

# MEMORANDUM INFORMACYJNE



**SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ 5.300.000  
AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E  
ZGODNIE Z ART. 37B USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ W ZWIĄZKU Z  
POŁĄCZENIEM SPÓŁKI DEMOLISH GAMES S.A. ZE SPÓŁKĄ QUEST CRAFT S.A.**

**DATA SPORZĄDZENIA: 12 MARCA 2026 R.**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA, UL. MARSZAŁKOWSKA 87/102, 00-683 WARSZAWA, SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO KRS: 0000851132; REGON: 386587322; NIP: 7010990947, KAPITAŁ ZAKŁADOWY W CAŁOŚCI OPŁACONY: 317.000,00 PLN.

---

FIRMA INWESTYCYJNA POŚREDNICZĄCA W OFERCIE PUBLICZNEJ:



Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w związku z ofertą publiczną 5.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje”) Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) oferowanych przez Spółkę („Oferta Publiczna”). Oferta Publiczna jest wyłączona z obowiązku publikacji prospektu na podstawie 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”) oraz art. 37b ust. 1 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”).

Zgodnie z art. 37b ust. 1 Ustawy o ofercie, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia Memorandum Informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 5 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 5 000 000 euro.

Oferta Publiczna odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum Informacyjnym. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a Memorandum Informacyjne jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach, Ofercie Publicznej i Spółce. Niniejsze Memorandum Informacyjne nie było weryfikowane ani zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego ani żaden inny organ nadzoru. Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w akcje oraz ryzyka związanego z działalnością Spółki i otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Opis czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje, znajduje się w treści Memorandum Informacyjnego. Decyzje inwestycyjne Inwestorów powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym. Niniejsze Memorandum Informacyjne wraz z załącznikami i ewentualnymi informacjami aktualizującymi jego treść zostanie udostępnione do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej na stronie internetowej Spółki <http://www.demolish-games.com/> i na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: <https://www.dminc.pl/>.

Memorandum oraz Akcje Połączeniowe nie były i nie będą przedmiotem rejestracji lub zatwierdzenia w Rzeczypospolitej Polskiej ani przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z regulacjami Rozporządzenia Prospektowego i nie mogą być oferowane ani sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej, Stanów Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanady, Japonii i Republiki Południowej Afryki), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych przez Spółkę i jej doradców w związku z Ofertą. W szczególności, Akcje Połączeniowe nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (U.S. Securities Act), ani przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek stanu lub podlegający jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane, ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, ani też na rzecz, na rachunek lub z korzyścią dla osób amerykańskich (ang. U.S. Person – zgodnie z definicją tego terminu określoną w Regulacji S wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych). Akcje Połączeniowe są oferowane wyłącznie na rzecz innych osób niż osoby amerykańskie poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki w ramach transakcji zwolnionych z wymogów rejestracji określonych w przepisach amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych

w oparciu o przepisy Regulacji S. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z właściwymi przepisami prawa polskiego oraz regulacjami innych państw, które mogą się do niego stosować w związku z udziałem w Ofercie.

Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Memorandum nie może być traktowane jako propozycja, oferta bądź zaproszenie do nabycia lub subskrybowania Akcji ani jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych przez Spółkę i jej doradców. Oferta nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji lub na Białorusi.

## I. Wstęp

### 1. Spółka, której Akcje są przedmiotem Oferty Publicznej („Emitent”)

Nazwa Emitenta:	Demolish Games Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska nr 87/102, 00-683 Warszawa
Numer KRS:	0000851132
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	386587322
NIP:	7010990947
Poczta e-mail:	contact@demolish-games.com
Strona www:	http://www.demolish-games.com/

### 2. Firma (nazwa) i siedziba lub imię i nazwisko oraz siedziba (miejsce zamieszkania) oferującego

Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit. i) Rozporządzenia Prospektowego. Na podstawie Memorandum oferowane są wyłącznie Akcje Połączeniowe przez Emitenta.

### 3. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych

Na podstawie Memorandum Informacyjnego oferowane w trybie Oferty Publicznej są akcje zwykłe na okaziciela Emitenta serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („Akcje”) w łącznej liczbie 5.300.000 (słownie: pięć milionów trzysta tysięcy).

### 4. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia

W związku z Ofertą Publiczną nie zostały ustanowione żadne zabezpieczenia, a zatem nie istnieje podmiot zabezpieczający (gwarantujący).

### 5. Cena emisyjna oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości

Oferta publiczna jest skierowana do akcjonariuszy spółki Quest Craft Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Quest Craft”) i jest przeprowadzana w związku z planowanym przyznaniem akcjonariuszom Quest Craft Akcji Połączeniowych w związku z połączeniem Spółki z Quest Craft („Połączenie”).

Cena emisyjna ustalona została przy uwzględnieniu wartości łączących się Spółek, na podstawie których ustalono, iż każdy z akcjonariuszy Quest Craft otrzyma w ramach Połączenia w zamian za 1 akcje Quest Craft 1 jedną akcję Spółki. W związku z tym, iż wartość jednej akcji Quest Craft została ustalona na 0,90 zł, cena emisyjna Akcji Połączeniowych przy uwzględnieniu przyjętego parytetu wymiany akcji w związku z Połączeniem ustalonego na poziomie 1:1, przyjęta została na poziomie 0,90 zł.

Emitent wskazuje, że emisja Akcji Połączeniowych następuje z zastrzeżeniem podjęcia stosownych uchwał dotyczących Połączenia oraz emisji Akcji Połączeniowych przez walne zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej.

### 6. Stwierdzenie, że oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum, a Memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i Emitencie.

Oferowanie Akcji serii E odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum. Memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach serii E, ich Ofercie Publicznej i Emitencie.

### 7. Określenie podstawy prawnej prowadzenia oferty publicznej na podstawie Memorandum

Oferta jest przeprowadzana na podstawie art. 37b 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”). Na mocy art. 37b ust. 1 Ustawy o ofercie do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 5 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów

wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 5 000 000 euro.

Oferta Publiczna Akcji serii E spełnia powyższe warunki wyłączające obowiązek udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu. Emisja akcji serii E następuje w związku z połączeniem Emitenta ze spółką Quest Craft S.A. (Spółka Przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH.

Memorandum zostało sporządzone zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2020 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne.

**Wartość Oferty Publicznej** akcji serii E na terytorium Unii Europejskiej, odpowiada wartości godziwej majątku Spółki Przejmowanej przenoszonego na Emitenta w zamian za Akcje Połączeniowe, co przy przyjęciu wyceny jednej akcji na poziomie **0,90 PLN** (zgodnie z wyceną zawartą w Planie Połączenia) wynosi 4 779 025,00 zł.

Spółka nie przeprowadzała ofert publicznych Akcji w związku z art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego okresie poprzednich 12 miesięcy.

Łączna wartość wpływów brutto z ofert publicznych akcji Spółki przeprowadzonych na podstawie art. 37a lub art. 37b Ustawy o ofercie (oraz ofert przeprowadzonych w ramach usług finansowania społecznościowego) na terytorium Unii Europejskiej w okresie ostatnich 12 miesięcy, łącznie z wartością wpływów brutto z oferty publicznej akcji serii E, jest równa szacunkowej wartości Oferty Publicznej akcji serii E i wynosi 1 121 073,68 EUR.

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie było zatwierdzone ani weryfikowane w żaden sposób przez Komisję Nadzoru Finansowego ani Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**8. Wskazanie firmy (nazwy) i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych Memorandum („DM INC”) oraz gwarantów emisji**

Nazwa (firma):	Dom Maklerski INC S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 6
Numer KRS:	0000371004
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	142721519
NIP:	7010277149
Telefon:	+48 61 845 5000
Poczta e-mail:	biuro@dminc.pl
Strona www:	<a href="https://www.dminc.pl">https://www.dminc.pl</a> / <a href="https://platforma.dminc.pl">platforma.dminc.pl</a>

Na dzień udostępnienia Memorandum Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o gwarancję emisji. Z uwagi na charakter Emisji Akcji Połączeniowych, która następuje w związku z przeniesieniem całego majątku Spółki Przejmowanej na Emitenta, nie występuje ryzyko nieobjęcia Akcji Połączeniowych przez inwestorów w zamian za wkład pieniężny.

**9. Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści**

Memorandum jest ważne od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości do dnia wydania Akcji Połączeniowych akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, co nastąpi z momentem wpisu połączenia Emitenta z Quest Craft S.A. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (Dzień Połączenia).

W przypadku odstąpienia od Połączenia, odmowy zarejestrowania Połączenia przez Sąd lub podjęcia decyzji o zaniechaniu procesu Połączenia z innych przyczyn, termin ważności Memorandum kończy się z dniem podania informacji o tym fakcie do publicznej wiadomości na stronach internetowych, Emitenta: <https://demolish-games.com/> i Firmy Inwestycyjnej: <https://www.dminc.pl/>, tj. w sposób, w jaki Memorandum Informacyjne zostało podane do publicznej wiadomości.

Termin ważności Memorandum Informacyjnego nie będzie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości.

**10. Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w Memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości**

Zgodnie z art. 37b ust. 6 Ustawy o ofercie, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd czy istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Memorandum, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji Połączeniowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie ważności Memorandum, należy wskazać bez zbędnej zwłoki w suplemencie do Memorandum.

Emitent jest obowiązany niezwłocznie udostępnić suplement do Memorandum w taki sam sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, a więc na stronach internetowych Emitenta: <https://demolish-games.com/> i Firmy Inwestycyjnej: <https://www.dminc.pl/>.

Informację powodującą zmianę treści Memorandum lub suplementów, w zakresie organizacji procesu połączenia lub wydania Akcji Połączeniowych, niewymagającą udostępnienia suplementu, Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, a więc na stronach internetowych Emitenta: <https://demolish-games.com/> i Firmy Inwestycyjnej: <https://www.dminc.pl/>.

## Spis treści

<b>I. WSTĘP</b> .....	<b>4</b>
1. SPÓŁKA, KTÓREJ AKCJE SĄ PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ („EMITENT”).....	4
2. FIRMA (NAZWA) I SIEDZIBA LUB IMIĘ I NAZWISKO ORAZ SIEDZIBA (MIEJSCE ZAMIESZKANIA) OFERUJĄCEGO.....	4
3. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	4
4. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCEGO), ZE WSKAZANIEM ZABEZPIECZENIA.....	4
5. CENA EMISYJNA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALBO SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TRYB I TERMIN UDOSTĘPNIENIA CENY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI.....	4
6. STWIERDZENIE, ŻE OFEROWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ODBYWA SIĘ WYŁĄCZNIE NA WARUNKACH I ZGODNIE Z ZASADAMI OKREŚLONYMI W MEMORANDUM, A MEMORANDUM JEST JEDYNYM PRAWNIE WIĄŻĄCYM DOKUMENTEM ZAWIERAJĄCYM INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, ICH OFERCIE I EMITENCIE.....	4
7. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ PROWADZENIA OFERTY PUBLICZNEJ NA PODSTAWIE MEMORANDUM.....	4
8. WSKAZANIE FIRMY (NAZWY) I SIEDZIBY FIRMY INWESTYCYJNEJ, KTÓRA BĘDZIE POŚREDNICZYĆ W OFERCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH MEMORANDUM („DM INC”) ORAZ GWARANTÓW EMISJI.....	5
9. DATA WAŻNOŚCI MEMORANDUM ORAZ DATA, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE MEMORANDUM ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI.....	5
10. TRYB, W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W MEMORANDUM, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI, BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI.....	5
<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>7</b>
<b>II. CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>11</b>
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z POŁĄCZENIEM.....	11
1.1. Ryzyko związane z nieosiągnięciem oczekiwanych korzyści z połączenia Demolish Games S.A. z Quest Craft S.A.....	11
1.2. Ryzyko związane z tym, że historyczne wyniki Demolish Games S.A. mogą w wyniku Połączenia z Quest Craft S.A., nie być gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.....	11
1.3. Ryzyko związane z integracją organizacyjną Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A.....	11
1.4. Ryzyko związane z połączeniem w zakresie sukcesji uniwersalnej praw i obowiązków.....	11
1.5. Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową zarejestrowania Połączenia.....	12
1.6. Ryzyko związane z oddzielnym zarządzaniem majątkiem Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A.....	12
1.7. Ryzyko związane z zaskarżeniem uchwał w sprawie Połączeń podjętych przez walne zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej.....	12
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ I BRANŻĄ, W KTÓREJ DZIAŁA EMITENT ORAZ OTOCZENIEM.....	13
2.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi.....	13
2.2. Ryzyko nierentowności modelu biznesowego.....	13
2.3. Ryzyko związane z jednoosobowym składem Zarządu.....	13
2.4. Ryzyko uzależnienia od sukcesu rynkowego kluczowych gier.....	13
2.5. Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier.....	13
2.6. Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji oraz przesunięciem premier gier.....	13
2.7. Ryzyko związane z nieukończonymi projektami.....	14
2.8. Ryzyko ograniczonej przewidywalności rynku oraz nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego.....	14
2.9. Ryzyko związane ze strukturą przychodów.....	14
2.10. Ryzyko uzależnienia od cyfrowych platform dystrybucyjnych oraz ograniczenia kanałów sprzedaży ...	14
2.11. Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki.....	15
2.12. Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich.....	15
2.13. Ryzyko związane z utratą płynności finansowej.....	15
2.14. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych i siły wyższej.....	15
2.15. Ryzyko czynnika ludzkiego i kluczowego personelu.....	15
2.16. Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier.....	16
2.17. Ryzyko związane z poddaniem umów prawu obcemu oraz zagranicznej jurysdykcji.....	16
2.18. Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu.....	16
2.19. Ryzyko związane z koniunkturą w branży i sytuacją makroekonomiczną.....	16
2.20. Ryzyko związane z pojawieniem się nowych trendów i technologii.....	16
2.21. Ryzyko konkurencji.....	17
2.22. Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych.....	17

2.23. Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki .....	17
2.24. Ryzyko walutowe.....	17
2.25. Ryzyko zmienności stóp procentowych .....	17
2.26. Ryzyko związane ze zmieniającymi się regulacjami prawnymi .....	17
2.27. Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych...	18
2.28. Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę .....	18
2.29. Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi w zakresie naruszenia dóbr osobistych .....	18
<b>3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI I INNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA OCENY OFERTY PUBLICZNEJ I ZWIĄZANEGO Z NIĄ RYZYKA .....</b>	<b>19</b>
3.1. Ryzyko związane z rozwodnieniem kapitału.....	19
3.2. Ryzyko podaży akcji i płynności .....	19
3.3. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje .....	19
3.4. Ryzyko związane z brakiem płynności inwestycji w akcje .....	19
3.5. Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy .....	19
3.6. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect .....	20
3.7. Ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu .....	20
3.8. Ryzyko odstąpienia od ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu zorganizowanego .....	20
3.9. Ryzyko niedościa Oferty Publicznej do skutku .....	20
3.10. Ryzyko związane z potrzebą pozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę, którego pozyskanie na korzystnych warunkach może być utrudnione lub niemożliwe.....	21
3.11. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z Ofertą Publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji .....	21
3.12. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem reklamy Oferty Publicznej.....	22
3.13. Ryzyko związane z wykluczeniem lub zawieszeniem obrotu akcjami po ich wprowadzeniu do obrotu na NewConnect.....	22
3.14. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje nienotowane .....	23
<b>III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM.....</b>	<b>24</b>
1. EMITENT .....	24
2. FIRMA INWESTYCYJNA .....	25
<b>IV. DANE O EMISJI .....</b>	<b>26</b>
1. SZCZEGÓLWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI SPRZEDAWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH .....	26
2. CELE EMISJI, KTÓRYCH REALIZACJI MAJĄ SŁUżyć WPŁYWY UZYSKANE Z EMISJI, WRAZ Z OKREŚLENIEM PLANOWANEJ WIELKOŚCI WPŁYWÓW, OKREŚLENIEM, JAKĄ CZĘŚĆ TYCH WPŁYWÓW BĘDZIE PRZEZNACZONA NA KAŻDY Z WYMIENIONYCH CELÓW, ORAZ WSKAZANIEM, CZY CELE EMISJI MOGĄ ULEC ZMIANIE .....	38
3. WSKAZANIE ŁĄCZNYCH KOSZTÓW, JAKIE ZOSTAŁY ZALICZONE DO SZACUNKOWYCH KOSZTÓW EMISJI, WRAZ Z PODZIAŁEM WEDŁUG ICH TYTUŁÓW.....	38
4. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI .....	38
5. WSKAZANIE, CZY MA ZASTOSOWANIE PRAWO PIERWSZEŃSTWA DO OBJĘCIA AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY ORAZ OKREŚLENIE PRZYCZYŃ WYŁĄCZEŃ LUB OGRANICZEŃ TEGO PRAWA .....	43
6. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH OFEROWANE AKCJE MAJĄ UCZESTNICZYĆ W DYWIDENDZIE, ZE WSKAZANIEM WALUTY, W JAKIEJ WYPŁACANA BĘDZIE DYWIDENDA .....	43
7. WSKAZANIE PRAW Z OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, SPOSOBU ORAZ PODMIOTÓW UCZESTNICZĄCYCH W ICH REALIZACJI, W TYM WYPŁATY PRZEZ EMITENTA ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH, A TAKŻE ZAKRESU ODPOWIEDZIALNOŚCI TYCH PODMIOTÓW WOBEC NABYWCÓW ORAZ EMITENTA .....	43
8. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI .....	50
9. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU.....	50
9.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy .....	50
9.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych .....	51
9.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych .....	51
9.4. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji .....	51

9.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	52
9.6. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	52
9.7. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	52
10. WSKAZANIE STRON UMÓW O GWARANCJĘ EMISJI ORAZ ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ TYCH UMÓW, W PRZYPADKU, GDY EMITENT ZAWARŁ TAKIE UMOWY .....	52
11. ZASADY DYSTRYBUCJI OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	52
11.1. Grupa inwestorów, do których oferta jest kierowana .....	52
11.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży .....	52
11.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz termin związania zapisem .....	53
11.4. Zasady, miejsce i termin dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej.....	53
11.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne.....	53
11.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych .....	53
11.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot .....	53
11.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia .....	54
11.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojsciu lub niedojsciu Oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot .....	54
11.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty lub jej odwołaniu .....	54
11.11. Działania promocyjne związane z ofertą .....	54
<b>V. DANE O EMITENCIE .....</b>	<b>55</b>
1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE .....	55
2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA .....	55
3. WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT .....	55
4. WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU .....	55
5. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA.....	55
6. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA .....	56
7. OGRANICZENIE W ZBYWALNOŚCI AKCJI SPÓŁKI .....	57
8. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO .....	57
9. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI .....	57
10. WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE - NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W DACIE AKTUALIZACJI MEMORANDUM MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE .....	57
11. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE .....	57
12. INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM.....	57
13. PODSTAWOWE INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ FIRMY (NAZWY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW.....	57
14. POWIĄZANIA OSOBOWE, MAJĄTKOWE I ORGANIZACYJNE .....	57
15. PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓLEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	58
15.1. Produkty .....	58
15.2. Harmonogram wydawniczy i Platformy Dystrybucji .....	58
15.3. Opis rynku działalności.....	58
15.4. Struktura przychodów, zysku i strat .....	60
15.5. Koszty związane z rozwijaniem produktów.....	60
15.6. Bilans – aktywa i pasywa.....	61
15.7. Specyfika Rynku Symulatorów .....	61

16. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH.....	61
17. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM - JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	62
18. INFORMACJE O WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, W TYM O POSTĘPOWANIACH W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKICH, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ALBO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO STOSOWNĄ INFORMACJĘ O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ.....	62
19. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI Kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych.....	62
20. INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM.....	62
21. Wskazanie istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu zamieszczonych w memorandum informacyjnym sprawozdań finansowych.....	62
22. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA.....	62
23. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	62
23.1. Zarząd.....	62
23.2. Rada Nadzorcza.....	63
24. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	71
<b>VI. DANE O SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ.....</b>	<b>72</b>
1. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ.....	72
2. Wskazanie czasu trwania emitenta.....	72
3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent.....	72
4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru.....	72
5. PODSUMOWANIE INFORMACJI O SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ.....	72
6. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	73
7. INFORMACJA O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....	73
8. PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ ..	73
9. WYNIKI FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2024.....	73
10. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH WOBEC SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ.....	73
11. INFORMACJA O ORGANACH SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ.....	73
<b>VII. SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA.....</b>	<b>75</b>
1. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA ROK 2024.....	75
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2024 R. DO 31 GRUDNIA 2024 R.....	95
3. SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	119
4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE KWARTALNE ZA III KW. 2025 R.....	129
<b>VIII. ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>140</b>
1. ODPIS Z KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO.....	140
2. STATUT.....	147
3. PLAN POŁĄCZENIA.....	159
4. TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE ZMIAN STATUTU SPÓŁKI NIE ZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD.....	242
5. OPINIA BIEGŁEGO Z BADANIA PLANU PRZEKSZTAŁCENIA, POŁĄCZENIA LUB PODZIAŁU TRANSGRANICZNEGO.....	243
6. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW.....	248

## II. Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje inwestorzy powinni z uwagą przeanalizować przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w Memorandum. Należy mieć na uwadze, iż każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jeżeli wystąpi, może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki poprzez niekorzystne kształtowanie się przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju Spółki.

Wynikiem zaistnienia któregokolwiek z niżej wymienionych czynników ryzyka może być spadek rynkowej wartości akcji Spółki, co w konsekwencji może narazić Inwestorów na utratę części lub całości zainwestowanego kapitału. Emitent dążył do przedstawienia wszystkich istotnych zidentyfikowanych czynników ryzyka i zawarł w Memorandum Informacyjnym czynniki ryzyka znane mu w dniu sporządzenia Memorandum. Emitent nie wyklucza jednak, że mogą istnieć inne czynniki dotychczas przez niego nierozpoznane, które mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na jego działalność. Nie można też wykluczyć, że z upływem czasu oraz rozwojem działalności Spółki katalog poniżej opisanych czynników ryzyka będzie kompletny oraz wyczerpujący.

### 1. Czynniki ryzyka związane z Połączeniem

#### 1.1. Ryzyko związane z nieosiągnięciem oczekiwanych korzyści z połączenia Demolish Games S.A. z Quest Craft S.A.

Proces Połączenia jest obciążony ryzykiem związanym z efektywnym przeprowadzeniem integracji zasobów operacyjnych Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej. Osiągnięcie planowanych korzyści z Połączenia będzie w dużym stopniu zależało od terminowej i skutecznej integracji działalności łączących się Spółek oraz ich zdolności do osiągnięcia zakładanych efektów na poziomie procesu integracji. Nie można zatem wykluczyć, że proces ten ulegnie wydłużeniu w czasie z przyczyn niezależnych od łączących się przedsięwzięć, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięcie przyszłych ekonomicznych korzyści wynikających z Połączenia.

#### 1.2. Ryzyko związane z tym, że historyczne wyniki Demolish Games S.A. mogą w wyniku Połączenia z Quest Craft S.A., nie być gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości

Proces Połączenia wiąże się przede wszystkim z przejęciem przez Spółkę wszystkich aktywów i pasywów oraz zobowiązań Spółki Przejmowanej oraz z kontynuacją obsługi przez Spółkę dotychczasowych działalności i klientów Spółki Przejmowanej. Biorąc pod uwagę skalę planowanego połączenia oraz działalność prowadzoną przez Spółkę Przejmowaną, a także wszystkie ewentualne ryzyka związane zarówno z jej działalnością, jak i te wynikające z przeprowadzenia procesu Połączenia, może się okazać, że historyczne wyniki Demolish Games S.A. mogą, w kontekście Połączenia, nie być rzetelnym wyznacznikiem i gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wynikająca z tego niepewność zarówno inwestorów, jak i klientów Spółki Przejmowanej co do przyszłych wyników Demolish Games S.A. po Połączeniu może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki Przejmującej, na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

#### 1.3. Ryzyko związane z integracją organizacyjną Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A.

Połączenie Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A. wymaga wypracowania spójnego modelu zarządzania oraz nowej struktury organizacyjnej, co z jednej strony stwarza potencjał do uzyskania synergii kosztowych, głównie poprzez ujednoczenie zaplecza technicznego i informatycznego oraz optymalizację wydatków administracyjno-lokalowych, z drugiej zaś strony może spowodować okresowe zakłócenia w funkcjonowaniu Spółki w związku z pojawieniem się np. nowych stanowisk czy ze zmianą zakresu obowiązków. W szczególności proces integracji wiąże się z: a) ryzykiem zmiany w podejściu operacyjnym i personalnym; b) ryzykiem dodatkowego nakładu czasu i kosztów; c) ryzykiem operacyjnym, zarządczym i rynkowym po Połączeniu; d) ryzykiem nadmiernej koncentracji uwagi kadry zarządzającej na procesach integracji łączących się spółek. Nie ma żadnych gwarancji, że wysiłki integracyjne związane z Połączeniem będą w pełni skuteczne i zgodne z założeniami, co może mieć negatywny wpływ na działalność Demolish Games S.A. na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

#### 1.4. Ryzyko związane z połączeniem w zakresie sukcesji uniwersalnej praw i obowiązków

Pomimo że zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Spółka Przejmująca z dniem połączenia przejmuje wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej, istnieje ryzyko, że zagraniczni partnerzy (w szczególności operatorzy platform takich jak Steam, PlayStation Store czy Meta Store) mogą wymagać dodatkowych formalności przed przyznaniem dostępu do kont deweloperskich i wydawniczych. Umowy z tymi podmiotami często podlegają prawu obcemu i zawierają postanowienia dotyczące zmiany kontroli nad spółką lub ograniczenia w przenoszeniu praw na inne podmioty, które nie zawsze uwzględniają automatyzm wynikający z polskiego prawa. W konsekwencji proces aktualizacji danych w systemach partnerów może wymagać ponownej weryfikacji tożsamości firmy, co rodzi ryzyko czasowego wstrzymania wypłat przychodów ze sprzedaży gier, zablokowania dostępu do narzędzi

deweloperskich lub wydłużenia procesu certyfikacji nowych tytułów do czasu zakończenia procedur administracyjnych wymaganych przez daną platformę.

#### **1.5. Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową zarejestrowania Połączenia**

Połączenie nastąpi, stosownie do treści art. 492 § 1 pkt 1 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku Quest Craft S.A. na Spółkę Przejmującą tj. Demolish Games S.A. z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez nową emisję akcji, które Spółka przyzna akcjonariuszom Quest Craft S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z Połączeniem nie nastąpi, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmian Statutu wraz z wymaganymi dokumentami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Demolish Games S.A. w związku z Połączeniem i takie postanowienie sądu uprawomocni się. Ponadto należy zwrócić uwagę, że obowiązujące przepisy prawa nie określają terminu, w jakim sąd rejestrowy jest obowiązany wpisać Połączenie do rejestru przedsiębiorców KRS. W związku z powyższym nie można jednoznacznie określić jak długo potrwa postępowanie rejestrowe w sprawie zarejestrowania Połączenia. Odmowa rejestracji Połączenia przez sąd lub przedłużający się proces jego rejestracji może uniemożliwić przeprowadzenie Połączenia lub wydłużyć okres niepewności operacyjnej między spółkami, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność Demolish Games S.A. na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

#### **1.6. Ryzyko związane z oddzielnym zarządzaniem majątkiem Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A.**

Zgodnie z art. 495 ust. 1 KSH, majątek każdej z łączących się spółek powinien być zarządzany oddzielnie aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed dniem wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców przez sąd, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia danego połączenia zażądali na piśmie zapłaty. W wypadku, gdyby takie żądania zostały zgłoszone niezbędne będzie przeprowadzenie procedury oddzielnego zarządzania majątkiem Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A. po Połączeniu, co w praktyce wiąże się z prowadzeniem odrębnych rachunków, odrębnych ksiąg rachunkowych, jak również wymaga prowadzenia oddzielnej rachunkowości analitycznej, tak, aby można było na tej podstawie odróżnić aktywa i pasywa Spółki od aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej i w ten sposób zapewnić realizację praw wierzycieli. Oddzielne zarządzanie majątkiem Spółki oraz Spółki Przejmowanej może wiązać się z utrudnieniami operacyjnymi, może opóźnić proces integracji, jak również może wygenerować dodatkowe koszty dla Spółki po Połączeniu. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Demolish Games S.A., na jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

#### **1.7. Ryzyko związane z zaskarżeniem uchwał w sprawie Połączeń podjętych przez walne zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej**

Zgodnie z przepisami KSH, uchwała w sprawie Połączenia podjęta przez walne zgromadzenia Spółki oraz Spółki Przejmowanej może zostać zaskarżona w drodze: (i) powództwa o uchylenie uchwały w wypadku, w którym zostaną one uznane za sprzeczne ze statutem, bądź dobrymi obyczajami i za godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza; albo (ii) powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Od chwili rejestracji Połączenia powództwo takie będzie mogło zostać skierowane wyłącznie przeciwko Spółce. W wypadku zaskarżenia jednej z uchwał połączeniowych w wyżej opisanym trybie i uchylenia jej przez sąd, z urzędu podlegają wykreśleniu wpisy dokonane w związku z danym połączeniem. Mimo, że zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje toczącego się postępowania rejestrowego w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Połączeniowych, sąd rejestrowy może jednak zawiesić postępowanie po przeprowadzeniu posiedzenia jawnego do czasu wydania wyroku w sprawie o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały połączeniowej, co mogłoby skutkować opóźnieniem lub niedościsłem do skutku rejestracji Połączenia. Zgodnie z art. 510 § 2 KSH wykreślenie połączenia nie wpływa na ważność czynności prawnych podjętych przez Spółkę po Połączeniu, a za zobowiązania wynikające z tych czynności odpowiadają solidarnie Spółka oraz Spółka Przejmowana. Pomimo tego, że na Datę Memorandum Spółka nie ma wiedzy co do ewentualnych zamiarów akcjonariuszy w zakresie zaskarżenia uchwał dotyczących Połączenia, nie można jednak wykluczyć takiego scenariusza. Mogłoby to doprowadzić do wystąpienia istotnych negatywnych skutków dla działalności Demolish Games S.A., jej sytuacji finansowej, wyników działalności lub perspektyw rozwoju.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością i branżą, w której działa Emitent oraz otoczeniem**

### **2.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Demolish Games S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój poprzez produkcję gier własnych. Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki poprzez generowanie zysków z gier niski- i średniobudżetowych. Realizacja tych celów zakłada w szczególności: (i) zdobycie istotnej pozycji w segmencie gier wideo, (ii) dywersyfikację portfolio gier na platformie PC oraz (iii) dalszy rozwój zespołów deweloperskich. Strategia ta jest uzależniona od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków rynkowych. Błędna ocena otoczenia rynkowego lub brak umiejętności dostosowania się do nowych trendów mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki rynkowe i podejmuje stosowne decyzje korygujące.

### **2.2. Ryzyko nierentowności modelu biznesowego**

W okresie trzech kwartałów 2025 roku przychody netto ze sprzedaży Emitenta wyniosły 133 833,24 PLN, co w zestawieniu z kosztami działalności operacyjnej na poziomie 615 087,48 PLN przełożyło się na wygenerowanie straty netto w wysokości 524 149,23 PLN. Dane te obrazują istotną dysproporcję pomiędzy poziomem ponoszonych kosztów a generowanymi przychodami w ostatnim okresie sprawozdawczym. Sytuacja ta wynika z relatywnie sztywnej struktury wydatków (w szczególności usług obcych i wynagrodzeń), która w bieżącym okresie nie znajduje pełnego pokrycia w strumieniach przychodów ze sprzedaży. Brak osiągnięcia progno rentowności w kolejnych okresach sprawozdawczych może negatywnie oddziaływać na sytuację majątkową Emitenta oraz ograniczać jego zdolność do samofinansowania działalności.

### **2.3. Ryzyko związane z jednoosobowym składem Zarządu**

Zarząd Emitenta na dzień Memorandum jest organem jednoosobowym. Powoduje to ryzyko braku ciągłości operacyjnej w przypadku trwałej lub czasowej niedyspozycji jedyne go członka Zarządu, co może skutkować wstrzymaniem procesów decyzyjnych. Zgodnie z art. 383 KSH, do kompetencji Rady Nadzorczej należy delegowanie członków rady nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Model zarządzania Spółką opiera się w istotnym stopniu na unikalnych kompetencjach i doświadczeniu operacyjnym Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza, sprawując stały nadzór, realizuje odmienne cele statutowe i nie uczestniczy bezpośrednio w bieżącym zarządzaniu operacyjnym. W konsekwencji, ewentualna konieczność delegowania członka Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji wykonawczych w sytuacjach nagłych mogłaby wpłynąć negatywnie na efektywność procesów decyzyjnych oraz bieżącą działalność operacyjną Emitenta.

### **2.4. Ryzyko uzależnienia od sukcesu rynkowego kluczowych gier**

Branża gier wideo charakteryzuje się modelem „hit-driven”, w którym o kondycji finansowej podmiotu często decyduje powodzenie ograniczonej liczby projektów. Dla Emitenta oznacza to, że odbiór produkcji przez graczy oraz recenzentów bezpośrednio przekłada się na wyniki operacyjne całej Spółki. Dotychczasowe doświadczenia rynkowe wskazują, że brak pełnej akceptacji produktu może wymuszać korekty polityki cenowej (rabaty, szybkie obniżki), co osłabia planowane wpływy z komercjalizacji danego tytułu. W przypadku, gdy kolejne projekty deweloperskie Emitenta nie spotkają się z oczekiwanym entuzjazmem rynku, Spółka może napotkać trudności w utrzymaniu stabilności finansowej oraz zapewnieniu środków na finansowanie dalszych prac nad nowymi grami.

### **2.5. Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier**

Zdolność Emitenta do generowania przychodów ze sprzedaży zależy od powodzenia sprzedaży i sukcesu rynkowego produkowanych przez Spółkę gier. Charakterystyka branży gamingowej oraz prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga nakładów kapitałowych w całym okresie produkcji gier, który zwykle może trwać od 12 do 36 miesięcy. Nieosiągnięcie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nowych gier lub osiągnięcie znacząco niższych przychodów niż pierwotnie zakładano może mieć m.in. negatywny wpływ na sytuację Emitenta oraz wycenę jego akcji, a inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. Jednocześnie, ewentualne niepowodzenie przy próbie pozyskania przez Spółkę kapitału może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej działalności.

### **2.6. Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji oraz przesunięciem premier gier**

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym od czynnika ludzkiego, technicznego oraz zapewnienia ciągłości finansowania. Niejednokrotnie rozpoczęcie kolejnego etapu prac możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy, co rodzi ryzyko, że opóźnienie na dowolnym szczeblu wpłynie na termin ukończenia całego tytułu. Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji bezpośrednio przekłada się na ryzyko

przesunięcia daty premiery, co jest kluczowe dla zapewnienia płynności finansowej oraz realizacji założeń budżetowych Emitenta.

Wystąpienie opóźnień z przyczyn technicznych, operacyjnych lub rynkowych może skutkować koniecznością ponoszenia dodatkowych nakładów na produkcję i marketing w wydłużonym czasie oraz późniejszym niż zakładano generowaniem przychodów. Należy przy tym uwzględnić, że decyzja o celowym przesunięciu premiery może być podyktowana dążeniem do uniknięcia wydania produktu niedopracowanego technicznie lub chęcią dopasowania debiutu do korzystniejszego okna sprzedażowego. Niemniej jednak przyjęta strategia przesunięcia premiery może okazać się nietrafiona, jeśli końcowy termin debiutu zbiegnie się z niekorzystną koniunkturą rynkową lub premierami konkurencyjnych tytułów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży oraz sytuację finansową Emitenta w danym okresie sprawozdawczym.

#### **2.7. Ryzyko związane z nieukończonymi projektami**

Produkcja gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego faz. W następstwie może przełożyć się to na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu. W trakcie roku obrotowego Spółka ponosi nakłady na produkcję gier, które trwają od 12 do 36 miesięcy (terminy wynikające z dotychczasowych doświadczeń Emitenta, w przyszłości mogą one ulec zmianie). Spółka dokłada należytej staranności, by zminimalizować nieregularności i opóźnienia w produkcji, wdrażając szereg rozwiązań organizacyjnych i projektowych, by je zamortyzować w późniejszym okresie. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier nie przyniesie spodziewanych przychodów, przyniesie je ze znacznym opóźnieniem w stosunku do planu założonego przez Spółkę lub też nie zostanie skierowana do dystrybucji czy w ogóle ukończona. Powyższe ryzyko może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

#### **2.8. Ryzyko ograniczonej przewidywalności rynku oraz nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego**

Rynek gier wideo charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian oraz niską przewidywalnością preferencji graczy. Istnieje realne ryzyko, że nowe produkcje Emitenta – mimo ukierunkowania na wybrane nisze rynkowe – nie spotkają się z wystarczającym zainteresowaniem odbiorców. Proces wprowadzania gier wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję, przy czym nie można wykluczyć sytuacji, w której gra nie otrzyma akceptacji systemów certyfikacji, uzyska inną niż zakładano kategorię wiekową, bądź jej promocja okaże się nietrafiona lub niedofinansowana.

Brak sukcesu komercyjnego nowo wydawanych tytułów może uniemożliwić zwrot poniesionych nakładów, co bezpośrednio przełoży się na wygenerowanie strat na poziomie operacyjnym. Ponadto model biznesowy oparty na dywersyfikacji poprzez liczne, nisko- i średniobudżetowe projekty realizowane przez mniejsze zespoły deweloperskie, może okazać się niewydolny w sytuacji niepowodzenia kluczowych tytułów, co może trwale pogorszyć kondycję finansową Emitenta i ograniczyć jego zdolność do dalszego rozwoju portfolio.

#### **2.9. Ryzyko związane ze strukturą przychodów**

Produkty oferowane przez Spółkę charakteryzują się specyficznym cyklem życia, tzn. przychody rosną wraz ze wzrostem popularności, a ta uzyskiwana jest stopniowo po wprowadzeniu danej gry do obrotu. Przychody i wyniki Spółki mogą w początkowym okresie wykazywać znaczne wahania pomiędzy poszczególnymi okresami (miesiącami, kwartałami). Ponadto przychody będą pochodzić od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą zapewniać więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### **2.10. Ryzyko uzależnienia od cyfrowych platform dystrybucyjnych oraz ograniczenia kanałów sprzedaży**

Model biznesowy Emitenta opiera się na wysokiej koncentracji przychodów generowanych za pośrednictwem platformy Steam (Valve Corporation). Większość wpływów ze sprzedaży gier pochodzi od tego jednego dystrybutora, co rodzi istotne ryzyko uzależnienia operacyjnego i finansowego. Ewentualna zmiana polityki handlowej Valve Corporation, stawek prowizyjnych, algorytmów pozycjonujących produkty lub jednostronne usunięcie gier z oferty mogą pozbawić Emitenta głównego źródła przychodów i doprowadzić do nagłej utraty płynności finansowej.

Ryzyko to potęguje fakt, że Spółka ma jedynie niewielki wpływ na procesy decyzyjne dystrybutora w zakresie przyznawania wyróżnień, poleceń czy udziału w kampaniach rabatowych. Brak odpowiedniego promowania tytułów przez platformę może skutkować mniejszym od oczekiwanego zainteresowaniem konsumentów. Jednocześnie obecna strategia Emitenta oparta jest niemal wyłącznie na modelu dystrybucji cyfrowej; ewentualna decyzja o

zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych wiązałyby się z koniecznością poniesienia znacząco wyższych kosztów. Przy obecnym braku istotnej dywersyfikacji na inne platformy (takie jak PlayStation Store, Microsoft Store czy Epic Games Store), opisane czynniki mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i ograniczyć zdolność Emitenta do kontynuowania działalności.

#### **2.11. Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki**

Na wizerunek Spółki silny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry. Głównym sposobem dystrybucji produktów są kanały cyfrowe, w związku z czym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i współpracowników Spółki oraz na pogorszenie jej reputacji. Taka sytuacja wymagałaby od Spółki przeznaczenia dodatkowych środków na kampanie marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Spółce, a także mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

#### **2.12. Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich**

Spółka nawiązuje współpracę z poszczególnymi osobami w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne: umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy posiadają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Spółkę czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nie upublicznionych przez Spółkę. Z uwagi na dużą liczbę umów zawieranych przez Spółkę zawierających klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez osoby roszczeń prawno-autorskich.

#### **2.13. Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Działalność w branży gier wideo charakteryzuje się wysoką kapitałochłonnością oraz znacznym przesunięciem czasowym pomiędzy ponoszeniem nakładów na produkcję a uzyskiwaniem przychodów z komercjalizacji gotowych tytułów. Powoduje to, że podmioty operujące w tym sektorze, w tym Emitent, są naturalnie narażone na ryzyko luki płynnościowej. Sytuację tę mogą dodatkowo komplikować czynniki zewnętrzne, takie jak zmienne cykle rozliczeniowe globalnych platform dystrybucyjnych czy wahania kursów walut, w których rozliczana jest sprzedaż.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. Spółka wygenerowała ujemne przepływy netto z operacji na poziomie -431 449,17 PLN, co doprowadziło do redukcji zasobów gotówkowych z poziomu 807 243,08 PLN do 375 794,93 PLN na koniec okresu. Przy utrzymaniu bieżącej dynamiki wydatków i braku istotnej poprawy po stronie wpływów ze sprzedaży, istnieje realne zagrożenie niedoboru środków pieniężnych w krótkim terminie.

W przypadku, gdy bieżące wpływy z posiadanego portfolio gier okażą się niewystarczające do sfinansowania dalszych prac deweloperskich, niezbędne może okazać się pozyskanie zewnętrznych źródeł kapitału (dłużnego lub udziałowego). Brak dostępności takiego finansowania na akceptowalnych warunkach, wynikający np. z pogorszenia koniunktury rynkowej, może wymusić ograniczenie skali prowadzonych projektów lub opóźnienie premier rynkowych. Takie zdarzenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację majątkową oraz tempo realizacji strategii rozwoju Emitenta.

#### **2.14. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych i siły wyższej**

Działalność Emitenta narażona jest na wystąpienie zdarzeń o charakterze nadzwyczajnym, pozostających poza kontrolą Spółki, takich jak konflikty zbrojne, ataki terrorystyczne, katastrofy naturalne czy globalne pandemie. Zmaterializowanie się tego typu ryzyk może prowadzić do istotnych zakłóceń w procesach produkcyjnych, ograniczenia dostępności zespołów deweloperskich (wynikającego z absencji chorobowych lub przymusowej izolacji) oraz destabilizacji globalnych łańcuchów dostaw sprzętu, co jest kluczowe dla terminowej realizacji projektów Spółki.

Dodatkowo, wystąpienie zdarzeń losowych, w tym awarii krytycznej infrastruktury teleinformatycznej lub energetycznej, może skutkować czasowym paraliżem działalności operacyjnej, utratą danych lub opóźnieniami w premierach gier. Takie sytuacje mogą narazić Emitenta na dodatkowe koszty, kary umowne z tytułu niewykonania zobowiązań oraz spadek zaufania partnerów handlowych i inwestorów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na sytuację majątkową i wyniki finansowe Spółki.

#### **2.15. Ryzyko czynnika ludzkiego i kluczowego personelu**

Powodzenie projektów tworzonych przez Emitenta jest silnie uzależnione od unikalnych kompetencji i doświadczenia wąskiej grupy specjalistów (programistów, grafików, projektantów), z których znaczna część współpracuje ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych oraz kontraktów B2B. Taki model współpracy ułatwia rotację kadr i stwarza ryzyko nagłej utraty kluczowych członków zespołu na rzecz większych podmiotów z branży gier. Odejście osób posiadających unikalną wiedzę o architekturze tworzonych tytułów może doprowadzić do

paraliżu prac deweloperskich, istotnych opóźnień w premierach oraz konieczności poniesienia wysokich kosztów rekrutacji i wdrożenia nowych osób. Ponadto, błędy ludzkie na etapie produkcji oraz nienależyte wykonywanie obowiązków przez rozproszone zespoły mogą skutkować niską jakością techniczną gier, co bezpośrednio może przełożyć się na negatywne oceny graczy, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

#### **2.16. Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier**

Produkcja gier przez zespoły deweloperskie opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, zespół deweloperski może zostać zmuszony do czasowego wstrzymania części swoich prac, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą. Identyczna w skutkach może być sytuacja, w której Spółka padnie ofiarą hakerskiego ataku typu Ransomware – mimo świadomości zagrożenia i podejmowania działań minimalizujących ryzyko. Przerwa w pracach zespołu deweloperskiego lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów zawartych przez Emitenta, a nawet utratę posiadanych kontraktów Spółki, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

#### **2.17. Ryzyko związane z poddaniem umów prawu obcemu oraz zagranicznej jurysdykcji**

W ramach prowadzonej działalności Emitent zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi (w tym z kluczowymi platformami dystrybucyjnymi oraz dostawcami technologii), które często podlegają prawu innemu niż polskie oraz jurysdykcji sądów zagranicznych.

Istnieje ryzyko, że w przypadku powstania sporu, Emitent zostanie zmuszony do prowadzenia skomplikowanych i kosztownych postępowań przed sądami za granicą. Wiąże się to nie tylko z wysokimi kosztami obsługi prawnej i tłumaczeń, ale przede wszystkim z ryzykiem niekorzystnej interpretacji przepisów obcego prawa, które mogą znacząco odbiegać od standardów i praktyki znanej Emitentowi. Ponadto dochodzenie roszczeń w obcych jurysdykcjach jest obciążone wyższym stopniem niepewności co do ostatecznego wyniku sprawy oraz wiąże się z dodatkowymi trudnościami w egzekucji ewentualnych wyroków.

#### **2.18. Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu**

Kluczowym zasobem Emitenta jest kapitał ludzki, jednak specyfika branży gier wideo sprawia, że rynek specjalistów o odpowiednich kompetencjach jest w Polsce ograniczony. Wąska oferta edukacyjna uczelni wyższych w zakresie zawodów technicznych związanych z produkcją gier potęguje trudności w znalezieniu pracowników o kwalifikacjach i doświadczeniu wystarczających do realizacji zaawansowanych projektów Spółki. Rosnąca konkurencja o specjalistów ze strony podmiotów o większej skali działalności może prowadzić do istotnego wzrostu kosztów wynagrodzeń oraz wydłużenia procesów rekrutacyjnych, co w konsekwencji może skutkować opóźnieniami w realizacji harmonogramów produkcyjnych Emitenta.

#### **2.19. Ryzyko związane z koniunkturą w branży i sytuacją makroekonomiczną**

Działalność Emitenta, prowadzona zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych, pozostaje pod istotnym wpływem ogólnej sytuacji makroekonomicznej oraz nastrojów konsumenckich. Popyt na gry komputerowe, jako dobra o charakterze rozrywkowym, jest ściśle skorelowany z poziomem dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych.

Czynniki takie jak spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego (PKB), wysoka inflacja ograniczająca siłę nabywczą konsumentów czy wzrost kosztów życia, mogą prowadzić do ograniczenia wydatków na cyfrową rozrywkę. Ponadto, niekorzystne zmiany w otoczeniu polityczno-gospodarczym na kluczowych rynkach zbytu (USA, Europa, Chiny) mogą negatywnie wpłynąć na globalną sprzedaż produktów Emitenta, co przełoży się na obniżenie osiągniętej rentowności, dynamikę rozwoju oraz pogorszenie wyników finansowych Spółki.

#### **2.20. Ryzyko związane z pojawieniem się nowych trendów i technologii**

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które produkty Spółki nie będą się wpisywać. Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Spółki, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gust konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

Ponadto gwałtowny rozwój technologii w tym w szczególności rozwój generatywnej sztucznej inteligencji (AI) stanowi istotne wyzwanie dla dotychczasowych procesów produkcji i dystrybucji gier. Istnieje ryzyko, że Emitent nie zdoła wystarczająco szybko zaimplementować narzędzi AI w swoim procesie deweloperskim, co może doprowadzić do utraty konkurencyjności kosztowej i czasowej względem podmiotów, które dzięki automatyzacji będą tworzyć produkty taniej i szybciej.

Ponadto, upowszechnienie narzędzi AI drastycznie obniża bariery wejścia dla nowych twórców, co może skutkować nadpodażą gier na kluczowych platformach sprzedażowych (np. Steam). Taka sytuacja może doprowadzić do obniżenia znaczenia lub wartości rynkowej mniejszych produkcji, wymusić agresywną politykę cenową i negatywnie wpłynąć na marże generowane przez Emitenta. Dodatkowo, brak precyzyjnych regulacji prawnych dotyczących praw autorskich do treści generowanych przez AI rodzi ryzyko prawne i operacyjne w procesie wydawniczym.

#### **2.21. Ryzyko konkurencji**

Rynek gier jest rynkiem konkurencyjnym. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nierzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjny rynek wymaga pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji.

#### **2.22. Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych**

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, a co za tym idzie, do osłabienia pozycji Spółki na rynku krajowym i międzynarodowym. Większe podmioty dysponują zdecydowanie wyższym budżetem na promocję gier, co ma istotne znaczenie dla sukcesu gry.

#### **2.23. Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki**

Dystrybucja produktów (gier) odbywa się za pomocą kanałów cyfrowych, co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Spółki bez jej zgody i wiedzy. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Spółki w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Spółki oraz jej wyniki finansowe.

#### **2.24. Ryzyko walutowe**

Z uwagi na fakt, iż Emitent ponosi koszty wytworzenia głównie w PLN, natomiast istotna część przychodów z dystrybucji globalnej (m.in. platforma Steam) realizowana jest w walutach obcych (głównie USD i EUR), Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych. Umocnienie się PLN względem walut obcych może skutkować osiągnięciem niższych przychodów po przeliczeniu na walutę krajową, co negatywnie wpływa na zyskowność projektów. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje obecnie instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem walutowym (hedgingu), co potęguje wpływ wahań kursowych na wyniki finansowe.

#### **2.25. Ryzyko zmienności stóp procentowych**

Na dzień sporządzenia Memorandum Spółka nie posiada umów kredytowych opartych na zmiennej stopie procentowej. W sytuacji, w której Spółka podejmie decyzję o finansowaniu działalności długiem oprocentowanym zmienną stopą (np. kredytem bankowym lub pożyczkami), wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz spadek rentowności działalności. Emitent nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych, które zależą od czynników makroekonomicznych i decyzji organów polityki pieniężnej.

#### **2.26. Ryzyko związane ze zmieniającymi się regulacjami prawnymi**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, brakiem stabilności oraz niejednorodnością wykładni przepisów przez organy administracji i sądy. Częste nowelizacje aktów prawnych rodzą ryzyko błędnej interpretacji wymogów regulacyjnych przez Emitenta oraz trudności w szybkim dostosowaniu procesów wewnątrz organizacji do nowych uwarunkowań. Przedmiotowe ryzyko dotyczy w szczególności obszarów takich jak prawo autorskie i własności intelektualnej, ochrona danych osobowych (RODO) oraz prawo konsumenckie w zakresie dostarczania treści cyfrowych, a także obszaru prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. W tym ostatnim zakresie istotne zagrożenie wiąże się z możliwością kwestionowania przez organy państwowe przyjętej i powszechnej w branży gier formy współpracy z deweloperami oraz podwykonawcami (ryzyko rekwalifikacji umów cywilnoprawnych i kontraktów B2B na stosunek pracy). Zmaterializowanie się powyższych czynników, skutkujące nałożeniem kar administracyjnych lub koniecznością zapłaty zaległych składek na ubezpieczenia społeczne i danin publicznych wraz z odsetkami, mogłoby istotnie obciążyć kapitały Spółki oraz negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe i sytuację płynnościową.

Jako spółka publiczna, Emitent podlega ponadto regulacjom dotyczącym rynku kapitałowego (m.in. Rozporządzenie MAR). Ewentualne uchybienia w realizacji obowiązków informacyjnych, wynikające z niejasności przepisów lub zmian w ich interpretacji przez organy nadzoru, mogą skutkować dotkliwymi sankcjami administracyjnymi, karami finansowymi oraz pogorszeniem wizerunku Emitenta, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

### **2.27. Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych**

Złożoność i brak przejrzystości polskiego systemu podatkowego, połączone z wysoką częstotliwością zmian legislacyjnych, niosą ze sobą ryzyko istotnych rozbieżności w interpretacji przepisów przez Emitenta i organy skarbowe. Istnieje realne zagrożenie, że stosowane przez Spółkę metodologie rozliczania podatków – w tym w szczególności w zakresie stawek VAT, kosztów uzyskania przychodów oraz korzystania z preferencji dedykowanych branży IT (takich jak ulga IP Box) – zostaną zakwestionowane w toku kontroli.

Ryzyko to potęguje ustawowe uprawnienie organów skarbowych do weryfikacji deklaracji podatkowych do 5 lat wstecz. W przypadku podważenia przyjętych przez Emitenta rozliczeń, Spółka może zostać zmuszona do zapłaty zaległości wraz z odsetkami za zwłokę oraz sankcji karno-skarbowych. Zmaterializowanie się tego czynnika może doprowadzić do nagłego pogorszenia płynności finansowej oraz istotnego uszczuplenia kapitałów własnych Emitenta.

### **2.28. Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę**

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Spółka nie odnotowuje poważnych skutków związanych z rosyjską agresją przeciwko narodowi ukraińskiemu. Zarząd wskazuje jednak, że kontynuacja lub eskalacja konfliktu zbrojnego na Ukrainie oraz nałożone na Federację Rosyjską i Republikę Białorusi sankcje mogą negatywnie wpływać na globalną gospodarkę oraz rynki finansowe. Istnieje ryzyko ograniczenia sprzedaży produktów Emitenta na rynkach dotkniętych konfliktem oraz objętych sankcjami. Ponadto, niestabilna sytuacja geopolityczna może prowadzić do wzrostu cen energii, wysokiej inflacji oraz zwiększonej zmienności kursów walut, co może pośrednio wpłynąć na koszty działalności Spółki oraz siłę nabywczą konsumentów.

### **2.29. Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi w zakresie naruszenia dóbr osobistych**

Specyfika branży gier wideo, w tym procesy twórcze związane z projektowaniem fabuły, postaci czy odwzorowywaniem rzeczywistych lokalizacji, niesie ze sobą ryzyko wystąpienia osób trzecich z roszczeniami z tytułu naruszenia ich dóbr osobistych (np. wizerunku, dobrego imienia). Nawet w przypadku bezzasadności takich roszczeń, Spółka może zostać zmuszona do ponoszenia kosztów obsługi prawnej oraz angażowania zasobów zarządczych w spory sądowe. Ewentualne przegrane procesy mogłyby skutkować koniecznością zapłaty odszkodowań, zadośćuczynień lub wycofania określonych elementów gry z dystrybucji, co negatywnie wpłynęłoby na wizerunek i wyniki finansowe Emitenta.

### **3. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi i inne czynniki istotne dla oceny Oferty Publicznej i związane z nią ryzyka**

#### **3.1. Ryzyko związane z rozwodnieniem kapitału**

Emisja Akcji Połączeniowych tj. 5.300.000 akcji serii E oznacza ponad dwukrotne zwiększenie liczby akcji Emitenta (z 3,17 mln do 8,47 mln). Skutkuje to wystąpieniem istotnego ryzyka rozwodnienia dla dotychczasowych akcjonariuszy Demolish Games S.A. W wyniku rejestracji Akcji Połączeniowych, łączny udział dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie z 100% do ok. 37,4% (rozwodnienie o 62,6%). Może to skutkować istotnym ograniczeniem wpływu dotychczasowych akcjonariuszy na decyzje korporacyjne oraz proporcjonalnym spadkiem wartości zysku przypadającego na jedną akcję (EPS).

#### **3.2. Ryzyko podaży akcji i płynności**

Wprowadzenie do obrotu 5,3 mln nowych akcji serii E może wywołać istotną presję podażową, jeśli akcjonariusze Quest Craft zdecydują się na realizację zysków lub wyjście z inwestycji. Planowana emisja ma charakter istotny – stanowi ona blisko 167% dotychczasowej liczby akcji Emitenta (3,17 mln sztuk). Struktura akcjonariatu Spółki Przejmowanej obejmuje szerokie grono inwestorów mniejszościowych, co rodzi realne ryzyko, iż znaczna część z nich będzie dążyć do upłynnienia swoich akcji na rynku NewConnect niezwłocznie po ich dopuszczeniu do obrotu. Przy obecnej, relatywnie niskiej płynności akcji Demolish Games S.A., nagły napływ zleceń sprzedaży może doprowadzić do gwałtownej przeceny kursu, sprowadzając go poniżej wartości fundamentalnej wynikającej z faktu połączenia podmiotów.

#### **3.3. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje**

Ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w instrumenty dłużne emitowane przez skarż państwa, czy też lokowaniem środków na lokatach bankowych.

Dokonując inwestycji w akcje należy liczyć się z ryzykiem braku osiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, w tym z ryzykiem utraty całości zainwestowanych środków, jak również z ryzykiem braku płynności inwestycji (brakiem możliwości zbycia akcji z uwagi na niski popyt na rynku). Dlatego też dokonując inwestycji w akcje, inwestor powinien rozważyć, czy akceptuje ryzyko związane z tym rodzajem instrumentu finansowego.

Akcje Spółki Przejmowanej nie są na dzień Memorandum przedmiotem obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zamierza rozpocząć procedurę ubiegania się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych tj. akcji zwykłych na okaziciela serii E do obrotu na rynku NewConnect niezwłocznie po ich rejestracji w KRS. Istnieje jednak ryzyko, że akcje nie będą wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, a w przypadku notowania akcji w zorganizowanym systemie obrotu należy liczyć się z ryzykiem trudnej do przewidzenia zmienności kursu akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

#### **3.4. Ryzyko związane z brakiem płynności inwestycji w akcje**

Należy wskazać, że obejmując akcje Emitenta należy się liczyć z brakiem płynności nabywanego instrumentu finansowego, to jest z brakiem możliwości lub ograniczoną możliwością zbycia posiadanych akcji. Akcje obejmowane w ramach oferty nie są notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Nie istnieje aktywny rynek obrotu akcjami spółek niepublicznych, co powoduje, że ich zbywanie będzie utrudnione i możliwe jedynie w drodze umów cywilnoprawnych i pod warunkiem znalezienia we własnym zakresie drugiej strony transakcji.

Po wprowadzeniu akcji do obrotu, kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów na rynku. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też co do przyszłej płynności akcji Spółki. Nie można, wobec tego zapewnić, nawet po wprowadzeniu akcji do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, że inwestor obejmujący akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej dla niego cenie. Dodatkowo nie można wykluczyć, że cena akcji Spółki po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku będzie niższa niż cena, po jakiej inwestorzy nabyli akcje w ramach niniejszej oferty publicznej.

#### **3.5. Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy**

W przypadku spółek akcyjnych, zgodnie z KSH, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne walne zgromadzenie spółki akcyjnej podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy, bezwzględną większością głosów. Zarząd spółki akcyjnej nie jest obowiązany do proponowania zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy i nawet jeżeli zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę

dywidendy, to nie może zagwarantować, że zwyczajne walne zgromadzenie spółki akcyjnej podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy.

Obecny Zarząd Spółki nie wyklucza wnioskowania do walnego zgromadzenia o wypłatę dywidendy, przy zachowaniu wystarczających środków na działalność inwestycyjną oraz przy odpowiednim zabezpieczeniu płynności Spółki. Nie ma pewności, że zwyczajne walne zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy.

Na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy w przyszłości mogą mieć wpływ także inne czynniki, a w szczególności perspektywy Spółki, przyszłe zyski i pozycja finansowa. Należy wskazać, że rok 2024 Spółka zakończyła ze stratą netto na poziomie -281 981,66 PLN. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o pokryciu straty netto Spółki za rok obrotowy 2024 poprzez zysk z lat przyszłych.

### **3.6. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect**

Rynek NewConnect charakteryzuje się wysoką zmiennością cen akcji w powiązaniu z niską płynnością ich obrotu, przy czym zmiana kursu wcale nie musi odzwierciedlać aktualnej sytuacji ekonomicznej i rynkowej Emitenta. Inwestycja w akcje, notowanej tam spółki jest znacznie bardziej ryzykowna niż na rynku regulowanym i powinna być rozważona w perspektywie średnioterminowej i długoterminowej.

### **3.7. Ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Wprowadzenie akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu odbywa się na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu (uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie lub jeżeli uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników. Istnieje zatem ryzyko, że nawet w przypadku spełnienia warunków formalnych wprowadzenia do obrotu, z uwagi w szczególności na ocenę prowadzonej przez Emitenta działalności czy perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania, może zostać podjęta decyzja odmowna w zakresie wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu. Emitent zamierza rozpocząć procedurę ubiegania się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku NewConnect niezwłocznie po zarejestrowaniu akcji w KRS, po spełnieniu wszelkich procedur.

### **3.8. Ryzyko odstąpienia od ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu zorganizowanego**

Pomimo obecnie deklarowanego zamiaru wprowadzenia Akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, istnieje ryzyko, że Emitent może odstąpić od realizacji tego planu. Decyzja taka może być podjęta w szczególności w warunkach dynamicznie zmieniającego się otoczenia gospodarczego, obejmującego wysoką inflację, wzrost kosztu kapitału, niestabilność geopolityczną oraz rosnącą niepewność inwestycyjną zarówno w Polsce, jak i na rynkach globalnych.

W sytuacjach wyjątkowych, wymuszonych np. koniecznością skoncentrowania wszelkich zasobów na utrzymaniu bieżącej stabilności finansowej lub zmianą priorytetów strategicznych w obliczu trudności rynkowych, Spółka może zostać zmuszona do czasowego zawieszenia lub odstąpienia procesu wprowadzania Akcji do obrotu. Brak wprowadzenia Akcji do obrotu zorganizowanego może istotnie ograniczać płynność obrotu akcjami nabytymi przez Inwestorów z uwagi na brak możliwości zbycia ich w ramach transakcji giełdowych. W takim przypadku zbywalność będzie nadal możliwa m.in. na skutek indywidualnie zawieranych umów sprzedaży akcji przez inwestorów.

### **3.9. Ryzyko niedojścia Oferty Publicznej do skutku**

Oferta Publiczna może nie dojść do skutku w sytuacji, gdy proces Połączenia nie zostanie sfinalizowany. Do najważniejszych okoliczności, które mogą skutkować niedojściem emisji Akcji serii E do skutku, należą:

- niepodjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta lub Walne Zgromadzenie Spółki Przejmowanej uchwały o Połączeniu oraz o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E na warunkach określonych w Planie Połączenia;
- uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał połączeniowych przez sąd w wyniku ich zaskarżenia przez uprawnione podmioty;
- wydanie przez właściwy sąd rejestrowy postanowienia o odmowie wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS (i jego uprawomocnienie);
- upływ 6-miesięcznego terminu na zgłoszenie uchwały połączeniowej do sądu rejestrowego, co zgodnie z przepisami KSH skutkuje wygaśnięciem uchwały i uniemożliwia rejestrację emisji Akcji serii E;
- podjęcie przez Zarządy łączących się spółek decyzji o odstąpieniu od realizacji Połączenia, przy czym po podjęciu uchwał połączeniowych przez Walne Zgromadzenia obu Spółek, odstąpienie takie byłoby możliwe

co do zasady w przypadkach przewidzianych w odpowiednich postanowieniach Statutu lub treści uchwał Walnych Zgromadzeń (np. poprzez udzielenie Zarządowi upoważnienia do wstrzymania wykonania uchwały w razie wystąpienia określonych zdarzeń nadzwyczajnych).

W konsekwencji powyższego, Oferta nie dojdzie do skutku, a tym samym Akcje Połączeniowe nie zostaną objęte przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, w przypadku braku skutecznej rejestracji Połączenia w rejestrze przedsiębiorców KRS (w tym w wyniku braku podjęcia lub wygaśnięcia uchwał dot. Połączenia).

### **3.10. Ryzyko związane z potrzebą pozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę, którego pozyskanie na korzystnych warunkach może być utrudnione lub niemożliwe**

Spółka nie może zagwarantować, że będzie dysponowała środkami odpowiednimi do realizacji zamierzonej strategii i działań związanych z prowadzoną działalnością, i że nie będzie musiała pozyskać dodatkowego kapitału w przyszłości, ani że uda się jej pozyskać dodatkowy kapitał na korzystnych warunkach i w wymaganym terminie. Możliwość pozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę może być ograniczona między innymi ze względu na: (i) przyszłą kondycję finansową Spółki oraz jej wyniki operacyjne; (ii) warunki rynkowe, gospodarcze, polityczne i inne, w kraju i na świecie determinujące pozyskiwanie kapitału przez podmioty gospodarcze.

Obejmowanie nowo emitowanych akcji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, może skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

### **3.11. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z Ofertą Publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w art. 16 ust. 2 Ustawy o ofercie Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3. opublikować, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W przypadku gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub oferujący powstrzymuje się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerywa jej przebieg, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki opisane powyżej.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej (tj. środki, o których mowa w art. 16 ust. 1 lub art. 17 ust. 1 Ustawy o ofercie), także w przypadku, gdy:

1. oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
2. istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
3. działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub

4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę,

a ich stosowanie przez Komisję może być wielokrotne.

### **3.12. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem reklamy Oferty Publicznej**

Zgodnie z art. 15b Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 22 ust. 2–4 Rozporządzenia Prospektowego – dotyczących reklam odnoszących się do oferty publicznej - przez emitenta, oferującego, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o ofercie, lub inne podmioty działające w ich imieniu lub na ich zlecenie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia prowadzenia reklamy lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, wskazując nieprawidłowości, które należy usunąć w tym okresie, lub
2. zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, w szczególności w przypadku, gdy wskazane przez Komisję nieprawidłowości nie zostały usunięte w terminie określonym w wyszczególnieniu 1 powyżej, lub
3. opublikować, na koszt emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o ofercie, informację o niezgodnym z prawem rozpowszechnianiu reklamy, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem informacji, o których mowa w wyszczególnieniu 2 powyżej Komisja może wielokrotnie zastosować przewidziane powyżej środki.

### **3.13. Ryzyko związane z wykluczeniem lub zawieszeniem obrotu akcjami po ich wprowadzeniu do obrotu na NewConnect**

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Nie można zagwarantować pewności wprowadzenia do obrotu ani terminu. Należy mieć też świadomość, że po wprowadzeniu do obrotu dla każdego emitenta notowanego na tym rynku istnieje ryzyko wykluczenia z obrotu lub zawieszenia obrotu akcjami. W szczególności:

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym
- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo 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 ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z alternatywnego systemu obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,

- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta 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, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeśli przekracza ona 5 000 000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

#### **3.14. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje nienotowane**

Emitent wskazuje, że do momentu wprowadzenia Akcji Połączeniowych inwestorzy ponoszą ryzyko związane z ograniczeniami w zakresie możliwości zbycia akcji. Akcje Połączeniowe - zgodnie z zamiarem Emitenta - będą notowane w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect dopiero po przejściu procedury wprowadzenia do obrotu przed GPW w Warszawie. Emitent planuje złożyć stosowny wniosek w 2026 roku. Zarząd Spółki wskazuje, że działając w najlepiej pojętym interesie inwestorów Spółki, wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu może się przedłużyć w czasie i uzależnione jest również od czynników zewnętrznych, niezależnych od Emitenta m.in. sytuacji geopolitycznej oraz koniunktury rynkowej.

### III. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum

#### 1. Emitent

Nazwa Emitenta:	Demolish Games Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska nr 87/102, 00-683 Warszawa
Numer KRS:	0000851132
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	386587322
NIP:	7010990947
Poczta e-mail:	contact@demolish-games.com
Strona www:	http://www.demolish-games.com/

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

W imieniu Emitenta działa:

- Dawid Sulkowski – Prezes Zarządu

#### Oświadczenie osoby działającej w imieniu Emitenta

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą zawarte w Memorandum informacje są zgodne ze stanem faktycznym i Memorandum nie pomija niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenia, w szczególności zawarte w nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Dawid Sulkowski – Prezes Zarządu

//dokument podpisany elektronicznie//

**2. Firma Inwestycyjna**

Nazwa (firma):	Dom Maklerski INC S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 6
Numer KRS:	0000371004
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	142721519
NIP:	7010277149
Telefon:	+48 61 297 79 27
Poczta e-mail:	biuro@dminc.pl
Strona www:	<a href="https://www.dminc.pl">https://www.dminc.pl</a> / <a href="https://platforma.dminc.pl">platforma.dminc.pl</a>

Dom Maklerski INC S.A. odpowiedzialny jest za informacje zawarte w Rozdziale IV pkt 11 Memorandum Informacyjnego z wyjątkiem podpunktu „11.11. Działania promocyjne związane z ofertą”.

W imieniu Domu Maklerskiego INC S.A. działają:

- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Zygmantowski – Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego INC S.A.**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Memorandum, za które jesteśmy odpowiedzialni, są zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie, w szczególności są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

//dokument podpisany elektronicznie//

Piotr Zygmantowski – Wiceprezes Zarządu

//dokument podpisany elektronicznie//

## IV. Dane o emisji

### **1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych**

Przedmiotem niniejszego Memorandum są akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („Akcje Połączeniowe”). Zgodnie z Planem Połączenia z dnia 29 sierpnia 2025 r., stanowiącym załącznik do Memorandum, Emitent planuje emisję 5.300.000 Akcji Połączeniowych o łącznej wartości nominalnej 530.000,00 PLN.

Akcje Połączeniowe zostaną wyemitowane w związku z procesem połączenia przez przejęcie spółki Quest Craft S.A. („Spółka Przejmowana”) przez Emitenta („Spółka Przejmująca”) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Emitenta w zamian za akcje wydawane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Emitent wskazuje, że ostateczna liczba oraz parametry Akcji Połączeniowych zostaną określone w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie połączenia spółek, podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu. Projekt przedmiotowej uchwały został zawarty w Planie Połączenia, jednakże jej ostateczna treść oraz sam fakt podjęcia zależą od decyzji Walnego Zgromadzenia. Emisja Akcji Połączeniowych dojdzie do skutku pod warunkiem podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenia obu łączących się spółek oraz zarejestrowania połączenia przez sąd rejestrowy.

W ramach emisji Akcji Połączeniowych nie przewiduje się przyznania akcjom jakichkolwiek szczególnych uprawnień (akcje serii E będą akcjami zwykłymi na okaziciela). Akcje Połączeniowe w momencie ich powstania (wpisu do rejestru) nie będą obciążone zastawem, zastawem rejestrowym ani jakimikolwiek innymi prawami osób trzecich.

W odniesieniu do Akcji Połączeniowych nie przewiduje się ustanowienia zabezpieczeń ani przyznania akcjonariuszom jakichkolwiek świadczeń dodatkowych na rzecz Spółki. Z zastrzeżeniem wymogów wynikających z przepisów prawa dotyczących w szczególności dematerializacji akcji oraz obrotu akcjami spółek publicznych, zbywalność Akcji Połączeniowych nie będzie ograniczona statutowo.

#### **Parytet Wymiany**

Parytet wymiany akcji został określony w Planie Połączenia z dnia 29 sierpnia 2025 r. i na dzień udostępnienia Memorandum wynosi 1:1 (jeden do jednego). Oznacza to, że w zamian za 1 (jedną) akcję Spółki Przejmowanej, jej akcjonariusz otrzyma 1 (jedną) Akcję Spółki Przejmującej.

Ustalony parytet wymiany opiera się na wycenie wartości godziwej obu łączących się podmiotów, szczegółowo opisanej w załącznikach do Planu Połączenia. Emitent wskazuje, że liczba Akcji Połączeniowych wydawanych akcjonariuszom Spółki Przejmowanej wynika bezpośrednio z przyjętego parytetu oraz aktualnej struktury kapitałowej Spółki Przejmowanej i zostanie ostatecznie potwierdzona w treści Uchwały Połączeniowej.

#### **Uprzywilejowanie osobiste akcjonariuszy**

Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowań osobistych akcjonariuszy.

#### **Uprzywilejowanie akcji Emitenta**

Akcje Emitenta serii E nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351, art. 352 i art. 353 KSH.

#### **Ograniczenia umowne**

Nie występują ograniczenia umowne co do zbywalności akcji serii E.

#### **Ograniczenia wynikające ze Statutu Emitenta**

Statut nie wprowadza żadnych ograniczeń w obrocie akcjami serii E Emitenta.

#### **Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt. 20 Ustawy o ofercie publicznej. Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
  - kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
  - kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
  - kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu,
- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- b) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- c) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,
- e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej,
- f) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji,
- g) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych,
- h) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie z art. 69 ust. 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o ofercie publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- i) numerze PESEL lub krajowym identyfikatorze klienta, o którym mowa w Załączniku II rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 2017/590 z dnia 28 lipca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących zgłaszania transakcji właściwym organom (Dz. Urz. UE L 87 z 31.03.2017, str. 449), jeżeli podmiotem dokonującym zawiadomienia jest osoba fizyczna, albo identyfikatorze zgodnym z normą ISO 174420, nadanym przez podmiot uprawniony do rejestrowania takich identyfikatorów (kodzie LEI), jeżeli podmiotem dokonującym zawiadomienia jest podmiot inny niż osoba fizyczna,
- j) kodzie LEI emitenta akcji, których dotyczy zawiadomienie,
- k) aktualnym adresie zamieszkania lub adresie siedziby podmiotu dokonującego zawiadomienia.

Zgodnie z art. 69 ust. 4aa Ustawy o ofercie publicznej informacje, o których mowa w ww. lit i) oraz lit. k) zamieszcza się wyłącznie w zawiadomieniu przekazywanym KNF.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt b) i c) powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1. zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
2. pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 ww. ustawy spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

1. po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
2. odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b. ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie (w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
2. funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
3. alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
  - inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
4. funduszu emerytalnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne,
5. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
6. pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
  7. łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a, akcji spółki publicznej, lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
  8. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 7, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
  9. pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku: (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej; (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów; (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (art. 87 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej).

Zgodnie z art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Stosownie do art. 87 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o ofercie publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa,
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o ofercie publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Obowiązki określone w zapisach powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku**

Obrót akcjami Emitenta jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku („Rozporządzenie MAR”). Rozporządzenie MAR stosowane jest w państwach członkowskich Unii od dnia 3 lipca 2016 r. Rozporządzenia unijne mają zasięg ogólny, wiążą w całości i są bezpośrednio stosowane na całym obszarze Unii Europejskiej bez konieczności ich implementowania przez poszczególne państwa członkowskie. W odniesieniu do Rozporządzenia MAR oznacza to konieczność stosowania jego przepisów, przy czym przepisy Ustawy o obrocie oraz Ustawy o ofercie publicznej w razie ich kolizji z przepisami Rozporządzenia MAR zachowują ważność, lecz zawężony zostaje zakres ich stosowania. Dla uczestników rynku oznacza to konieczność stosowania przepisów Rozporządzenia MAR i pomijania przepisów wyżej wskazanych ustaw oraz wydanych na ich podstawie aktów wykonawczych sprzecznych z Rozporządzeniem MAR. Rozporządzenie MAR ma zastosowanie do:

1. instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym;
2. instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na wielostronnych platformach obrotu („MTF”), zostały dopuszczone do obrotu na MTF lub które są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF;
3. instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na zorganizowanych platformach obrotu („OTF”);
4. instrumentów finansowych nieujętych w powyższych punktach, których cena lub wartość zależą od ceny lub wartości instrumentów finansowych, o których mowa w tych literach lub mają na nie wpływ, w tym m.in. swapów ryzyka kredytowego lub kontraktów na różnice kursowe;
5. zachowań lub transakcji, w tym ofert, dotyczących sprzedaży na aukcjach na platformie aukcyjnej zatwierdzonej jako rynek regulowany uprawnień do emisji lub innych produktów sprzedawanych na aukcji na podstawie uprawnień do emisji, nawet gdy produkty sprzedawane na aukcji nie są instrumentami finansowymi, zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010. Bez uszczerbku dla wszelkich przepisów szczególnych odnoszących się do ofert składanych na aukcjach wszelkie wymogi i zakazy zawarte w Rozporządzeniu MAR odnoszące się do składanych zleceń mają zastosowanie do takich ofert.

Na podstawie art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie:

1. wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
2. rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
3. bezprawnego ujawniania informacji poufnych;
4. dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR informacja poufna obejmuje następujące rodzaje informacji:

1. określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby

prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;

2. informacje przekazane przez klienta lub przez inne osoby działające w imieniu klienta lub informacje, o których wiadomo w związku z zarządzaniem rachunkiem własnym lub zarządzanym funduszem i które są związane ze zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące - bezpośrednio lub pośrednio - jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Ponadto informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Nadto etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa powyżej.

Jednocześnie art. 7 Rozporządzenia MAR stanowi, że informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swoich decyzji inwestycyjnych. Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku, gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

1. udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
2. udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa powyżej, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych w rozumieniu art. 8 Rozporządzenia MAR, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji: bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków lub zaangażowania w działalność przestępczą oraz do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 9 ust. 1 Rozporządzenia MAR fakt, że dana osoba prawna jest lub była w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba prawna:

1. ustanowiła, wdrożyła i utrzymywała odpowiednie i skuteczne rozwiązania i procedury wewnętrzne skutecznie zapewniające, aby ani osoba fizyczna, która podjęła w jej imieniu decyzję o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje ani żadna inna osoba fizyczna, która mogła wpływać na podejmowanie tej decyzji, nie była w posiadaniu informacji poufnych; oraz
2. nie zachęcała, nie udzielała rekomendacji, nie nakłaniała ani nie wywierała w inny sposób wpływu na osobę fizyczną, która w imieniu osoby prawnej nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których dotyczą dane informacje.

Ponadto zgodnie z art. 9 ust. 2 Rozporządzenia MAR sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba:

1. jest – w odniesieniu do instrumentu finansowego, którego dotyczą dane informacje – animatorem rynku lub osobą upoważnioną do działania jako kontrahent, a nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje, odbywa się w sposób uprawniony w normalnym trybie sprawowania funkcji animatora rynku lub kontrahenta dla tego instrumentu finansowego; lub
2. jest upoważniona do realizacji zleceń w imieniu osób trzecich, a nabycie lub zbycie instrumentów finansowych, których dotyczy zlecenie, odbywa się w celu realizacji takiego zlecenia w sposób uprawniony w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków tej osoby.

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Rozporządzenia MAR, również sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba zawiera transakcję nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, gdy transakcji tej dokonuje się w celu wykonania zobowiązania, które stało się wymagalne, w dobrej wierze oraz nie w celu obejścia zakazu wykorzystywania informacji poufnych oraz:

1. zobowiązanie to wynika ze złożonego zlecenia lub umowy zawartej przed wejściem przez zainteresowaną osobę w posiadanie informacji poufnych; lub
2. transakcja jest dokonywana w celu wypełnienia zobowiązania prawnego lub regulacyjnego, które powstało przed wejściem przez zainteresowaną osobę w posiadanie informacji poufnych.

Sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych, jeżeli osoba ta uzyskała informacje poufne w trakcie dokonywania publicznego przejęcia lub połączenia ze spółką i wykorzystuje te informacje wyłącznie do celu przeprowadzenia tego połączenia lub publicznego przejęcia, pod warunkiem, że w momencie zatwierdzenia połączenia lub przyjęcia oferty przez akcjonariuszy tej spółki wszelkie informacje poufne zostały już podane do wiadomości publicznej lub w inny sposób przestały być informacjami poufnymi. Akapit ten nie ma jednak zastosowania do zwiększania posiadania.

Sam fakt, że dana osoba wykorzystuje swą wiedzę o własnej decyzji o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych przy nabyciu lub zbyciu tych instrumentów finansowych, nie stanowi sam w sobie wykorzystania informacji poufnych.

Niezależnie jednak od powyższego można uznać, że naruszenie zakazu wykorzystywania informacji poufnych określonego w art. 14 Rozporządzenia MAR miało miejsce, jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego ustali, że powody składania zleceń, dokonywania transakcji lub podejmowania innych zachowań były nieuprawnione.

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków. Niniejszy akapit ma zastosowanie do każdej osoby fizycznej lub prawnej w sytuacjach i okolicznościach, o których mowa w art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR. Dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR, oznacza bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z opisywanym artykułem, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

1. zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - a) dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
  - b) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie; chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
2. zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
3. rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
4. przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe lub wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Zgodnie z art. 12 ust. 2 Rozporządzenia MAR za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

1. postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
2. nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
3. składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa powyżej poprzez:
  - a. zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
  - b. utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
  - c. tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu.

4. wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanych kontraktach towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

Załącznik I do Rozporządzenia MAR określa niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na stosowanie fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp oraz niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na wprowadzanie w błąd oraz utrzymanie cen. Jeżeli osoba, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, artykuł ten ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR Emitent podaje niezwłocznie do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące. Spółka zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

Zgodnie z art. 17 ust. 4 Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem, że spełnione są łącznie następujące warunki:

1. niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta lub uczestnika rynku handlu uprawnieniami do emisji;
2. opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
3. emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku rozciągniętego w czasie procesu, który następuje etapami i którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnej okoliczności lub szczególnego wydarzenia, emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych dotyczących tego procesu, z zastrzeżeniem spełnienia powyższych warunków.

Jeżeli ujawnienie informacji poufnych zostało opóźnione i ich poufność nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje poufne do wiadomości publicznej.

Na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 ppkt. 25 Rozporządzenia MAR) oraz osoby blisko z nimi związane (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 ppkt. 26 Rozporządzenia MAR) powiadamiają emitenta o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji. Obowiązek ten ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 20.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji. Powiadomienie o transakcjach zawiera informacje określone w art. 19 ust. 6 Rozporządzenia MAR. Obowiązek powiadomienia wymagają także transakcje wskazane w art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej. Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego stosując przepisy określone w art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR.

#### **Obowiązki i odpowiedzialność związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów**

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku, gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku

obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR (1.000.000.000 euro dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców) został nałożony obowiązek zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes Urzędu”).

Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2. przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
3. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
4. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z pkt 2 powyżej, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro,
2. jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w pkt 1. lub 3. powyżej, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro,
3. polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro,
4. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - a. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - b. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
5. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
6. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana,
7. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują (art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

1. wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
2. przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
3. wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
4. przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Zgodnie jednak z art. 96a ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w sprawach:

- 1) szczególnie skomplikowanych,
- 2) co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub
- 3) wymagających przeprowadzenia badania rynku

- termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące. W wyżej wymienionych przypadkach Prezes Urzędu przedłuża termin zakończenia postępowania w drodze postanowienia wymagającego uzasadnienia, na które przysługuje zażalenie.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 *in fine* oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 3% obrotu osiąganego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji okresową karę pieniężną w wysokości nieprzekraczającej 5% średniego dziennego obrotu przedsiębiorcy osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu m.in. decyzji wydanych na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy tytułu IV działu II KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okoliczności naruszenia przepisów ustawy oraz uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

#### **Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

W zakresie kontroli koncentracji przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej w niniejszym pkt: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, dotyczy przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym wykonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub
- nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji jest obowiązkowe i stanowi podstawę do wydania przez Komisję Europejską decyzji o niezgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem, tj. że nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej. Decyzję stwierdzającą zgodność koncentracji ze wspólnym rynkiem uznaje się za uwzględniającą ograniczenia, które są bezpośrednio związane i konieczne dla dokonania koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln euro oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

- chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje m.in. w przypadku, gdy:

- a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- b) czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

## **2. Cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie**

Emitent przeprowadza niniejszą Ofertę Publiczną w celu realizacji połączenia w drodze przejęcia spółki Quest Craft S.A. („Spółka Przejmowana”) przez Emitenta („Spółka Przejmująca”) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH. Połączenie następuje poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Emitenta w zamian za Akcje Połączeniowe wydawane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Z uwagi na charakter transakcji, wpływem uzyskanym z emisji Akcji Połączeniowych jest ogół aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej (majątek Spółki Przejmowanej). Wartość przedmiotowego majątku, odpowiadająca wartości godziwej, została określona w Planie Połączenia na potrzeby ustalenia parytetu wymiany. Przyjęta wycena jednej Akcji Połączeniowej na poziomie **0,90 PLN** odzwierciedla wartość majątku przypadającą na jedną akcję wydawaną w procesie połączenia.

Emitent wskazuje, że cel emisji jest ściśle powiązany z procesem Połączenia i jako taki nie ulegnie zmianie. Całość uzyskanych w ten sposób „w wpływów” (majątku) zostanie przeznaczona na kontynuację i rozwój działalności operacyjnej prowadzonej dotychczas przez obie łączące się spółki w ramach skonsolidowanego podmiotu.

Łączna wartość Oferty Publicznej akcji serii E na terytorium Unii Europejskiej odpowiada wartości godziwej majątku Spółki Przejmowanej przenoszonego na Emitenta w zamian za Akcje Połączeniowe. Przy przyjęciu wyceny jednej akcji na poziomie 0,90 PLN (ustalonej w oparciu o wycenę majątku zawartą w Planie Połączenia), całkowita wartość Oferty wynosi 4 779 025,00 PLN.

## **3. Wskazanie łącznych kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji, wraz z podziałem według ich tytułów**

Łączne szacunkowe koszty emisji Akcji Połączeniowych wyniosą nie więcej niż 120.000,00 PLN. Na powyższą kwotę składają się w szczególności koszty:

- doradztwa prawnego i transakcyjnego (w tym koszty związane ze sporządzeniem i zbadaniem planu połączenia) – ok. 50.000,00 zł;
- przygotowania dokumentacji ofertowej (w tym Memorandum Informacyjnego) – ok. 50.000,00 zł;
- obsługi administracyjnej procesu połączenia- ok. 20.000,00 zł.

## **4. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych ze wskazaniem organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych oraz daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści**

Emisja Akcji Połączeniowych zostanie przeprowadzona na podstawie właściwych przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień Statutu Emitenta, mających zastosowanie w związku z łączeniem się spółek kapitałowych. Zgodnie z art. 506 KSH, połączenie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta, podjętej większością dwóch trzecich głosów. Taką samą większość wymaganą do podjęcia uchwały połączeniowej

przewiduje § 12 ust. 8 Statutu Emitenta. Z kolei zgodnie z art. 415 § 1 KSH w zw. z art. 431 § 1 KSH, uchwała dotycząca zmiany statutu spółki przez podwyższenie kapitału zakładowego zapada większością trzech czwartych głosów.

W celu realizacji powyższego, Zarządy łączących się spółek uzgodniły w dniu 29 sierpnia 2025 r. Plan Połączenia, który zawiera projekt uchwały połączeniowej. Przedmiotowa uchwała obejmuje w szczególności:

- połączenie spółek Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A.;
- podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 317.000,00 PLN do 847.000,00 PLN poprzez emisję 5.300.000 akcji serii E;
- wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w całości;
- zmianę Statutu Emitenta oraz upoważnienie Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu.

Zgodnie z projektem uchwały i Planem Połączenia, Akcje Połączeniowe zostaną wydane wyłącznie dotychczasowym akcjonariuszom Quest Craft S.A. w oparciu o parytet wymiany 1:1, bez konieczności wnoszenia dodatkowych dopłat. Liczba przyznanych akcji zostanie ustalona na podstawie stanu posiadania w Dniu Połączenia (dzień wpisu do KRS). Akcje serii E będą akcjami zwykłymi na okaziciela i nie będą uprzywilejowane.

Prawo do dywidendy z Akcji Połączeniowych zależy od momentu ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych: jeśli nastąpi to najpóźniej w dniu dywidendy, akcje uczestniczą w zysku za rok obrotowy poprzedzający rok, w którym zostały zapisane na rachunku; jeśli po tym dniu – uczestniczą w zysku począwszy od roku, w którym Akcje Połączeniowe zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych.

W dniu publikacji niniejszego Memorandum, Statut Emitenta nie przewiduje żadnych dalszych wymogów dotyczących uchwał podejmowanych w sprawie Połączenia.

Poniżej Emitent przedstawia projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, stanowiący załącznik nr 1 do Planu Połączenia:

**UCHWAŁA NR \_\_\_\_**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia \_\_\_\_\_ 2025 roku**

w sprawie połączenia Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A., podwyższenia kapitału zakładowego Demolish Games S.A. z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Demolish Games S.A., zmiany statutu Demolish Games S.A. i upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu oraz upoważnienia Zarządu do podjęcia wszelkich czynności związanych z połączeniem i dematerializacją

**§ 1**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „Spółka Przejmująca”) działając na podstawie art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych („KSH”), po wysłuchaniu wyjaśnień Zarządu Spółki Przejmującej, dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie i opinii biegłego z badania, postanawia:

- 1) Uchwalić połączenie Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „Spółka Przejmująca”) z Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „Spółka Przejmowana”) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Quest Craft S.A. na Demolish Games S.A. w zamian za akcje, które Demolish Games S.A. wyda akcjonariuszom Quest Craft S.A. (dalej również jako „Połączenie”).
- 2) Wyrzucić zgodę na plan połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, uzgodniony między Spółką Przejmującą oraz Spółką Przejmowaną w dniu 29 sierpnia 2025 roku, bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości w tym samym dniu, tj. od 29.08.2025 roku, i nieprzerwanie dostępny na stronie internetowej Spółki Przejmującej do dnia odbycia niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, oraz zaopiniowany przez biegłego rewidenta w dniu \_\_\_\_\_ roku (dalej jako „Plan Połączenia”).
- 3) Wyrzucić zgodę na zmianę Statutu Spółki, w sposób opisany w § 5 niniejszej Uchwały, w związku z Połączeniem.

**§ 2**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej, działając na podstawie art. 431 §1, art. 433 § 2 i § 6 oraz art. 492 § 2 KSH postanawia:

- 1) W celu realizacji Połączenia podwyższa się kapitał zakładowy Spółki Przejmującej z kwoty 317 000,00 PLN (słownie: trzysta siedemnaście tysięcy złotych) do kwoty 847 000,00 PLN (słownie: osiemset czterdzieści siedem tysięcy złotych), tj. o kwotę 530 000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy złotych), poprzez emisję 5 300 000 (słownie: pięć milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E (dalej także jako „Akcje Połączeniowe”) o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, po cenie emisyjnej w wysokości [●] PLN (słownie: [●] złotych i [●] groszy) za jedną Akcją Połączeniową.
- 2) Nadwyżka ceny emisyjnej Akcji Połączeniowych ponad wartość nominalną akcji Spółki Przejmującej, wynoszącą 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy), zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.
- 3) Akcje Połączeniowe zostaną pokryte majątkiem Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem zgodnie z Planem Połączenia i postanowieniami niniejszej uchwały.
- 4) Akcje Połączeniowe nie wymagają objęcia ze względu na fakt, iż ich emisja odbywa się w ramach Połączenia i wyłącznie na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.
- 5) Nowo wyemitowane Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, na zasadach określonych poniżej.
- 6) Dla ustalenia liczby akcji Spółki Przejmującej jakie otrzyma akcjonariusz Spółki Przejmowanej będzie brana pod uwagę liczba akcji Spółki Przejmowanej posiadanych przez akcjonariusza na dzień połączenia, przez

który rozumie się dzień, w którym połączenie zostanie wpisane do właściwego rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby Spółki Przejmującej (dalej jako „Dzień Połączenia”).

- 7) Akcje Połączeniowe wyemitowane przez Spółkę Przejmującą przydzielone zostaną akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w stosunku 1:1, to znaczy za każdą akcję Spółki Przejmowanej przydzielona zostanie jedna Akcja Połączeniowa.
- 8) Z uwagi na wskazany w pkt. 7) powyżej parytet wymiany akcji nie zostały przewidziane jakiegokolwiek dopłaty.
- 9) Akcje Połączeniowe przydzielone zostaną na zasadach właściwych dla łączenia się spółek uregulowanych w przepisach art. 492 i nast. KSH, zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia.
- 10) Akcje Połączeniowe uprawnione będą do udziału w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi zapisanie akcji połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy tj.:
  - a. akcje połączeniowe zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
  - b. akcje połączeniowe zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
- 11) Akcjom Połączeniowym nie zostaną przyznane uprawnienia szczególne.

#### § 3

W interesie Spółki Przejmującej, na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki Przejmującej w całości prawa poboru Akcji Połączeniowych emitowanych w ramach Połączenia. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru Akcji Połączeniowych przedstawioną Walnemu Zgromadzeniu.

#### § 4

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej postanawia o:
  - 1) ubieganiu się przez Spółkę Przejmującą o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu przepisy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm.) przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej jako: GPW) pod nazwą NewConnect;
  - 2) dematerializacji Akcji Połączeniowych w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 620) w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect;
  - 3) złożeniu Akcji Połączeniowych do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną, jeśli zajdzie taka potrzeba.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki Przejmującej oraz Zarząd Spółki Przejmowanej oraz do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji postanowień Planu Połączenia oraz niniejszej uchwały, w tym:
  - 1) przeprowadzenia Połączenia zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia;
  - 2) reprezentowania Spółki Przejmującej przed Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (dalej jako „KDPW”), Giełdą Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (dalej jako „GPW”) oraz innymi podmiotami w zakresie niezbędnym do realizacji postanowień niniejszej uchwały, w tym do reprezentacji Spółki Przejmującej przed GPW w zakresie wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu

w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect lub zawierania umów, w szczególności zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Połączeniowych;

- 3) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do realizacji niniejszej uchwały, w tym dematerializacji i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect;
- 4) wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

#### § 6

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej niniejszym, na podstawie art. 506 § 4 K.s.h., wyraża zgodę na treść Statutu Spółki Przejmującej z uwzględnieniem następujących zmian do Statutu Spółki Przejmującej:

1) **§ 6 ust. 1 Statutu otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

1. „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 847 000,00 zł (osiemset czterdzieści siedem tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 8 470 000 (osiem milionów czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
  - a. 2 000 000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
  - b. 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
  - c. 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
  - d. 870 000 (osiemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
  - e. 5 300 000 (pięć milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.”

2) **§ 6 ust. 3 Statutu otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„3. Akcje serii E zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 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 KRS 0000924630, REGON: 384960314, NIP: 525280823, o kapitale zakładowym w kwocie 530 000,00 zł, kapitał opłacony: 530 000,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii E, które Spółka przyznała Akcjonariuszom Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji w kapitale zakładowym Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie.”

#### § 7

Działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki Przejmującej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki Przejmującej, w zakresie zmian objętych niniejszą uchwałą.

#### § 8

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, Połączenie, a także zmiany Statutu Spółki Przejmującej zostaną dokonane z dniem ich rejestracji przez sąd rejestrowy.

#### **5. Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa**

Zgodnie z projektem Uchwały Połączeniowej, prawo poboru Akcji Serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta zostanie wyłączone w całości. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru jest niezbędne do przeprowadzenia procesu połączenia z Quest Craft S.A., ponieważ Akcje Serii E mają zostać przyznane wyłącznie akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Zarząd Emitenta, działając zgodnie z wymogami art. 433 § 2 KSH, sporządził pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej (parytetu wymiany). Opinia ta zostanie przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu przed podjęciem uchwały. Interes Spółki Przejmującej w wyłączeniu prawa poboru polega na umożliwieniu przeprowadzenia procesu połączenia Emitenta z Quest Craft S.A.

Poniżej Emitent przedstawia fragment projektu Uchwały Emisyjnej dotyczący wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy:

**§ 3** W interesie Spółki Przejmującej, na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki Przejmującej w całości prawa poboru Akcji Połączeniowych emitowanych w ramach Połączenia. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru Akcji Połączeniowych przedstawioną Walnemu Zgromadzeniu.

#### **6. Oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda**

Decyzja o przeznaczeniu zysku do wypłaty jest podejmowana każdorazowo przez Walne Zgromadzenie Emitenta, do którego wyłącznej kompetencji należy podjęcie uchwały w tym przedmiocie.

Akcje serii E uprawnione będą do uczestniczenia w dywidendzie w następujący sposób tj.:

- a. Akcje serii E zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- b. Akcje serii E zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, będzie ona wypłacana w walucie polskiej (PLN).

#### **7. Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz Emitenta**

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane w szczególności w KSH, Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie oraz Statucie Spółki. W niniejszym podrozdziale zostaną zaprezentowane niektóre prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- **prawo głosu** na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH) – Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce.
- **prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru)** (art. 433 KSH) – W przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 KSH, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
  - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
  - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz

- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji, bądź sposób jej ustalenia.
- **prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki)** – Art. 347 KSH reguluje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowe uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

### **Uprawnienia o charakterze korporacyjnym**

#### **Kodeks spółek handlowych**

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla akcjonariuszy kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach Spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym. Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do otrzymania dokumentów odpowiadających treścią sprawozdaniu Zarządu z działalności Emitenta, sprawozdaniu finansowemu, sprawozdaniu Rady Nadzorczej lub sprawozdaniu z badania na żądanie, które może zostać zgłoszone licząc od dnia zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia. Dokumenty udostępnia się niezwłocznie, nie później niż w terminie dwóch dni powszednich od dnia zgłoszenia żądania. Na żądanie akcjonariusza dokumenty udostępnia się w postaci elektronicznej, w tym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia,
- prawo do zgłaszania określonych spraw do porządku obrad (art. 401 § 1 KSH). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad,

wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia,

- prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH). Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH). Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad,
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych). Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia. Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia. Statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
- stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie lub w formie elektronicznej, przy czym kwalifikowany podpis elektroniczny nie jest wymagany.
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zgodnie z KSH akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana,
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Zgodnie z KSH Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych

uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Zgodnie z art. 422 Kodeksu spółek handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej; 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu; 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Zgodnie z art. 424 KSH powództwo uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały,
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Zgodnie z art. 425 KSH osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały,
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd odmawia udzielenia informacji, gdy:

- o mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązana, albo Spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
- o mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Ponadto zgodnie z art. 428 § 5 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Na podstawie art. 429 KSH akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji.
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi. Zgodnie z art. 486 § 1 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce,
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz Emitenta może żądać, aby Spółka, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie Spółka posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania określone powyżej udzielane są w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do Spółki później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana Spółka nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej.

#### **Uprawnienia o charakterze majątkowym**

Do głównych uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- a) prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku Spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy. Zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego walnego zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez radę nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani rada nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna

nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy. Zasady te – w przypadku zarejestrowania akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW - należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca. W przypadku posiadania przez spółkę statusu spółki publicznej informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą również w formie raportów bieżących. Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej. Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW, w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu spółek Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy).

- b) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 KSH: w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
  - a. kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
  - b. zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
  - c. przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia,
- c) prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nie uregulowała tego uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, lub statut Spółki, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks spółek handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów (art. 463 § 2 KSH),
- d) prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące Spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na Spółce i upłynnić majątek Spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku Spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji,
- e) prawo do rozporządzania akcjami: zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. KSH nie przewiduje możliwości ograniczenia w statucie swobody rozporządzania akcjami na okaziciela,

- f) prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem: akcje mogą być obciążane zastawem lub prawem użytkowania zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności przepisami Kodeksu Cywilnego. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie obciążania Akcji. Statut Emitenta nie przewiduje ponadto zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji ani nie uzależnia przyznania takiego uprawnienia od zgody organów Spółki.

#### **Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie**

- a) prawo do żądania wystawienia świadectwa depozytowego. Zgodnie z art. 9 Ustawy o obrocie na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- b) prawo do złożenia wniosku o zbadanie sprawy przez rewidenta do spraw szczególnych. Na podstawie art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub jej podmiotu zależnego, lub prowadzeniem spraw tej spółki lub jej podmiotu zależnego (rewident do spraw szczególnych). Dodatkowo zgodnie z art. 85 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych,
- c) prawo żądania wykupu akcji od pozostałych akcjonariuszy (art. 82 Ustawy o ofercie publicznej): akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o ofercie. Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o ofercie. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz odpowiednio spółki prowadzącej rynek regulowany albo podmiotu organizującego alternatywny system obrotu, w którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych lub w kilku alternatywnych systemach obrotu - wszystkich tych spółek lub podmiotów. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne,
- d) prawo żądania wykupu akcji przez pozostałych akcjonariuszy (art. 83 Ustawy o ofercie publicznej): akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej,

który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu wykupienia akcji są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zgodnie z art. 415 § 1 KSH prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki wynikające z postanowień statutu mogą zostać zmienione uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością trzech czwartych oddanych głosów. Zmiana taka wchodzi w życie z dniem jej wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS.

Ponadto, uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Zmiana taka również wchodzi w życie z chwilą wpisania jej do rejestru przedsiębiorców KRS.

### **Umorzenie Akcji**

#### **Umorzenie dobrowolne**

Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 359 § 2 zd. 1 KSH). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 KSH). Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu (art. 359 § 3 KSH), natomiast uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana (art. 359 § 4 KSH).

Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być podjęta na walnym zgromadzeniu, na którym podjęto uchwałę o umorzeniu akcji.

Zgodnie z postanowieniami § 9 Statutu, Akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Statut Spółki nie zawiera ponadto postanowień innych niż regulacje KSH w przedmiotowym zakresie.

#### **Umorzenie przymusowe**

Statut nie przewiduje możliwości dokonania umorzenia przymusowego Akcji.

### **8. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Emitent nie posiada wdrożonej polityki co do wypłaty dywidendy.

Na dzień publikacji Memorandum Zarząd Emitenta nie przewiduje rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w kolejnych latach.

Niezależnie od powyższego, ostateczną decyzję o podziale zysku (wypłacie dywidendy) podejmuje corocznie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, przy uwzględnieniu warunków wynikających z przepisów prawa, w szczególności przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Rok 2024 został zakończony stratą netto na poziomie 281.981,66 PLN. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 27 czerwca 2025 roku, przyjęta została uchwała nr 7 w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024, na podstawie, której postanowiono pokryć stratę netto z zysków lat przyszłych.

### **9. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku**

Poniżej zaprezentowano jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji.

#### **9.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy**

Podatek od przychodów z dywidendy uregulowany jest ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego (w wysokości 19%) od przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP (nierezydenci) również podlegają obowiązkowi podatkowemu w Polsce – stawka podatku wynosi co do zasady 19%, chyba że właściwa umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania stanowi inaczej, a spełnione zostaną wymogi formalne dotyczące zastosowania preferencyjnej stawki wynikające z przepisów krajowych.

### **9.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych**

Zgodnie z art. 26 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych (Płatnik), zobowiązany jest pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zgodnie z art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie warunki określone w ustawie, w szczególności dotyczące posiadania bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Należy jednocześnie wskazać, iż przy dokonywaniu wypłat z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, płatnik jest zobowiązany uwzględnić szczególne zasady poboru podatku wynikające z art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Przepisy te mogą ograniczać możliwość bezpośredniego zastosowania zwolnienia lub stawki wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w przypadku wypłat dokonywanych na rzecz podmiotu powiązanego, gdy ich łączna kwota (wraz z innymi należnościami wymienionymi w ustawie) przekracza w obowiązującym u płatnika roku podatkowym na rzecz tego samego podatnika określony w ustawie próg kwotowy (obecnie 2.000.000 PLN).

Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż podstawowa (19%), zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności.

### **9.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych**

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta na rzecz osób fizycznych (płatnik – podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych) obowiązany jest pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (skala podatkowa).

### **9.4. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji**

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne Dochody osiągnane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych w ramach źródła przychodów z zysków kapitałowych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży akcji a kosztami uzyskania przychodu. Podatnicy są obowiązani wpłacać zaliczki na podatek oraz rozliczyć dochód w zeznaniu rocznym.

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Dochodem jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, osiągnięta w roku podatkowym. Rozliczenie następuje w drodze samodzielnego złożenia przez podatnika zeznania rocznego (PIT-38) w terminie do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży akcji, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami z innych źródeł.

Ponadto, w przypadku podatników będących osobami fizycznymi, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych może być uwzględniany w podstawie obliczenia daniny solidarnościowej, o której mowa w art. 30h ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Obowiązek zapłaty tej daniny (w wysokości 4%) oraz jej ostateczna wysokość zależą od łącznej kwoty dochodów podlegających opodatkowaniu uzyskanych przez danego podatnika w roku podatkowym, po dokonaniu ustawowych pomniejszeń i przekroczeniu progu kwotowego określonego w przepisach (obecnie 1.000.000 PLN).

### 9.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (a) firmom inwestycyjnym, (b) za pośrednictwem firm inwestycyjnych, (c) w ramach obrotu zorganizowanego. W przypadku transakcji dokonywanych poza obrotem zorganizowanym i bez pośrednictwa firm inwestycyjnych, jeżeli nie znajdują zastosowania inne zwolnienia, stawka podatku wynosi 1% wartości rynkowej, a obowiązek podatkowy ciąży na kupującym.

### 9.6. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych podlega co do zasady opodatkowaniu, jeżeli prawa te są wykonywane na terytorium RP. Przy spełnieniu warunków określonych w ustawie, w szczególności pod warunkiem zgłoszenia nabycia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie określonym w ustawie, nabycie praw majątkowych przez członków najbliższej rodziny (m.in. małżonka, zstępnych, wstępnych) jest całkowicie zwolnione z opodatkowania.

### 9.7. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Stosownie do art. 30 § 1 ustawy – Ordynacja podatkowa, płatnik (w tym Emitent), który nie wykonał obowiązków w zakresie obliczenia i pobrania od podatnika podatku oraz jego wpłacenia we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność płatnika jest wyłączona w przypadkach określonych w ustawie, w szczególności gdy podatek nie został pobrany z winy podatnika.

### 10. Wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku, gdy Emitent zawarł takie umowy

Na dzień Memorandum Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o gwarancję emisji. Z uwagi na charakter Emisji Akcji Połączeniowych, która następuje w związku z przeniesieniem całego majątku Spółki Przejmowanej na Emitenta, nie występuje ryzyko nieobjęcia Akcji Połączeniowych przez inwestorów w zamian za wkład pieniężny.

### 11. Zasady dystrybucji oferowanych papierów wartościowych

#### 11.1. Grupa inwestorów, do których oferta jest kierowana

Oferta akcji serii E przeprowadzana jest w związku z emisją odbywającą się w ramach Połączenia, w związku z czym kierowana jest ona wyłącznie do osób, które będą akcjonariuszami Quest Craft S.A. na Dzień Połączenia.

Oferta Publiczna prowadzona jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Memorandum nie jest przeznaczone do rozpowszechniania poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, Kanadzie, Japonii, Australii ani w żadnej innej jurysdykcji, w której rozpowszechnianie go stanowiłoby naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagałoby rejestracji, zgłoszenia czy uzyskania zezwolenia. Poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niniejsze Memorandum nie może być traktowane jako rekomendacja, propozycja lub oferta objęcia Akcji.

W świetle ograniczeń prawnych, osoby zdefiniowane jako „US Person”, zgodnie z definicją wskazaną w Regulacji S, wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. z późniejszymi zmianami (US Securities Act 1933), ani osoby działające w imieniu lub na rzecz osób zdefiniowanych jako „US Person” nie są uprawnione do objęcia Akcji. Memorandum, ani też Akcje nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia ani notyfikacji w jakimkolwiek państwie, w szczególności w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

Oferta Publiczna nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji lub na Białorusi ani innych podmiotów objętych ograniczeniami w oferowaniu wynikających z przepisów krajowych i unijnych.

#### 11.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży

Z uwagi na fakt, że emisja Akcji serii E następuje w związku z Połączeniem (emisja połączeniowa), w ramach Oferty nie jest przeprowadzana subskrypcja Akcji oraz nie są przyjmowane zapisy ani wpłaty na Akcje. Harmonogram Oferty jest ściśle uzależniony od terminów posiedzeń organów statutowych łączących się Spółek oraz czasu trwania procedowania wniosku o wpis połączenia przez sąd rejestrowy.

Szacunkowy Harmonogram Oferty Publicznej:

Harmonogram Oferty Publicznej	Terminy
-------------------------------	---------

<b>Publikacja Memorandum Informacyjnego</b>	12 marca 2026 r.
<b>Podjęcie uchwał dotyczących połączenia przez Walne Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej</b>	20 marca 2026 r.
<b>Zgłoszenie wniosku o rejestrację połączenia do Sądu Rejestrowego</b>	w terminie 7 dni po podjęciu uchwał połączeniowych
<b>Wydanie Akcji (rejestracja połączenia oraz Akcji Połączeniowych w rejestrze przedsiębiorców KRS)</b>	II kwartał 2026 r.

Emitent zastrzega, że powyższy harmonogram (z wyłączeniem daty publikacji Memorandum oraz dat Walnych Zgromadzeń) ma charakter orientacyjny. Ostateczny moment Dnia Połączenia (rejestracji Akcji Połączeniowych) wyznacza data wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, która jest niezależna od Emitenta. Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie.

Emitent wskazuje, że ze względu na fakt, iż emisja akcji serii E odbywa się w ramach Połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, Akcje będą przysługiwać podmiotom będącym akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia. Zgodnie z art. 493 § 2 i art. 494 § 4 KSH, akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej z mocy prawa, bez obowiązku odrębnego objęcia akcji i wniesienia wpłat na akcje serii E.

### **11.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz termin związania zapisem**

W związku z faktem, że emisja Akcji Serii E (Akcje Połączeniowe) dokonywana jest w ramach procesu połączenia Emitenta ze spółką Quest Craft S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, nie będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii E ani nie będą przyjmowane wpłaty na te akcje. Akcje Serii E zostaną wydane dotychczasowym akcjonariuszom spółki Quest Craft S.A. w zamian za majątek tej spółki przenoszony na Emitenta, zgodnie z ustalonym parytetem wymiany akcji określonym w Planie Połączenia, tj. parytetem 1:1 (z zastrzeżeniem podjęcia uchwał dot. Połączenia przez Walne Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej).

Nabycie Akcji Serii E następuje z mocy prawa z dniem wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (Dzień Połączenia). W związku z powyższym nie ustala się zasad, miejsc ani terminów składania zapisów, jak również nie ustala się terminu związania zapisem, gdyż przejście akcji na uprawnione podmioty następuje bez konieczności składania odrębnych oświadczeń woli (zapisów) przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.

### **11.4. Zasady, miejsce i termin dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej**

W związku z faktem, że emisja Akcji Serii E dokonywana jest w ramach procesu połączenia Emitenta ze spółką Quest Craft S.A., nie będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii E ani nie będą przyjmowane wpłaty na te akcje.

### **11.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne**

Z uwagi na fakt, iż emisja Akcji Serii E dokonywana jest w ramach procesu połączenia Emitenta ze spółką Quest Craft S.A., nie będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii E ani nie będą przyjmowane wpłaty na te akcje, a co za tym idzie, nie ma również możliwości wycofania zgody na nabycie Akcji.

Uprawnieniem każdego akcjonariusza, zarówno Spółki Przejmowanej, jak i Spółki Przejmującej, jest udział w Walnych Zgromadzeniach i głosowanie przeciwko uchwałom o Połączeniu. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenia łączących się Spółek nie podejmą uchwał o połączeniu wymaganą przez prawo i statuty większością głosów, do Połączenia (a tym samym do emisji Akcji Serii E) nie dojdzie.

### **11.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych**

W związku z faktem, że emisja Akcji Serii E dokonywana jest w ramach procesu połączenia Emitenta ze spółką Quest Craft S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, nie będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii E ani nie będą przyjmowane wpłaty na te akcje. Akcje Serii E zostaną wydane dotychczasowym akcjonariuszom spółki Quest Craft S.A. w zamian za majątek tej spółki przenoszony na Emitenta, zgodnie z ustalonym parytetem wymiany akcji określonym w Planie Połączenia, tj. parytetem 1:1 (z zastrzeżeniem podjęcia uchwał dot. Połączenia przez Walne Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej).

Skutek nabycia (objęcia) Akcji serii E nastąpi z mocy prawa w momencie wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS przez właściwy sąd rejestrowy (Dzień Połączenia), w związku z czym nie będzie dokonywany przydział Akcji w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych odnoszących się do subskrypcji akcji.

### **11.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot**

W ramach Oferty nie są przyjmowane wpłaty na Akcje, a co za tym idzie nie ustala się zasad oraz terminów dotyczących rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot.

#### **11.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia**

Oferta Publiczna może nie dojść do skutku w sytuacji, gdy proces Połączenia nie zostanie sfinalizowany. Do najważniejszych okoliczności, które mogą skutkować niedojściem emisji Akcji serii E do skutku, należą:

- niepodjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta lub Walne Zgromadzenie Spółki Przejmowanej uchwały o Połączeniu oraz o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E na warunkach określonych w Planie Połączenia;
- uchylene lub stwierdzenie nieważności uchwał połączeniowych przez sąd w wyniku ich zaskarżenia przez uprawnione podmioty;
- wydanie przez właściwy sąd rejestrowy postanowienia o odmowie wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS (i jego uprawomocnienie);
- upływ 6-miesięcznego terminu na zgłoszenie uchwały połączeniowej do sądu rejestrowego, co zgodnie z przepisami KSH skutkuje wygaśnięciem uchwały i uniemożliwia rejestrację emisji Akcji serii E;
- podjęcie przez Zarządy łączących się spółek decyzji o odstąpieniu od realizacji Połączenia, przy czym po podjęciu uchwał połączeniowych przez Walne Zgromadzenia obu Spółek, odstąpienie takie byłoby możliwe co do zasady w przypadkach przewidzianych w odpowiednich postanowieniach Statutu lub treści uchwał Walnych Zgromadzeń (np. poprzez udzielenie Zarządowi upoważnienia do wstrzymania wykonania uchwały w razie wystąpienia określonych zdarzeń nadzwyczajnych).

W konsekwencji powyższego, Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku braku skutecznej rejestracji Połączenia w rejestrze przedsiębiorców KRS (w tym w wyniku braku podjęcia lub wygaśnięcia uchwał dot. Połączenia).

#### **11.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu lub niedojściu Oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot**

O dojściu Oferty do skutku przesądza wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS. W przypadku niedojścia Oferty do skutku (braku rejestracji Połączenia), stosowna informacja zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego do niniejszego Memorandum, udostępnionego na stronach internetowych:

- Emitenta: <https://demolish-games.com/>
- Firmy Inwestycyjnej: <https://www.dminc.pl/>

Z uwagi na fakt, iż w ramach Oferty nie są przyjmowane żadne wpłaty pieniężne na Akcje serii E, nie określa się sposobu ani terminu zwrotu wpłaconych kwot.

#### **11.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty lub jej odwołaniu**

Oferta Publiczna może nie dojść do skutku w sytuacji, gdy proces Połączenia nie zostanie sfinalizowany (jak zostało wskazane w pkt. 11.8.). W takim przypadku stosowna informacja wraz z podaniem przyczyny takiej decyzji zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego do niniejszego Memorandum.

Komunikat ten zostanie udostępniony na stronach internetowych:

- Emitenta: <https://demolish-games.com/>
- Firmy Inwestycyjnej: <https://www.dminc.pl/>

Emitent wskazuje, że odwołanie Oferty jest tożsame z odstąpieniem od realizacji procesu Połączenia. Z uwagi na fakt, że w ramach Oferty nie są przyjmowane zapisy ani wpłaty na akcje, ogłoszenie o odstąpieniu nie rodzi po stronie Emitenta obowiązków w zakresie zwrotu środków pieniężnych do akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.

#### **11.11. Działania promocyjne związane z ofertą**

Emitent nie dokonywał i nie zamierza dokonywać działań promocyjnych związanych z Ofertą z uwagi na brak aktywnego oferowania Akcji serii E, wynikający ze specyfiki procesu Połączenia.

Emitent ogranicza działania związane z Ofertą do wypełniania ciężących na nim obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, w tym sporządzenia Planu Połączenia oraz poddania go badaniu przez uprawniony podmiot, jak również do publikacji niniejszego Memorandum. Działania te mają na celu zapewnienie akcjonariuszom Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej dostępu do dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji o Połączeniu.

## V. Dane o Emitencji

### 1. Podstawowe dane o Emitencji

Nazwa Emitenta:	Demolish Games Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska nr 87/102, 00-683 Warszawa
Numer KRS:	0000851132
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	386587322
NIP:	7010990947
Poczta e-mail:	contact@demolish-games.com
Strona www:	http://www.demolish-games.com/

### 2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

### 3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 22 lipca 2020 r.

### 4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000851132.

### 5. Krótki opis historii Emitenta

Data	Wydarzenie	Szczegóły / Uwagi
06.07.2020	Zawiązanie spółki	Akt notarialny rep. A nr 2072/2020. Pierwszy prezes: Mateusz Łukasz Zawadzki.
22.07.2020	Rejestracja w KRS	Rejestracja pod numerem KRS 0000851132.
23.07.2020	Emisja akcji serii B	Uchwała o podwyższeniu kapitału. Emisja 250.000 akcji serii B.
31.07.2020	Zakup IP	Zakup IP gier: Demolish & Build 2017, Demolish & Build 2018 oraz Demolish & Build 3
28.08.2020	Zakończenie oferty akcji serii B	Zakończenie oferty i złożenie oświadczenia zarządu o dojściu do skutku emisji akcji serii B.
05.10.2020	Nabycie praw do gry	Zakup praw do Car Demolition Clicker (PC, Xbox)
Październik 2020	Fuzja projektów	Preprodukcja Explosive Demolition Simulator i decyzja o włączeniu jej do gry Demolish & Build 3.
02.12.2020	Premiera gry	Premiera Car Demolition Clicker na Xbox One.
18.01.2021	Zawarcie umowy na port	Zlecenie portu Demolish & Build 2017 na Nintendo Switch oraz planowane porty na Xbox/PS.
Luty 2021	Prace nad D&B 3	Rozpoczęcie prac nad Demolish & Build 3
08.02.2021	Emisja akcji serii C	Uchwała WZA nr 7. Emisja 50.000 akcji po 20,00 PLN (subskrypcja otwarta). Pozyskano 1 mln PLN.
12.02.2021	Zawarcie umowy na port	Zlecenie portu Demolish & Build 2018 do wersji VR.

03.03.2021	Premiera gry	Premiera Car Demolition Clicker na PlayStation.
28.04.2021	Premiera gry	Premiera Car Demolition Clicker na Nintendo Switch.
17.06.2021	Rejestracja akcji	Sądowa rejestracja podwyższenia kapitału (akcje serii C).
20.08.2021	Premiera gry	Premiera Demolish & Build 2018 na PlayStation.
18.10.2021	Premiera gry	Premiera Demolish & Build VR na Steam.
19.08.2022	Premiera Demo	Wersja demonstracyjna Demolish & Build 3 na Steam.
01.10.2022	Umowa o dzieło	Stworzenie scenariusza (gameplay) do Airport Simulator.
04.11.2022	Zawarcie umowy na preprodukcję	Rozpoczęcie prac nad Airport Simulator
21.01.2023	Premiera gry	Premiera Demolish & Build 2017 na Nintendo Switch.
24.01.2023	Zawarcie umowy na port	Zlecenie na porty Demolish & Build 2017 (Xbox, PS).
19.06.2023	Premiera Demo	Nowa wersja demonstracyjna Demolish & Build 3 na Steam.
06.09.2023	Debiut giełdowy	Debiut spółki na rynku NewConnect (360. spółka na parkiecie).
11.09.2024	Premiera pełnej wersji	Premiera Demolish & Build 3 na Steam.
Wrzesień 2024	Zmiany właścicielskie	Gaming Factory S.A. przejmuje pakiet kontrolny od Ultimate Games S.A.
Sierpień 2025	Plan połączenia	Podpisanie planu połączenia ze spółką Quest Craft S.A.

Źródło: Emitent

## 6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zasady tworzenia kapitałów własnych przez Emitenta wynikają z przepisów Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którymi w Spółce na kapitały własne składają się:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) inne kapitały.

### Kapitał zakładowy zarejestrowany przez Sąd

Kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Na dzień sporządzenia Memorandum kapitał zakładowy wynosi 317 000,00 PLN i dzieli się na 3 170 000 akcji, w tym:

1. 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
2. 250 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
3. 50 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
4. 870 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

### Kapitał zakładowy niezarejestrowany przez Sąd

Nie dotyczy.

### Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z czystego zysku. Do kapitału zapasowego przelewane są również nadwyżki osiągnięte przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. Stosownie do przepisu art. 396 §1 Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest zobowiązana tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Emitent posiadał kapitał zapasowy w wysokości 3.135.063,64 PLN.

Na dzień 30 września 2025 r. Emitent posiadał kapitał zapasowy w wysokości 2 268 264,07 PLN (dane niezaudytowane).

## Inne kapitały

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Emitent wykazał kapitał podstawowy w wysokości 317 000,00 PLN, stratę netto roku obrotowego w wysokości -281 981,66 PLN.

Na dzień 30 września 2025 roku (I-III kwartał) Emitent wykazał kapitał podstawowy w wysokości 317 000,00 PLN, stratę netto roku obrotowego w wysokości – 524 149,23 PLN (dane niezaudytowane).

## Zasady tworzenia kapitałów

Zgodnie ze Statutem Spółki oraz Kodeksem spółek handlowych, na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji. Zgodnie ze Statutem Spółki Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).

### 7. Ograniczenie w zbywalności akcji Spółki

Akcjonariusze Spółki nie zawierali umów ograniczenia zbywalności akcji.

### 8. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości.

### 9. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

### 10. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji Memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Nie dotyczy. Na dzień Memorandum Zarządowi nie przysługuje uprawnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

### 11. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Akcje Emitenta są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO) na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### 12. Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Emitentowi ani emitowanym przez niego papierom wartościowym nie został przyznany rating.

### 13. Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej firmy (nazwy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Emitent nie uczestniczy w żadnej grupie kapitałowej

### 14. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne

Głównym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Gaming Factory S.A., posiadająca 870 685 akcji (27,46% udziału w kapitale i głosach). Występują następujące istotne powiązania osobowe i organizacyjne:

- Dawid Sulkowski (Prezes Zarządu Emitenta):
  - Pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce Quest Craft S.A., z którą Emitent jest w trakcie procesu połączenia (spółka przejmowana).
  - Zajmuje stanowisko Business Development Managera w Gaming Factory S.A. (akcjonariusz dominujący).
- Rafał Jelonek (Członek Rady Nadzorczej Emitenta):
  - Pełni funkcję w organach nadzorczych spółki Quest Craft S.A. (od 2025 r.).

- Jest Dyrektorem ds. Operacji w Ultimate Games S.A. (poprzedni główny udziałowiec, obecnie partner biznesowy).
- Marcin Przymus (Członek Rady Nadzorczej Emitenta):
  - Pełni funkcję Wice Prezesa Zarządu w spółce Gaming Factory S.A. (akcjonariusz dominujący)

Nie występują powiązania organizacyjne, kapitałowe lub majątkowe pomiędzy Emitentem i Firmą Inwestycyjną.

**15. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

Główną działalnością spółki jest produkcja i wydawanie gier komputerowych ze szczególnym naciskiem na gatunek symulatorów. Portfolio obejmuje wydane tytuły: Demolish & Build 2017 i 2018 dostępne na różnych platformach oraz Car Demolition Clicker. Obecnie w trakcie realizacji są gry Demolish & Build 3 na PC oraz Airship Captain na PC i VR. Spółka współpracuje również z podmiotami zewnętrznymi przy produkcji gry Airport Simulator na PC. Działalność koncentruje się na rozwijaniu własnych marek oraz współpracy z zewnętrznymi deweloperami w roli wydawcy i podmiotu finansującego produkcję.

### **15.1. Produkty**

#### **15.1.1. Demolish & Build 2017**

Gra, która zapoczątkowała serię, oferując surowe podejście do tematu destrukcji. Skupia się na czterech dużych lokacjach, w których gracz realizuje postawione przed nim zadania budowlane i rozbiórkowe. Choć graficznie odstaje od nowszych części, oferuje solidne podstawy mechaniki niszczenia i pozwala poczuć "ciężar" maszyn budowlanych w sposób bardzo bezpośredni, bez zbędnych uproszczeń.

#### **15.1.2. Demolish & Build 2018**

Tytuł ten wprowadził do serii otwarty świat, w którym gracz może swobodnie przemieszczać się między zleceniami. Rozgrywka polega na przejmowaniu kontraktów – od drobnych wyburzeń ścian młotem pneumatycznym, po spektakularne wysadzanie wieżowców przy użyciu dynamitu. Zarobione pieniądze inwestuje się w nowe grunty, które generują pasywny dochód, co pozwala na szybszą rozbudowę floty pojazdów.

#### **15.1.3. Demolish & Build 3 (2024)**

To najbardziej ambitna część serii, która kładzie ogromny nacisk na realizm. Gracz zarządza globalną korporacją budowlaną, gdzie każda maszyna ma unikalny model jazdy i obsługi, a system zniszczeń oparto na zaawansowanej fizyce materiałów. Oprócz operowania ciężkim sprzętem, gracz musi dbać o logistykę, zatrudniać pracowników i inwestować w nieruchomości, co czyni z tej gry hybrydę symulatora i strategii ekonomicznej.

#### **15.1.4. Car Demolition Clicker (2018)**

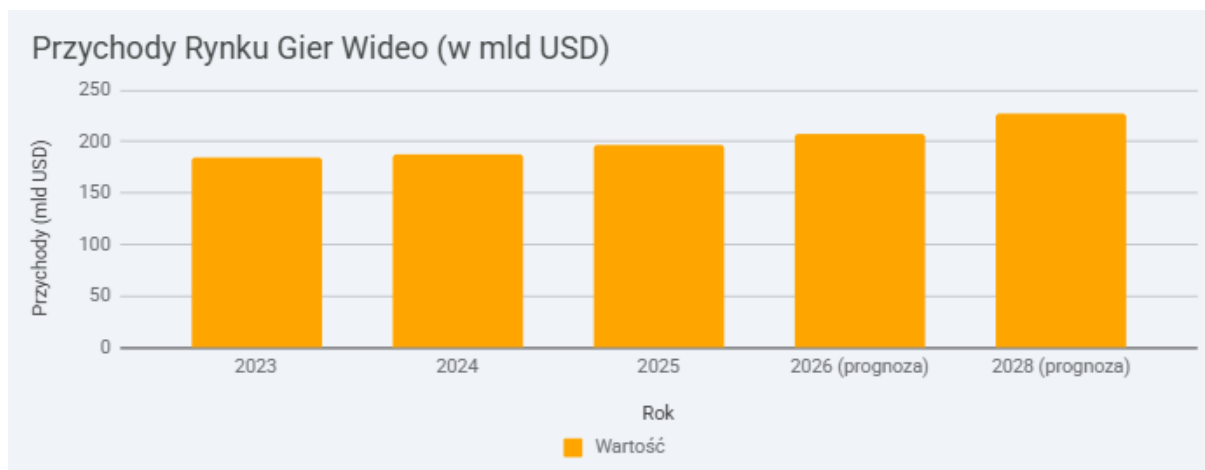
To prosta gra zręcznościowa z elementami RPG, która polega na systematycznym rozbijaniu samochodów na części pierwsze. Gracz klika w poszczególne elementy pojazdu (maskę, szyby, opony), aby je zniszczyć i zebrać gotówkę, którą następnie wydaje na ulepszenia – od silniejszych uderzeń, po drony wspomagające demolkę. Jest to typowy tytuł "na odstresowanie", w którym postęp mierzy się prędkością, z jaką potrafisz zamienić lśniące auto w stertę złomu.

### **15.2. Harmonogram wydawniczy i Platformy Dystrybucji**

Strategia wprowadzania produktu na rynek (Go-to-Market Strategy) została rozłożona w czasie, co jest standardową praktyką mającą na celu maksymalizację cyklu życia produktu i optymalizację zarządzania płynnością. Spółka przyjęła model kaskadowy, priorytetyzując platformę PC, a następnie dokonując ekspansji na konsole.

### **15.3. Opis rynku działalności**

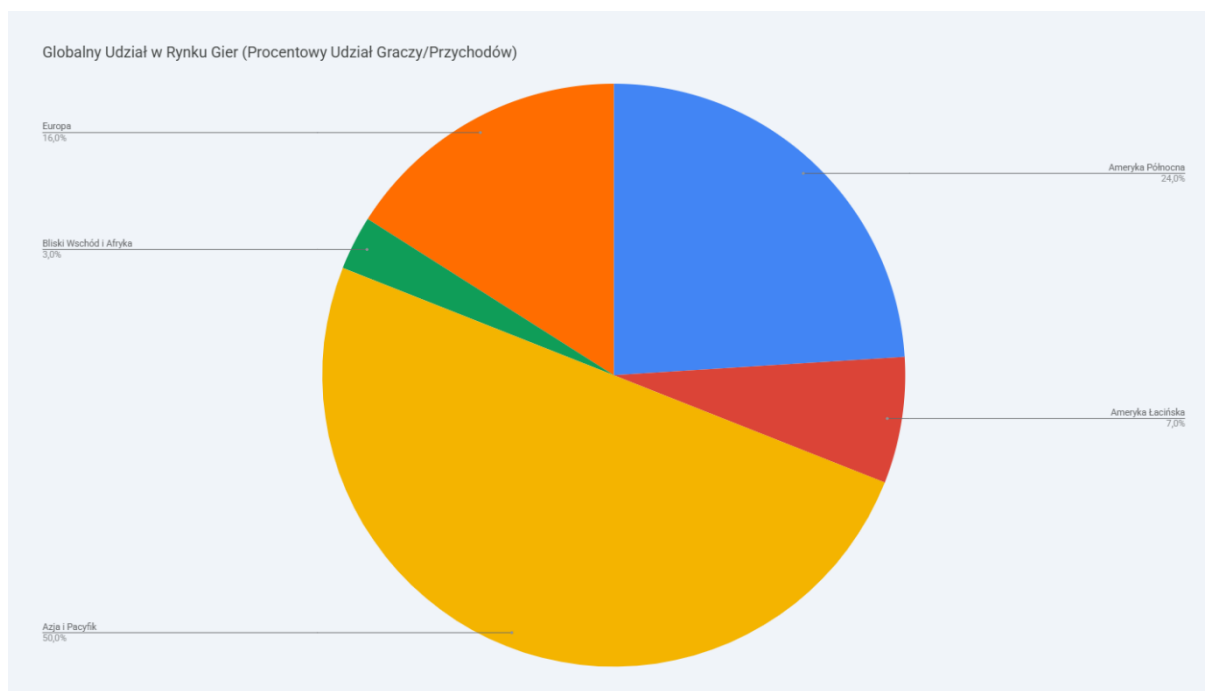
Globalny rynek gier wideo wszedł w 2026 rok w fazie stabilnego, lecz strategicznego wzrostu. Po okresie post-pandemicznej korekty, branża ponownie notuje tendencję wzrostową, napędzaną przez premiery sprzętowe (np. następca Nintendo Switch) oraz wyczekiwane tytuły AAA (m.in. *Grand Theft Auto VI*), które stymulują sprzedaż w segmencie konsolowym. Wartość rynku w 2025 roku oszacowano na poziomie 188,8 – 197 mld USD (zależnie od ujęcia analitycznego), co oznacza wzrost o ok. 3,4% - 7,5% rok do roku.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo: "Global Games Market Report 2025" oraz aktualizacje kwartalne "Q2 2025 Update" i "Year in Review 2025" (Publikacje: Czerwiec/Grudzień 2025). BCG (Boston Consulting Group): "Video Gaming Report 2026: The Next Era of Growth" (Publikacja: Grudzień 2025).

**Szacowana struktura geograficzna konsumentów (2026)**

Azja i Pacyfik pozostają bezapelacyjnym liderem pod względem liczby graczy oraz generowanych przychodów, odpowiadając za blisko połowę globalnego rynku. Azja i Pacyfik: ~46-53% (Kluczowe rynki: Chiny, Japonia, Korea Płd.) Ameryka Północna: ~26-28% (Wysokie ARPU - przychód na gracza) Europa: ~18% Ameryka Łacińska: ~10% (Dynamicznie rosnący rynek mobilny) Bliski Wschód i Afryka: ~7-8%



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Niko Partners: Analizy rynków azjatyckich i prognozy Asia-10 do 2026. Icon Era / Udonis: Zestawienia statystyczne przychodów branży na 2026.

W 2026 roku krajobraz ekonomiczny branży gier charakteryzuje się wyraźną hierarchią przychodową, w której segment mobilny (smartfony i tablety) utrzymuje dominującą pozycję, kontrolując między 52% a 55% globalnego rynku i generując obroty rzędu 103–108 mld USD. Jest to jednak sektor dojrzały, w którym stabilny wzrost przychodów jest coraz mocniej obciążony rosnącymi kosztami pozyskania użytkownika (User Acquisition), co obniża realne marże dla nowych graczy.

Z perspektywy dewelopera gier symulacyjnych kluczowa dynamika odbywa się jednak poza platformami mobilnymi. Najwyższe tempo wzrostu notują obecnie konsole (+5,5% r/r), napędzane cyklem sprzętowym i premierami premium, oraz rynek PC. Ten ostatni, będący naturalnym środowiskiem dla tytułów takich jak *Demolish & Build 3*,

mimo mniejszego udziału w rynku gier (21–23%, czyli ok. 40–43 mld USD), wykazuje renesans popularności – niektóre raporty za 2025 rok wskazują na skokowy wzrost tego segmentu nawet o 10,4%. Twarde dane potwierdzają zatem racjonalność inwestowania w „duże” platformy (PC/Console), gdzie gracz jest bardziej zaangażowany i skłonny płacić za jakość, w przeciwieństwie do modelu F2P dominującego na mobile.

Planując skalowanie sprzedaży w obliczu globalnej bazy graczy, która osiągnęła poziom 3,6 miliarda (z prognozą 4 mld do 2028 roku), nie można ignorować geografii. Skoro ponad 50% potencjalnych klientów znajduje się w Azji, lokalizacja gier na rynki chiński i japoński w 2026 roku przestaje być opcjonalnym dodatkiem, a staje się biznesowym imperatywem. Bez ekspansji na Wschód, nawet najlepszy produkt na rosnącym rynku PC dotrze zaledwie do ułamka swojej potencjalnej grupy docelowej.

#### 15.4. Struktura przychodów, zysku i strat

Ocena produktów nie może odbywać się w oderwaniu od ich odzwierciedlenia w księgach rachunkowych. Analiza sprawozdań finansowych ujawnia mechanizmy księgowe, które w 2024 roku maskowały rzeczywistą kondycję gotówkową, a które w 2025 roku ujawniły skalę wyzwania.

Tabela 1: Struktura przychodów i kosztów operacyjnych (dane w PLN)

Pozycja	Rok 2024 (12 m-cy)	I-III Kwartał 2025 (9 m-cy) (dane niezaudytowane)
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>719 110,37</b>	133 833,24
<i>w tym: Sprzedaż produktów</i>	462 719,89	319 373,45
<i>w tym: Zmiana stanu produktów</i>	256 390,48	- 185 540,21
Koszty działalności operacyjnej	1 015 824,09	615 087,48
<b>Wynik Netto (Strata)</b>	<b>281 981,66</b>	<b>- 524 149,12</b>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych spółki

Największy udział w przychodach stanowi gra Demolish & Build 3 będąca obecnie filarem portfolio wydawniczego Spółki, która dzięki ugruntowanej pozycji rynkowej oraz wysokiej retencji graczy zapewnia spółce stabilne i przewidywalne przepływy pieniężne.

#### 15.5. Koszty związane z rozwijaniem produktów

Można wyróżnić dwa sposoby ewidencjonowania kosztów działalności: na koncie zespołu 4 „Koszty według rodzajów” oraz na koncie zespołu 5 „Koszty według typów działalności”. Demolish Games S.A. poniesione w okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej księguje na kontach kosztów rodzajowych, ułożonych zgodnie z rachunkiem zysków i strat w wersji porównawczej. Układ rodzajowy kosztów obejmuje zatem następujące pozycje:

- Amortyzacja, •
- Zużycie materiałów i energii, •
- Usługi obce, •
- Podatki i opłaty, •
- Wynagrodzenia, •
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, •
- Pozostałe koszty rodzajowe

Pełna struktura kosztów wykazanych przez Demolish Games S.A. została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie [PLN]	2024 (Rok)	2025 (I-III kw.) (dane niezaudytowane)
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 015 824,09</b>	<b>615 087,48</b>
Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
Usługi obce	427 298,24	234 081,24
Podatki i opłaty	18 998,78	14 984,00
Wynagrodzenia	532 421,34	359 004,85
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	36 300,45	5 251,68
Pozostałe koszty rodzajowe	805,28	1 765,71
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>7 995,14</b>	<b>3,39</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>9,41</b>	<b>42 895,55</b>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych spółki

### 15.6. Bilans – aktywa i pasywa

Sytuacja majątkowa i finansowa Demolish Games S.A. kształtowana jest przez kontrolowane zasoby utrzymywane w celu osiągnięcia przyszłych korzyści (aktywa) oraz stanowiące źródło ich finansowania kapitały własne i zobowiązania (pasywa). Struktura aktywów oraz pasywów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawia się następująco

Wyszczególnienie [PLN]	Stan na 31.12.2024 (Rok)	Stan na 30.09.2025 (Q3) (dane niezaudytowane)
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 855 663,97</b>	<b>2 293 992,24</b>
<b>A. Aktywa Trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Aktywa Obrotowe</b>	<b>2 855 663,97</b>	<b>2 293 992,24</b>
1. Zapasy (Gry w toku/gotowe)	2 014 985,44	1 824 445,23
2. Należności i inne roszczenia	28 779,73	93 752,08
3. Środki pieniężne	807 243,08	375 794,93
4. Krótkoterm. rozl. m-okresowe	4 655,72	<i>(ujęte w Należnościach)</i>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>2 855 663,97</b>	<b>2 293 992,24</b>
<b>A. Kapitał Własny</b>	<b>2 792 413,30</b>	<b>2 268 264,07</b>
1. Kapitał podstawowy	317 000,00	317 000,00
2. Kapitał zapasowy	3 135 063,64	3 135 063,64
3. Wynik (Strata) lat ubiegłych	-377 668,68	-659 650,34
4. Wynik netto bieżący	-281 981,66	-524 149,23
<b>B. Zobowiązania i Rezerwy</b>	<b>63 250,67</b>	<b>25 728,17</b>
1. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
2. Zobowiązania krótkoterminowe	63 250,67	25 728,17

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych spółki

### 15.7. Specyfika Rynku Symulatorów

Rynek symulatorów charakteryzuje się unikalnym modelem produkcji, w którym relatywnie niskie budżety produkcyjne łączone są z precyzyjnym targetowaniem wąskich, ale zaangażowanych grup odbiorców. W przeciwieństwie do segmentu AAA, symulatory nie konkurują grafiką czy rozmachem, lecz unikalnością mechaniki (np. renowacja, destrukcja, mechanika pojazdowa). Taka konstrukcja rynku pozwala na osiąganie wysokich stóp zwrotu (ROI) przy relatywnie niskim progu rentowności (Break Even Point), pod warunkiem trafnego zidentyfikowania niezagospodarowanej niszy tematycznej. Model ten opiera się na założeniu, że niższy koszt produkcji (często realizowany przez małe zespoły lub podmioty zewnętrzne) minimalizuje ryzyko inwestycyjne, jednocześnie zachowując potencjał na globalny sukces sprzedażowy w przypadku wirusowego rozprzestrzenienia się tytułu.

Kluczową cechą ekonomiki rynku symulatorów jest wydłużony cykl monetyzacji produktów. O ile w innych gatunkach gier kluczowy jest pierwszy tydzień sprzedaży, o tyle symulatory generują znaczącą część przychodów w długim terminie, korzystając z mechanizmu "długiego ogona". Sprzedaż jest stymulowana przez agresywną politykę cenową, udział w cyklicznych wyprzedażach na platformach dystrybucyjnych (np. Steam) oraz łączenie gier w pakiety (bundle) z innymi tytułami o zbliżonej tematyce. To sprawia, że biblioteka starszych tytułów (back catalogue) może stanowić stabilne źródło pasywnego przychodu, finansujące bieżącą działalność operacyjną i produkcję nowych tytułów, pod warunkiem utrzymania pozytywnych ocen społeczności, które wpływają na widoczność algorytmiczną w sklepach cyfrowych.

Obecna faza rozwoju rynku symulatorów wskazuje na jego silne nasycenie, co wymusza zmianę paradygmatu z ilości na jakość. Wcześniejsza tolerancja graczy na błędy techniczne i niską jakość oprawy wizualnej (tzw. "drewno" lub "jank") drastycznie zmalała. Odbiorcy coraz częściej odrzucają tanie produkcje oparte na gotowych aktywach (tzw. "asset flips"), oczekując pogłębionej rozgrywki i dopracowania technicznego. Zjawisko to podnosi barierę wejścia i zwiększa ryzyko dla podmiotów, które nie są w stanie dostarczyć produktu o odpowiedniej jakości (polishing), prowadząc do szybkiej weryfikacji negatywnej przez system recenzji użytkowników, co w konsekwencji może trwale zablokować potencjał sprzedażowy danego tytułu.

### 16. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Memorandum Emitent nie dokonywał inwestycji krajowych i zagranicznych.

**17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne ani likwidacyjne mogące mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

**18. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowań**

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta ani też z jego wniosku nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe, ani arbitrażowe, które miało lub będzie mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

**19. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych**

Emitent nie posiada zobowiązań, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców Akcji Oferowanych uprawnień w nich inkorporowanych.

Na dzień sporządzenia Memorandum Spółka nie wyemitowała żadnych papierów dłużnych. Według najlepszej wiedzy Spółki, na dzień Memorandum Spółka nie posiada żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Spółki.

**20. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Memorandum**

Nie wystąpiły inne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Memorandum.

**21. Wskazanie istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu zamieszczonych w Memorandum Informacyjnym sprawozdań finansowych**

Nie wystąpiły inne istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta, które powstały po sporządzeniu zamieszczonego w Memorandum Informacyjnym sprawozdania finansowego.

**22. Prognoza wyników finansowych Emitenta**

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych.

**23. Informacje o osobach zarządzających i osób nadzorujących Emitenta**

Na podstawie §10 Statutu Spółki jej organami są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

**23.1. Zarząd**

Zgodnie z §15 Statutu Spółki, Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu lub Wiceprezesi Zarządu lub Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.

Na dzień Memorandum Zarząd jest jednoosobowy w składzie:

- Dawid Sulkowski – Prezes Zarządu

**Dawid Sulkowski – Prezes Zarządu**

- imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana**

Dawid Sulkowski – Prezes Zarządu, data upływu okresu kadencji: z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Demolish Games S.A. za rok 2030

- istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach**

Posiada wykształcenie wyższe – w 2020 roku ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Gdańskim o specjalizacji Handel Zagraniczny. Związany z branżą gier komputerowych od 2021 roku. Pełni funkcję zarządcą w Quest Craft S.A. oraz rolę Business Development Managera w Gaming Factory S.A.

**c. wskazanie, czy osoba pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcje osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji tej osoby znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji**

Dana osoba nie pełniła funkcji osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji.

**d. informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub osoby nadzorującej zamieszczonym w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została objęta wpisem w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub wpisem do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**e. informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub osób nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy (sąd gospodarczy) prawa do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub analogicznie na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**f. informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta,**

W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się lub nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczących danej osoby, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

**g. informacje o potencjalnych konfliktach interesów, jakie mogą zachodzić w związku z pełnieniem przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące emitenta innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta; w przypadku gdy nie występują takie konflikty interesów, należy to wskazać;**

Nie zachodzą ukryte konflikty interesów, jednakże należy wskazać, iż Pan Dawid Sulkowski pełni równolegle funkcję Prezesa Zarządu w spółce Quest Craft S.A. (podmiot, z którym Emitent prowadzi proces połączenia) oraz zajmuje stanowisko w Gaming Factory S.A. (akcjonariusz dominujący posiadający ponad 27% głosów). Powiązania te są znane akcjonariuszom i wynikają z realizowanej strategii konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Gaming Factory. Nie zachodzą konflikty interesów w związku z pełnieniem przez daną osobę innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osoby.

## **23.2. Rada Nadzorcza**

Zgodnie z §14 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego

Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Pierwsza wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej wygasa z końcem roku obrotowego 2030. Mandat osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej pierwszej kadencji wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2030.

Na dzień Memorandum w skład rady nadzorczej wchodzi:

- Sebastian Tomasz Ziental – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Aleksander Jelonek – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szybiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Przymus – Członek Rady Nadzorczej

### **Sebastian Tomasz Ziental – Członek Rady Nadzorczej**

**a. imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana**

**Sebastian Tomasz Ziental**, Przewodniczący Rady Nadzorczej, data upływu okresu kadencji: z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Demolish Games S.A. za 2030 rok.

**b. istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach**

**Wykształcenie:** Jest absolwentem Uniwersytetu Humanistycznospołecznego SWPS w Warszawie (Wydział Prawa i Nauk Humanistycznych), gdzie uzyskał tytuł magistra prawa. Następnie odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie, uzyskując tytuł zawodowy i wpis na listę pod numerem WA-15393.

**Doświadczenie Zawodowe:**

Prowadzi własną kancelarię prawną w Błoniu (ul. Sowińskiego 17), specjalizującą się w prawie gospodarczym, prawie spółek oraz prawie autorskim.

Od 2022 roku współpracuje z kancelarią Kapińska i Partnerzy.

- 100 Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2024 roku do teraz,
- Big Cheese Studio S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2024 roku do 2024 roku,
- Demolish Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2024 roku do teraz,
- Freemind S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2021 roku do 2022 roku,
- Gameboom VR S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2024 roku do teraz,
- Glivi Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2020 roku do 2025 roku,
- Kapi Kapi Games Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej – od 2022 roku do 2025 roku,
- New Disorder S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2023 roku do teraz,
- Out of the Ordinary Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej – od 2021 roku do 2024 roku,
- Pentacle S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2022 roku do teraz,
- RL9Sport Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2024 roku do teraz,
- Wildlands Interactive S.A. – Członek Rady Nadzorczej – od 2024 roku do teraz.

**c. wskazanie czy osoba pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcje osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji tej osoby znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji**

- Członek Rady Nadzorczej od 2024-11-28 RL9SPORT GAMES SPÓŁKA AKCYJNA W LIKWIDACJI,
- Likwidator Kapi Kapi Games sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie - nadal pełniona funkcja

**d. informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub osoby nadzorującej zamieszczonym w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została objęta wpisem w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub wpisem do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

- e. **informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub osób nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub analogicznie na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

- f. **informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta,**

W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się lub nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczących danej osoby, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

- g. **informacje o potencjalnych konfliktach interesów, jakie mogą zachodzić w związku z pełnieniem przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące emitenta innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta; w przypadku, gdy nie występują takie konflikty interesów, należy to wskazać;**

Nie zachodzą konflikty interesów w związku pełnienia przez daną osobę innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osoby.

#### **Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej**

- a. **imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana**

Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej, data upływu okresu kadencji: z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Demolish Games S.A. za 2030 rok.

- b. **istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach**

Wykształcenie:

Absolwent polsko-japońskiej Wyższej Szkoły Technik Komputerowych oraz Technikum Elektronicznego w Augustowie. Swoją karierę zawodową rozpoczynał w dziedzinie reklamy, natomiast z branżą gamingową związany jest od 2008 r. Od 2012 r. rozpoczął współpracę z Grupą PlayWay.

Doświadczenie zawodowe:

- Baked Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 7 lipca 2020 r. do 12 lutego 2024 r.
- Code Horizon S.A. – Członek Organu Nadzoru – od 19 grudnia 2023 r. - obecnie
- ConsoleWay S.A.- Członek Organu Nadzoru - od 15 września 2020 r. - obecnie
- Creativeforge Games S.A. – Prezes Zarządu - od 4 kwietnia 2019 r. do 8 stycznia 2025 r.
- Big Cheese Studio S.A. – Członek Organu Nadzoru – od 18 listopada 2020 r. do 19 czerwca 2023 r.
- CyberDevs S.A. – Członek Organu Nadzoru – od 18 grudnia 2020 r. do 30 czerwca 2022 r.
- Degenerals S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 8 listopada 2021 r. do 1 marca 2023 r.
- Demolish Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 22 lipca 2020 r. - obecnie
- Dreamway Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 8 września 2020 r. - obecnie
- Frozen Way S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 5 listopada 2020 r. do 24 czerwca 2024 r.

- Gameboom VR S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 7 maja 2021 r. – obecnie
- Games Incubator S.A. – Członek Organu Nadzoru – od 2 lutego 2021 r. do 16 września 2024 r.
- Gameformatic S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 15 września 2020 r. do 19 marca 2025 r.
- Gameplanet S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 27 sierpnia 2020 r. - obecnie
- Glivi Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 3 grudnia 2020 r. - obecnie
- Live Motion Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 15 października 2020 r. do 25 listopada 2022 r.
- Madnetic Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 1 września 2020 r. - obecnie
- Manager Games S.A.- Członek Organu Nadzoru- od 29 października 2020 r. do 13 września 2022 r.
- Meanastronauts S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 20 listopada 2020 r. - obecnie
- MobilWay S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 29 września 2020 r. - obecnie
- Nesalis Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 19 stycznia 2021 r. - obecnie
- Pentacle S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 11 lutego 2020 r. – obecnie
- Play2Chill S.A. – Członek Organu Nadzoru – od 10 marca 2020 r. - obecnie
- Ritual Interactive S.A. – Członek Organu Nadzoru – od 11 września 2020 r. - obecnie
- RockGame S.A. – Członek Organu Nadzoru – od 15 października 2019 r. - obecnie
- Septarian Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 2 grudnia 2020 r. - obecnie
- Simrail S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 28 października 2020 r. - obecnie
- Soro Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 4 września 2020 r. - obecnie
- Stereo Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 21 września 2018 r. – obecnie
- Woodland Games S.A. - Członek Organu Nadzoru - od 21 maja 2020 r. – obecnie

**c. wskazanie czy osoba pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcje osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji tej osoby znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji**

Osoba nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w żadnym podmiocie, który w okresie kadencji tej osoby znalazłby się w stanie upadłości lub likwidacji.

**d. informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub osoby nadzorującej zamieszczonym w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została objęta wpisem w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS lub wpisem do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**e. informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub osób nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została pozbawieniu przez sąd upadłościowy prawa do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub analogicznie na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**f. informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta,**

W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się lub nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczących danej osoby, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

**g. informacje o potencjalnych konfliktach interesów, jakie mogą zachodzić w związku z pełnieniem przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące emitenta innych obowiązków**

**lub w związku z prywatnymi interesami osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta; w przypadku gdy nie występują takie konflikty interesów, należy to wskazać;**

Nie zachodzą konflikty interesów w związku pełnienia przez daną osobę innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osoby.

Dana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

#### **Rafał Aleksander Jelonek – Członek Rady Nadzorczej**

**a. imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana**

Rafał Aleksander Jelonek – Członek Rady Nadzorczej, data upływu okresu kadencji: z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Demolish Games S.A. za 2030 rok.

**b. istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach**

Wykształcenie

- Technik Informatyk – Grafika komputerowa (2013)
- SUSE LINUX ENTERPRISE SERVER MANAGMENT 3071 (2013)

Doświadczenie zawodowe:

- CYBER GAMES S.A. - Członek Organu Nadzoru (05.2021 – 10.2023)
- 100 GAMES S.A. - Członek Organu Nadzoru (10.2022 – 01.2024)
- GLOB GAMES STUDIO S.A. - Członek Organu Nadzoru (06.2021 – 03.2025)
- GOLDEN EGGS STUDIO S.A. - Członek Organu Nadzoru (09.2021 – 03.2025)
- 3T GAMES SP. Z O.O. - Prezes Zarządu (05.2020 – 03.2025)
- WILDLANDS INTERACTIVE S.A. - Członek Organu Nadzoru (09.2021 – 03.2025)
- WILDLANDS INTERACTIVE S.A. – Prezes Zarządu (11.2024 – obecnie)
- QUEST CRAFT S.A. – Członek Organu Nadzoru (06.2025 – obecnie)

**c. wskazanie, czy osoba pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcje osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji tej osoby znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji**

Osoba nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w żadnym podmiocie, który w okresie kadencji tej osoby znalazłby się w stanie upadłości lub likwidacji.

**d. informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub osoby nadzorującej zamieszczonym w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została objęta wpisem w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub wpisem do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**e. informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub osób nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została pozbawieniu przez sąd upadłościowy prawa do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce

handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub analogicznie na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

- f. informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta,**

W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się lub nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczących danej osoby, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

- g. informacje o potencjalnych konfliktach interesów, jakie mogą zachodzić w związku z pełnieniem przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące emitenta innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta; w przypadku, gdy nie występują takie konflikty interesów, należy to wskazać;**

Wskazana osoba prowadzi działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta oraz uczestniczy w organach konkurencyjnych spółek kapitałowych. Obejmuje to pełnienie funkcji Prezesa Zarządu w spółce WILDLANDS INTERACTIVE S.A., zajmowanie stanowiska Dyrektora ds. operacji w ULTIMATE GAMES S.A. oraz członkostwo w organie nadzoru spółki QUEST CRAFT S.A.

**Tomasz Szybiak – Członek Rady Nadzorczej**

- a. imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana**

Tomasz Szybiak – Członek Rady Nadzorczej, data upływu okresu kadencji: z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Demolish Games S.A. za 2030 rok.

- b. istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach**

**Wykształcenie:**

- 2010 – 2012 Wyższa Szkoła Prawa i Administracji w Przemyślu Studia magisterskie na kierunku Administracja, specjalność: Administrowanie firmą
- 2010 – 2011 Akademia Górniczo - Hutnicza w Krakowie
- Studia Podyplomowe na kierunku: Szacowanie Nieruchomości 2004 – 2008
- Wyższa Szkoła Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie Studia Inżynierskie na kierunku: Inżyniera oprogramowania
- 1999 – 2003 Zespół Szkół Elektronicznych w Rzeszowie Technik elektronik systemów komputerowych
- Kursy i szkolenia:
- 2006 – Cisco Systems – CCNA 1 - Networking Basics
- 2006 – Wyższa Szkoła Gospodarcza – Zagadnienia prawne i marketingowe usług turystycznych
- 2007 – EBC\*L – European Business Competence Licence
- 2008 - Debiutowe zagrywki w negocjacjach, LG Electronics, Warszawa
- 2009 – Szkolenie Instytut Rynku elektronicznego Sp z o.o. Fundusze Strukturalne na lata 2007 - 2013 dla firm sektora elektronicznego
- 2009 – Szkolenie Instytut Rynku elektronicznego Sp. z o.o. Pozycja konkurencyjna przedsiębiorstwa na rynku elektronicznym
- 2012 – Szkolenie AFPartner Sp. z o.o. - Skuteczny Manager
- 2013 – Szkolenie Alkom Akademia – Certyfikowany Ekspert CMS+HTML+CSS
- 2013 – Szkolenie Witalni – Profesjonalna rekrutacja
- 2013 – Szkolenie WKK SP. z o.o. - Projektowanie i wdrażanie systemu ocen pracowniczych
- 2014 – Szkolenie Alkom Akademia – Analiza i Modelowanie Systemów IT z Wykorzystaniem UML2
- 2014 – Szkolenie Altkom Akademia - Warsztat przygotowujący do Egzaminu OMG – OCUP – 100 Professional Fundamental Exam”

**Doświadczenie zawodowe:**

- Od V 2024 – Demolish Games Studio S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- Od X 2019 – Stowarzyszenie Assets – Członek Zarządu
- Od XI 2018 – AFPARTNER Sp. z o.o. – Dyrektor ds. sprzedaży

- V 2015 – XI 2018 – AFPARTNER Sp. z o.o. – Manager
- VIII 2010 – IV 2015 – AFPARTNER Sp. z o.o. – Kierownik zespołu doradców
- Od IX 2012 – Follow Up Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- X 2011 – V 2012 – Follow Up Sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający
- Od 2010 – Szybiak Tomasz COMPETO – Własna działalność gospodarcza
- III 2010 – VIII 2010 – AFPARTNER Sp. z o.o. – Doradca finansowy
- X 2009 – III 2010 – LG Electronics Polska Sp. z o.o. – Junior Key Account Manager B2B
- IX 2008 – III 2010 – Allfinanz Finanzmanagement – Doradca finansowy
- VI 2005 – IX 2009 – LG Electronics Polska Sp. z o.o. – Regional Sales Coordinator
- VII 2003 – VI 2005 – Foto-Hurt S.A. – Sprzedawca – konsultant ds. sprzedaży

**c. wskazanie, czy osoba pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcje osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji tej osoby znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji**

Osoba nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w żadnym podmiocie, który w okresie kadencji tej osoby znalazłby się w stanie upadłości lub likwidacji.

**d. informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub osoby nadzorującej zamieszczonym w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została objęta wpisem w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub wpisem do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**e. informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub osób nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została pozbawieniu przez sąd upadłościowy prawa do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub analogicznie na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**f. informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta,**

W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się lub nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczących danej osoby, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

**g. informacje o potencjalnych konfliktach interesów, jakie mogą zachodzić w związku z pełnieniem przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące emitenta innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta; w przypadku gdy nie występują takie konflikty interesów, należy to wskazać;**

Nie zachodzą konflikty interesów w związku pełnienia przez daną osobę innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osoby.

**Marcin Przymus – Członek Rady Nadzorczej**

**a. imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana**

Marcin Przymus – Członek Rady Nadzorczej, data upływu okresu kadencji: z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Demolish Games S.A. za 2030 rok.

**b. istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach**

Wykształcenie:

- 2023-2024 r. Wyższa Szkoła Biznesu/Noble Manhattan Coaching Kierunek: Akademia Profesjonalnego Coachingu
- 2020-2021 r Wyższa Szkoła Biznesu/Ey Academy of Business Kierunek: Master of Business Administration
- 1995-2000 r Uniwersytet Śląski Katowice Kierunek podstawowy: mgr filozofii; Drugi fakultet: pedagogika wczesnoszkolna;
- Doświadczenie zawodowe
- Październik 2025 do teraz członek RN Consoleway S.A.
- Listopad 2022 do teraz Gaming Factory SA Stanowisko: Chief Operating Officer, Wiceprezes Zarządu
- Styczeń 2022 do listopad 2022 Gaming Factory SA Stanowisko: Doradca Zarządu
- Listopad 2021 do 19 sierpnia 2024 r. Stanowisko: Członek Rady Nadzorczej Asmodev SA
- Maj 2021 do lipiec 2022 IT performance Sp z o.o. Stanowisko: Prezes Zarządu
- Sierpień 2020 do teraz Stanowisko: Przewodniczący Rady Nadzorczej Art Games Studio SA
- styczeń 2017 - listopad 2018, Allergan Polska, Stanowisko: Trade Commercial Manager (Polska)
- styczeń 2015 - grudzień 2016, Allergan Polska, Stanowisko: National Key Account Manager Polska
- styczeń 2008 - listopad 2015, Allergan Polska, Stanowisko: Key Account Manager ( region południowa Polska)
- wrzesień 2006– grudzień 2007, ICN Polfa Rzeszów, Stanowisko: Regionalny przedstawiciel medyczny ds. szpitali
- lipiec 2005 – wrzesień 2006, Alfawassermann, Stanowisko: Przedstawiciel medyczny
- styczeń 2005 – lipiec 2005, Firma Farmaceutyczna Medagro, Stanowisko: Przedstawiciel medyczny
- czerwiec 2004 – grudzień 2004, Schering Plough, Stanowisko: Przedstawiciel medyczny
- wrzesień 2003 – maj 2004, Raiffeisen Bank Polska S.A., Stanowisko: Bankowy Doradca do Spraw Kluczowych Klientów
- Październik 2000 – sierpień 2003, Perfetti Van Melle, Stanowisko: Sales Area Supervisor

**c. wskazanie, czy osoba pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcje osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji tej osoby znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji**

Osoba nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub osoby zarządzającej w żadnym podmiocie, który w okresie kadencji tej osoby znalazłby się w stanie upadłości lub likwidacji.

**d. informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub osoby nadzorującej zamieszczonym w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została objęta wpisem w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub wpisem do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

**e. informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub osób nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,**

Dana osoba nie została pozbawieniu przez sąd upadłościowy prawa do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu spółek handlowych lub analogicznie na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

- f. informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta,

W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się lub nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczących danej osoby, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

- g. informacje o potencjalnych konfliktach interesów, jakie mogą zachodzić w związku z pełnieniem przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące emitenta innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta; w przypadku gdy nie występują takie konflikty interesów, należy to wskazać;

Nie zachodzą konflikty interesów w związku pełnienia przez daną osobę innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami osoby.

#### 24. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu przed Ofertą Publiczną

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Gaming Factory S.A..	870 685	870 685	27,47%	27,47%
Jakub Trzebiński	316 683	316 683	9,99%	9,99%
Artur Górski	200 000	200 000	6,31%	6,31%
Pozostali akcjonariusze	1 782 632	1 782 632	56,23%	56,23%
RAZEM	3 170 000	3 170 000	100%	100%

Źródło: Emitent

Przy założeniu dojścia emisji Akcji serii E do skutku tj. zarejestrowania Emisji Połączeniowej w rejestrze przedsiębiorców KRS, struktura akcjonariatu Emitenta prezentować się będzie następująco:

Struktura akcjonariatu po Ofercie Publicznej:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Gaming Factory S.A..	870 685	870 685	10,28%	10,28%
Jakub Trzebiński	316 683	316 683	3,74%	3,74%
Artur Górski	200 000	200 000	2,36%	2,36%
Pozostali akcjonariusze	1 782 632	1 782 632	21,05%	21,05%
Akcjonariusze akcji serii E	5.300.000	5.300.000	62,57%	62,57%
RAZEM	8 470 000	8 470 000	100%	100%

Źródło: Emitent

## VI. Dane o Spółce Przejmowanej

### 1. Podstawowe dane o Spółce Przejmowanej

Nazwa Emitenta:	Quest Craft Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa
Numer KRS:	0000924630
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	384960314
NIP:	525280823
Poczta e-mail:	contact@ultimatevr.pl
Strona www:	www.ultimatevr.pl

### 2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Spółka Przejmowana została utworzona na czas nieoznaczony.

### 3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Spółka Przejmowana została utworzona na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka Przejmowana została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 4 października 2021 roku.

### 4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Spółka Przejmowana została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000924630.

### 5. Podsumowanie informacji o Spółce Przejmowanej

**Quest Craft S.A.** (poprzednio Ultimate VR Spółka Akcyjna) jest spółką zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000924630 w dniu 4 października 2021 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka Przejmowana powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Ultimate VR sp. z o.o., wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000816280, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 17 września 2021 roku, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed notariuszem Karoliną Rak-Wrońską, Repertorium A nr 3881/2021.

Przedmiotem przeważającej działalności gospodarczej Spółki Przejmowanej, jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych w ramach której Spółka Przejmowana prowadzi działalność gospodarczą polegającą na produkcji, wydawaniu własnych gier komputerowych oraz przenoszeniu gier innych twórców na platformy wirtualnej rzeczywistości, konsole Nintendo Switch, Xbox Series S/X oraz PlayStation 5. W dniu 2 sierpnia 2024 roku, dokonano zmiany firmy Spółki Przejmowanej z Ultimate VR Spółka Akcyjna na Quest Craft Spółka Akcyjna, co stanowiło element szerszej strategii rebrandingowej mającej na celu odzwierciedlenie rozszerzenia zakresu prowadzonej działalności gospodarczej o portowanie gier na konsole nowej generacji oraz produkcję własnych gier na platformę PC.

Spółka Przejmowana jest jedynym właścicielem lub współwłaścicielem praw do produkowanych gier bądź posiada stosowne licencje do ich dystrybucji, a przyjęty model przychodowy zakłada, że przy sprzedaży produktów Spółka Przejmowana występuje jako samodzielny wydawca lub współpracuje z podmiotami zewnętrznymi na zasadzie podziału przychodów ze sprzedaży. Do portfolio produktów Spółki Przejmowanej należą między innymi: gra House Flipper VR wydana na platformę PSVR2 w dniu 21 października 2024 roku, gra Farmer's Life wydana na platformę Xbox Series S/X w dniu 16 kwietnia 2025 roku oraz wersja demonstracyjna gry Ghost Keeper wydana na platformę PC w dniu 28 maja 2025 roku. W fazie produkcji znajdują się kolejne tytuły planowane do wydania w kolejnych okresach, w tym port gry Farmer's Life na platformę PlayStation 5 oraz gry Ghost Keeper i Pizza Slice na platformę PC (przewidywana premiera: 2026 rok).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2024 Spółka Przejmowana zawarła istotne umowy handlowe, w tym: w lutym 2024 roku umowę z FreeMind S.A. dotyczącą portowania gry Farmer's Life na platformy Xbox Series S/X oraz PlayStation 5, w kwietniu 2024 roku umowę z FrozenWay S.A. dotyczącą portowania gry House Flipper VR na platformę PSVR2, oraz w lipcu 2024 roku umowę z Gaming Factory S.A. dotyczącą produkcji gry Pizza Slice na platformę PC. Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności, Spółka Przejmowana wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Gaming Factory S.A. jako jednostka stowarzyszona, przy czym Gaming Factory S.A. z siedzibą w Warszawie, notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, posiada 1 150 000 akcji Spółki Przejmowanej co odpowiada 21,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej. Strategia rozwoju Spółki Przejmowanej na kolejne lata zakłada kontynuację działalności w segmencie portów na konsole nowej generacji oraz rozwój produkcji własnych na platformę PC.

#### **6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Spółki Przejmowanej oraz zasad ich tworzenia**

Kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej dzieli się na akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Na dzień sporządzenia Memorandum kapitał zakładowy wynosi 530.000,00 PLN i dzieli się na 5.300.000 akcji zwykłych na okaziciela (nieuprzywilejowanych) serii A.

Zgodnie ze Statutem Spółki Przejmowanej oraz Kodeksem spółek handlowych, na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji. Zgodnie ze Statutem Spółki Przejmowanej Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).

#### **7. Informacja o nieopłaconej części kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej został pokryty w całości.

#### **8. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach Spółki Przejmowanej**

W ostatnich latach Spółka Przejmowana wydała łącznie trzy tytuły: House Flipper VR na platformę PSVR2 (premiera 21 października 2024 roku), Farmer's Life na platformę Xbox Series S/X (premiera 16 kwietnia 2025 roku) oraz wersję demonstracyjną gry Ghost Keeper na platformę PC (premiera 28 maja 2025 roku). W ramach planowanego planu wydawniczego, Spółka Przejmowana z sukcesem przeprowadziła komercjalizację portu gry Farmer's Life na platformę PlayStation 5 (premiera w czerwcu 2025 roku) oraz gry Ghost Keeper w formule Early Access na platformę PC/Steam (premiera w styczniu 2026 roku). Obecnie Spółka Przejmowana przygotowuje do komercjalizacji produkcję własną na platformę PC: Pizza Slice, której premiera planowana jest przez spółkę Gaming Factory na 2026 rok.

#### **9. Wyniki finansowe za rok obrotowy 2024**

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, przychody netto ze sprzedaży Spółki Przejmowanej i zrównane z nimi wyniosły 1 243 295,34 zł. Koszty działalności operacyjnej Spółki Przejmowanej w roku obrotowym 2024 wyniosły 1 150 410,05 zł. Zysk netto Spółki Przejmowanej za rok obrotowy 2024 wyniósł 122 407,77 zł.

Suma aktywów Spółki Przejmowanej według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosła 508 930,00 zł. Kapitały własne Spółki Przejmowanej na koniec roku obrotowego 2024 wyniosły 249 552,18 zł. Spółka Przejmowana na dzień 31 grudnia 2024 roku posiadała środki pieniężne w wysokości 118 258,50 zł. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka Przejmowana nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów długo- lub krótkoterminowych, co świadczy o finansowaniu działalności ze środków własnych oraz przychodów operacyjnych.

#### **10. Informacja o toczących się postępowaniach wobec Spółki Przejmowanej**

Na dzień sporządzenia Memorandum wobec Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000924630) nie wszczęto ani nie toczą się postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne, likwidacyjne, administracyjne ani sądowe, które mogłyby mieć lub miały w okresie objętym ostatnim sprawozdaniem finansowym istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki Przejmowanej.

#### **11. Informacja o organach Spółki Przejmowanej**

Zgodnie z § 11 Statutu Quest Craft S.A., organami Spółki Przejmowanej są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,

3. Walne Zgromadzenie.

**A. ZARZĄD SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ**

Na podstawie § 12-18 Statutu Spółki Przejmowanej, Zarząd prowadzi sprawy Spółki Przejmowanej i reprezentuje Spółkę Przejmowaną. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki Przejmowanej niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki. Zarząd składa się z nie mniej niż jednego członka. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji wynoszącej 5 lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki Przejmowanej upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie. W przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki Przejmowanej uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, w skład Zarządu Spółki Przejmowanej wchodzi:

**Dawid Sulkowski** – Prezes Zarządu

**B. RADA NADZORCZA**

Zgodnie z § 19-29 Statutu Spółki Przejmowanej, Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki Przejmowanej we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji wynoszącej 5 lat. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi: wybór biegłego rewidenta, przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę Przejmowaną umowy o subemisję akcji oraz udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę Przejmowaną zobowiązania jednorazowo lub na rzecz tej samej osoby w okresie jednego roku o wartości przekraczającej kwotę 100.000 zł, jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki Przejmowanej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, w skład Rady Nadzorczej Spółki Przejmowanej wchodzi:

- **Grzegorz Misztal** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Michał Misztal** – Członek Rady Nadzorczej
- **Paweł Czarnecki** – Członek Rady Nadzorczej
- **Rafał Aleksander Jelonek** – Członek Rady Nadzorczej
- **Mateusz Bilko** – Członek Rady Nadzorczej

**C. WALNE ZGROMADZENIE**

Zgodnie z § 30-35 Statutu Spółki Przejmowanej, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach Statutu. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki Przejmowanej lub w Warszawie, może się także odbyć w innej miejscowości na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wskazanej w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

## VII. Sprawozdania finansowe Emitenta

### 1. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za rok 2024



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI DEMOLISH GAMES S.A.**

za okres

**od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.**

Warszawa, 17 marca 2025 r.

## Spis Treści

1 Informacje podstawowe.....	3
2 Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	4
3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	5
4 Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki .....	6
5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	6
6 Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia. ....	6
7 Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach) .....	6
8 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:.....	7
9 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.....	7
10 Spełnienie norm ostrożnościowych .....	20
11 Zagrożenia dla kontynuacji działalności .....	20
12 Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce.....	20
13 Istotne informacje dla oceny jednostki – wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego .....	21
14 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	21
15 Informacje dodatkowe .....	21

**1 Informacje podstawowe**

	
Nazwa (firma):	Demolish Games Spółka Akcyjna (dalej: Spółka)
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska, nr 87, lok. 102, 00-693 Warszawa, Polska
Numer KRS:	0000851132
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	386587322
NIP:	701-09-90-947
Poczta e-mail:	contact@demolish-games.com
Strona www:	www.demolish-games.com

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony, na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

Demolish Games S.A. została zawiązana w dniu 6 lipca 2020 r. na podstawie aktu notarialnego rep. A nr 2072/2020 sporządzonego przed Jadwigą Zacharzewską, notariuszem w Warszawie, prowadzącym Kancelarię Notarialną na zasadach spółki cywilnej z notariuszem Anną Niżyńską, w Warszawie przy ulicy Świętokrzyskiej numer 18, w jej kancelarii.

Demolish Games S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 lipca 2020 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000851132.

**Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2024 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Aleksy Uchański	450 800	14,22%	450 800	14,22%
Jakub Trzebiński	579 051	18,27%	579 051	18,27%
Szymon Szablowski	229 540	7,24%	229 540	7,24%
Karolina Kulikowska	229 540	7,24%	229 540	7,24%
GSB INVEST spółka z o.o.	305 384	9,63%	305384	9,63%

Pozostali	1 375 685	43,40%	1 375 685	43,40%
<b>Suma</b>	<b>3 170 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 170 000</b>	<b>100,00%</b>

**Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Aleksy Uchański	225 400	7,11%	225 400	7,11%
Jakub Trzebiński	316 683	9,99%	316 683	9,99%
GSB INVEST spółka z o.o.	305 384	9,63%	305384	9,63%
Gaming Factory S.A.	717 993	22,65%	717 993	22,65%
Pozostali	1 604 540	50,62%	1 604 540	50,62%
<b>Suma</b>	<b>3 170 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 170 000</b>	<b>100,00%</b>

**Kapitał własny**

Na dzień 31.12.2024 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 317 000,00 PLN i dzieli się na 3.170.000 akcji, w tym:

- a) 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, które objęli założyciele,
- b) 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 7,00 PLN i opłacone przelewem bankowym,
- c) 50.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 20,00 PLN i opłacone przelewem bankowym.
- d) 870.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 0,50 PLN i opłacone przelewem bankowym.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

**Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy jest tworzony głównie z nadwyżki osiągniętej przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. Stosownie do przepisu art. 396 §1 Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest zobowiązana tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Na dzień 31.12.2024 r. wielkość kapitału zapasowego Spółki wynosiła 3 135 063,64 PLN.

**Inne kapitały**

Na dzień 31.12.2024 r. Spółka wykazywała kapitał własny w wysokości 2 792 413,30 PLN, w ramach kapitału własnego wskazano pozycję kapitał podstawowy w wysokości 317 000,00 PLN, stratę netto z

lat ubiegłych w wysokości 377 668,68 PLN oraz kapitał zapasowy w wysokości 3 135 063,64 PLN. Za rok 2024 wykazano stratę w wysokości 281 981,66 PLN.

Na dzień 31.12.2024 r. skład zarządu był następujący:

1. Dawid Sulkowski – Prezes Zarządu

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji skład zarządu był następujący:

1. Dawid Sulkowski – Prezes Zarządu

Na dzień 31.12.2024 r. skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

1. Tomasz Szybiak - Członek Rady Nadzorczej
2. Piotr Karbowski - Członek Rady Nadzorczej
3. Sebastian Ziental - Zabłocki Członek Rady Nadzorczej
4. Rafał Aleksander Jelonek - Członek Rady Nadzorczej
5. Marcin Przymus - Członek Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do publikacji skład organów zarządczych i nadzorujących w spółce był następujący:

1. Tomasz Szybiak - Członek Rady Nadzorczej
2. Piotr Karbowski - Członek Rady Nadzorczej
3. Sebastian Ziental - Zabłocki Członek Rady Nadzorczej
4. Rafał Aleksander Jelonek - Członek Rady Nadzorczej
5. Marcin Przymus - Członek Rady Nadzorczej

## **2 Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej**

Suma bilansowa na 31.12.2024 r. wyniosła 2 855 663,97 PLN. W porównaniu do stanu na 31.12.2023 r. zwiększyła się o 163 928,96 PLN.

Dominującą pozycję aktywów obrotowych stanowią środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz zapasy. Wartość środków pieniężnych na dzień 31.12.2024 r. wyniosła 807 243,08 PLN, a wartość zapasów wyniosła 2 014 985,44 PLN. W kwocie zapasów mieszczą się wydatki na produkcje (202 226,42 PLN) oraz wartości produktów gotowych (1 807 759,02 PLN). Stan zapasów porównując do analogicznego okresu roku poprzedniego, wzrósł o około 15 %.

Na dzień 31.12.2024 r. przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi osiągnęły poziom 719 110,37 PLN. Składową tej pozycji jest zmiana stanu produktów w wartości 256 390,48 PLN. Stanowi ona wartość nakładów poniesionych na produkcję gier komputerowych.

Na dzień 31.12.2024 r. przychody ze sprzedaży produktów stanowiły 462 719,89 PLN.

Koszty operacyjne na dzień 31.12.2024 r. wyniosły 1 015 824,09 PLN. Dominującymi pozycjami są wydatki na usługi obce oraz z tytułu wynagrodzeń wraz z narzutami stanowiące łącznie około 98 % kosztów działalności operacyjnej.

W 2024 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości 281 981,66 PLN.

Sytuacja finansowa Spółki w przyszłych latach uzależniona jest od jej zdolności do adaptowania się do zmiennych warunków rynkowych oraz skutecznych premier produkcji własnych.

Sytuacja finansowa Spółki nie stanowi zagrożenia dla Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie są znane zdarzenia, które mogłyby zagrażać kontynuowaniu przez

Spółkę działalności w okresie najbliższych 12 miesięcy. W Spółce nie stwierdzono naruszeń prawa ani nie toczą się postępowania sądowe wobec Spółki.

#### Informacje dotyczące gier:

Spółka w portfolio posiada wydane tytuły:

- 1 Demolish & Build 2017 – w wersji na PC, Xbox One, Playstation i Nintendo Switch;
- 2 Demolish & Build 2018 – w wersji na PC, Xbox One, Playstation, Nintendo Switch;
- 3 Car Demolition Clicker – w wersji na PC, Xbox One, Nintendo Switch i Playstation;
- 4 Demolish & Build 3 – w wersji na PC.

W trakcie realizacji przez Spółkę są gry:

- 1 Airport Simulator w wersji na PC – Spółka pełni funkcję podmiotu finansującego produkcję i wydawcy; planowana premiera ma mieć miejsce w 2025 r.
- 2 Airship Captain – w wersji na PC; planowana premiera ma mieć miejsce w 2025 r.

Przyszłe produkcje:

- 1 Demolish & Build 3 – w wersji na Xbox Series X/S i PlayStation 5 – port gry realizowany przez Spółkę.

- 3 **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

Do najważniejszych wydarzeń w roku 2024 należą:

- 02.07.2024 – Zakup przez Gaming Factory S.A. całego pakietu akcji Demolish Games S.A. od Ultimate Games S.A.
- 11.09.2024 – Premiera gry Demolish & Build 3 na PC
- 18.11.2024 – Zawarcie umowy z Frozen Way S.A. w zakresie opracowania gry „Builder Simulator 2”
- 20.11.2024 – Zakończenie subskrypcji 870.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

Do najważniejszych wydarzeń po roku obrotowym, do dnia publikacji niniejszego raportu, należy:

- Rozpoczęcie prac nad portem Demolish & Build 3 na Xbox Series X/S i PlayStation 5
- Prace koncepcyjne nad nową produkcją własną

#### 4 Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Na dzień bilansowy 31.12.2024 oraz na dzień sporządzenia obecnego dokumentu status zatrudnienia w Spółce prezentuje się w następujący sposób:

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych na 31.12.2024	Liczba zatrudnionych na 31.12.2023
Umowa o pracę	1	3
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	6	7
<b>Suma</b>	<b>7</b>	<b>10</b>

W roku 2024 Spółka zatrudniła nowe osoby do pracy nad produkcjami w toku.

W roku 2025 planowane działania Spółki to:

- Premiera gry Demolish & Build 3 na platformie Xbox Series X/S i PlayStation 5
- Prace Konceptyjne nad nową produkcją własną.

W zależności od posiadanych środków Spółka nie wyklucza powiększenia działalności o kolejne produkcje.

#### 5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W związku z charakterem prowadzonej działalności Spółka nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

- 6 Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.**

W roku 2024 Spółka nie dokonywała transakcji nabycia ani zbycia akcji własnych.

#### 7 Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów.

**8 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:**

- a) ryzyka: zmiany cen kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka;
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie 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 narażona.

W roku 2024 Spółka korzystała jedynie z lokat krótkoterminowych. Lokaty te nie miały istotnego wpływu na płynność finansową Spółki.

**9 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona**

**Ryzyko związane z celami strategicznym**

Demolish Games S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój poprzez prowadzenie działalności w obszarze produkcji gier własnych. Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki poprzez generowanie ponadprzeciętnych zysków ze sprzedaży nisko- i średniobudżetowych gier, a będzie to realizowane poprzez m.in. (i) zdobycie istotnej pozycji w segmencie gier wideo, (ii) dywersyfikacja portfolio gier poprzez produkcję i dystrybucję kolejnych premier na PC, (iii) dalszy rozwój zespołów deweloperskich. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków rynku gier wideo, w ramach którego prowadzi działalność. Działania Emitenta, które okażą się nieudane w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Demolish Games S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

**Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu**

Zarząd Emitenta tworzony jest przez jedną osobę – Dawida Sulkowskiego. W związku z tym istnieje ryzyko wystąpienia niedyspozycji tego organu, co może wpłynąć na opóźnienie procesów decyzyjnych. Zgodnie z art. 386 Kodeksu Sądow Handlowych, w przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka zarządu rada nadzorcza powinna niezwłocznie podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie. Niemniej jednak Prezes Zarządu lepiej niż Rada Nadzorcza orientuje się w obecnej sytuacji Spółki, stąd też przejęcie jego obowiązków przez Radę Nadzorczą może być nieefektywne.

**Ryzyko związane z istotnym poziomem dodatniej zmiany stanu produktów**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania istotny udział w przychodach ze sprzedaży i zrównanych z nimi stanowi dodatnia zmiana stanu produktów. W 2024 roku Spółka odnotowała zmianę stanu produktów na poziomie 256 390,48 zł, co oznacza, że stanowiła 36% przychodów netto i zrównanych z nimi w tym okresie. W 2023 r. dodatnia zmiana stanu produktów w Spółce wynosiła 459 933,40 zł, co przekładało się na 78% całości przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi. Należy wskazać, iż zmiana stanu produktów występuje jako pozycja przychodów, natomiast w rzeczywistości służy korekcie kosztów i stanowi ona różnicę pomiędzy stanem końcowym, a stanem początkowym pozycji: półprodukty, produkcja w toku i produkty gotowe. W związku z tym, w rachunku zysków i strat, w wariacie

porównawczym, pozycja zmiana stanu produktów umożliwia skorygowanie wartości o stan wyrobów gotowych, które Spółka wyprodukowała w danym okresie, ponosząc koszty związane z ich produkcją, które nie zostały sprzedane w tym samym okresie (tj. Spółka poniosła koszty, natomiast nie osiągnęła z tego tytułu przychodu). Minimalizacja przedmiotowego czynnika ryzyka będzie następować wraz z osiąganiem coraz wyższych przychodów ze sprzedaży gier, przez co udział zmiany stanu produktów będzie coraz mniejszy. Ponadto należy wskazać, iż istotny poziom dodatniej zmiany stanu produktów w przychodach ze sprzedaży i zrównanych z nimi to sytuacja typowa dla spółek gamingowych, gdzie odbywa się proces produkcyjny gier, a nie ma jeszcze ich sprzedaży lub jest ona na początkowym etapie.

#### **Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier**

Zdolność Emitenta do generowania przychodów ze sprzedaży zależy od powodzenia sprzedaży i sukcesu rynkowego produkowanych przez Spółkę gier. Charakterystyka branży gamingowej oraz prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga nakładów kapitałowych w całym okresie produkcji gier, który może trwać od 12 do 36 miesięcy. Nieosiągnięcie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nowych gier lub osiągnięcie znacząco niższych przychodów niż pierwotnie zakładano może mieć m.in. negatywny wpływ na sytuację Emitenta oraz wycenę jego akcji, a inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. Jednocześnie, ewentualne niepowodzenie przy próbie pozyskania przez Spółkę kapitału, w tym akcyjnego, może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej działalności.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zakłada produkcję i dystrybucję kolejnych premier na PC, które w dalszej kolejności planuje portować na rynek konsolowy, co w ocenie Zarządu Spółki zwiększy prawdopodobieństwo generowania przychodów ze sprzedaży z wielu źródeł, wpływając pozytywnie na sytuację finansową Emitenta.

#### **Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier**

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy nad grą, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania. Niejednokrotnie rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. Istnieje w związku z tym ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu całej gry. Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co w krótkim terminie może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu oraz sytuację finansową Emitenta.

#### **Ryzyko związane z opóźnieniami premier gier**

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, na sukces sprzedażowy danej gry, istotnie wpływa odpowiedni termin jej premiery, dlatego Zarząd Emitenta bierze pod uwagę wszystkie znane mu czynniki warunkujące optymalną datę startu sprzedaży. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że pomimo zakończenia fazy produkcji gry, Spółka celowo dokona opóźnienia premiery gry, co pozwoli na: lepsze dopracowanie gry, przeprowadzenie efektywniejszej kampanii marketingowej czy też zbudowanie większej listy graczy oczekujących na jej premierę. W takim wypadku opóźnienie premiery gry powinno wpłynąć na większą sprzedaż, co będzie miało pozytywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

#### **Ryzyko związane z nieukończonymi projektami**

Produkcja gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego faz. W następstwie może przełożyć się to na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu. W trakcie roku obrotowego Spółka ponosi nakłady na produkcję gier, które trwają od 12 do 36 miesięcy (terminy wynikające z dotychczasowych doświadczeń Emitenta, w przyszłości mogą one ulec zmianie). Spółka dokłada należytej, a także profesjonalnej staranności, by zminimalizować nieregularności i opóźnienia

w produkcji, wdrażając szereg rozwiązań organizacyjnych i projektowych, by je zamortyzować w późniejszym okresie. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier nie przyniesie spodziewanych przychodów, przyniesie je ze znacznym opóźnieniem w stosunku do planu założonego przez Spółkę lub też nie zostanie skierowana do dystrybucji czy w ogóle ukończona. Powyższe ryzyko może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier**

Celem Spółki jest produkcja i wydawanie gier wideo. Wprowadzenie niniejszych produktów wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja gry okaże się nietrafiona, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego**

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Spółka wyszukuje nisze rynkowe i wypełnia je nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe gry Spółki, ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki. W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka zakłada rozwój działalności poprzez produkcję i dystrybucję nisko i średnio budżetowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie. Dywersyfikacja produkcji i dystrybucji jest jednym z głównych założeń modelu biznesowego Emitenta.

#### **Ryzyko związane ze strukturą przychodów**

Produkty oferowane przez Spółkę charakteryzują się specyficznym cyklem życia, tzn. przychody rosną wraz ze wzrostem popularności, a ta uzyskiwana jest stopniowo po wprowadzeniu danej gry do obrotu. Przychody i wyniki Spółki mogą w początkowym okresie wykazywać znaczne wahania pomiędzy poszczególnymi okresami (miesiącami, kwartałami). Ponadto przychody będą pochodzić od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą zapewniać więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania dystrybucja gier Emitenta odbywa się przez jednego z największych na świecie dystrybutorów, tj. Valve Corporation – operatora platformy Steam. Ewentualna rezygnacja Valve Corporation lub zmiana warunków współpracy na mniej korzystną dla Emitenta może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. Istnieje również ryzyko utracenia możliwości sprzedaży na skutek działań algorytmów platformy oraz decyzji samego operatora platformy sprzedażowej (np. Steam, PlayStation Store, Nintendo eShop, Microsoft Store), w wyniku na przykład złamania regulaminu danej platformy przez Emitenta. Jednocześnie należy wskazać, iż Spółka będzie otrzymywała przychody od wskazanej platformy dystrybucji, na której odbiorcy końcowi dokonują zakupu produktów Emitenta. Tym samym wystąpi koncentracja przychodów ze sprzedaży Emitenta w ramach współpracy z platformą Steam. Utrata kluczowego odbiorcy może istotnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. W przyszłości Emitent nie wyklucza rozpoczęcia sprzedaży z wykorzystaniem innych platform na PC (np. Epic Store) i konsole (np. Microsoft Store, Playstation Store, Nintendo Game Store), co powinno istotnie ograniczyć ryzyko uzależnienia od jednego dystrybutora. W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Zarząd

Emitenta stale i na bieżąco śledzi zmiany regulaminów poszczególnych platform, stosuje się do wytycznych i zasad obowiązujących dla danej platformy, a także rozwija i dba o dobre relacje z określonymi platformami. Dodatkowo gry na etapie koncepcyjnym oraz produkcyjnym przygotowywane są pod ewentualny przyszły proces portowania i sprzedaży na innych platformach.

**Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów**

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

**Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, głównie na platformie Steam. W sytuacji gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów powstałaby konieczność poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki.

**Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki**

Na wizerunek Spółki silny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry. Głównym sposobem dystrybucji produktów są kanały cyfrowe, w związku z czym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i współpracowników Spółki oraz na pogorszenie jej reputacji. Taka sytuacja wymagałaby od Spółki przeznaczenia dodatkowych środków na kampanie marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Spółce, a także mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

**Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich**

Spółka nawiązuje współpracę z poszczególnymi osobami w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne: umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy posiadają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Spółkę czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nie upublicznionych przez Spółkę. Z uwagi na dużą liczbę umów zawieranych przez Spółkę zawierających klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez osoby roszczeń prawno-autorskich.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie jest stroną żadnego sporu dotyczącego roszczeń prawno-autorskich.

**Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Spółka może być narażona na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Ponadto Spółka jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych wobec Spółki, w tym nieterminowe regulowanie zobowiązań przez platformy internetowe, przy użyciu których dystrybuowane są produkty Spółki. Takie zjawisko może mieć negatywny wpływ na płynność Spółki i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności.

Emitent, w celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

#### **Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych**

Spółka jest narażona na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne, ataki terrorystyczne, epidemie i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności Spółki albo jej całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji Spółka jest narażona na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów, a także może być zobowiązana do zapłaty kar umownych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania umowy z klientem.

#### **Ryzyko czynnika ludzkiego**

W działalność produkcyjną Spółki zaangażowane są osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych oraz na prowadzone przez nie działalności gospodarcze, co rodzi niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Ziszczenie się tego typu ryzyka, w dalszej kolejności, prowadzić może do pogorszenia wyników finansowych Spółki. Spółka, będąc świadoma możliwości zaistnienia tego typu ryzyka, podejmuje niezbędne działania mające na celu zwiększanie potencjału zespołów deweloperskich poprzez podnoszenie ich umiejętności oraz współpracę z osobami posiadającymi odpowiednie doświadczenie w produkcji gier.

#### **Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier**

Produkcja gier przez zespoły deweloperskie opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, zespół deweloperski może zostać zmuszony do czasowego wstrzymania części swoich prac, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą. Identyczna w skutkach może być sytuacja, w której Spółka padnie ofiarą hakierskiego ataku typu Ransomware – mimo świadomości zagrożenia i podejmowania działań minimalizujących ryzyko. Przerwa w pracach zespołu deweloperskiego lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów zawartych przez Emitenta, a nawet utratę posiadanych kontraktów Spółki, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

#### **Ryzyko podlegania umów prawu obcemu**

W ramach swojej działalności Spółka zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, co wiąże się często z podleganiem określonej umowy obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania pomiędzy Spółką a jej kontrahentem sporu, dla którego prawem właściwym będzie prawo państwa zagranicznego. Spółka zawiera także umowy, z których spory mogą zostać poddane sądowi państwa obcego. W sytuacji powstania takiego sporu, Spółka może być zmuszona do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie jest stroną żadnego sporu, dla którego prawem właściwym jest prawo państwa zagranicznego.

#### **Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu**

Kluczowym zasobem Emitenta jest kapitał ludzki. Większość szkół wyższych w Polsce nie przewiduje edukacji w kierunku zawodów związanych z tworzeniem gier. W efekcie rynek pracowników w tym zakresie jest wąski. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie miała czasowe problemy ze znalezieniem osób o kwalifikacjach i doświadczeniu wystarczających do współpracy ze Spółką.

#### **Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka**

Koniunktura na rynku gier, w pewnym stopniu, zależna jest od czynników makroekonomicznych, takich jak poziom PKB, poziom wynagrodzeń, dochodów i wydatków gospodarstw domowych oraz poziom wydatków konsumpcyjnych. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży produktów Emitenta i jego wyniki finansowe.

#### **Ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych trendów**

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które produkty Spółki nie będą się wpisywać. Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Spółki, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gust konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

#### **Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii**

Na działalność Spółki duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek nowych technologii jest rynkiem szybko rozwijającym się, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania pojawiających się tendencji przez Spółkę i szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Spółki do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

#### **Ryzyko konkurencji**

Rynek gier jest rynkiem konkurencyjnym. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nierzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjny rynek wymaga pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji.

#### **Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych**

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, a co za tym idzie, do osłabienia pozycji Spółki na rynku krajowym i międzynarodowym. Większe podmioty dysponują zdecydowanie wyższym budżetem na promocję gier, co ma istotne znaczenie dla sukcesu gry.

#### **Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki**

Dystrybucja produktów (gier) odbywa się za pomocą kanałów cyfrowych, co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Spółki bez jej zgody i wiedzy. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Spółki w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Spółki oraz jej wyniki finansowe.

#### **Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia**

Swoiste zagrożenie dla produkowanych przez Spółkę gier stanowią ogólnoswiatowe kampanie walczące z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych oraz promujące zdrowy, aktywny styl życia. Nie można wykluczyć, że w wyniku takich kampanii bardziej popularny stanie się model aktywnego spędzania wolnego czasu, co może wiązać się ze zmniejszeniem zapotrzebowania na gry Spółki, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

#### **Ryzyko walutowe**

Ze względu na fakt, iż Emitent ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast część przychodów jest i będzie realizowana w walutach obcych, powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych. Szczególne znaczenie ma w tym przypadku kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mają najistotniejszy wkład w strukturę przychodów. Ryzyko na tym polu

występuje głównie w odniesieniu do należności. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym, niemniej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent generuje jedynie niewielki udział przychodów w walutach obcych.

#### **Ryzyko zmienności stóp procentowych**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada umów kredytowych opartych na zmiennej stopie kredytowej. W sytuacji, w której Zarząd Emitenta podejmie decyzję o finansowaniu części działalności kredytem bankowym lub pożyczkami, powstanie ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz zmniejszenie efektywności działalności poprzez zmniejszenie zysków. Z drugiej strony obniżenie się poziomu stóp procentowych skutkowałoby obniżeniem kosztów finansowania oraz zwiększeniem zysków. Należy wskazać, iż Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

#### **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

#### **Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych**

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia powyższej sytuacji urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, niniejsza sytuacja może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na oferowane przez Emitenta usługi nałożona jest stawka VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka zobowiązana jest płacić podatek dochodowy, którego stawka wynosi 9%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Emitent prowadzi działalność na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych. Z tego powodu Spółka narażona jest na ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce oraz zagranicą. Wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki mogą mieć takie czynniki jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego czy poziom inflacji. Ewentualne spowolnienie gospodarcze może negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Spółkę rentowność oraz dynamikę rozwoju.

#### **Ryzyko wystąpienia globalnych pandemii i zdarzeń losowych**

W dniu 1 lipca 2023 r. na terenie Polski zniesiony został stan zagrożenia epidemicznego spowodowany zakażeniami wirusem SARS-CoV-2. Zarząd Spółki w trakcie trwania pandemii na bieżąco monitorował rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i jego wpływu na działalność Spółki. Zarząd zaznacza, że pomimo zakończenia stanu zagrożenia

epidemicznego nadal kontynuuje monitorowanie czynników globalnych, które mogłyby wskazywać na kolejne, potencjalnie niebezpieczne zdarzenia mogące negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki. Jednocześnie zaznaczyć należy, że w trakcie pandemii COVID-19 Emitent nie odnotowywał istotnych skutków związanych z jej wpływem na swoją bieżącą działalność. Niemniej, Zarząd Emitenta przykłada także uwagę do czynników mogących wskazywać na zdarzenia losowe o charakterze innym, niż pandemiczny, których potencjalnymi skutkami mogłyby być m.in. przerwy w dostawach lub globalnych łańcuchach logistycznych. Na moment obecny Zarząd nie identyfikuje zagrożeń dla działalności Spółki wynikających ze zdarzeń losowych.

#### **Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie odnotowuje poważnych skutków związanych z rosyjską agresją przeciwko narodowi ukraińskiemu. Brak znaczącego wpływu pozostaje także w obszarze sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Republikę Białoruś. Nie występują problemy związane z utrzymaniem stabilnego poziomu produkcji i wydawania gier. Ograniczenie sprzedaży na rynki objęte sankcjami może mieć wpływ na sprzedaż, ale, w opinii Zarządu Spółki, w stopniu nieznacznym. Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się działaniami wojennymi, a także stale analizuje potencjalny wpływ konfliktu na działalność Emitenta. Na dzień sporządzenia przedmiotowego Sprawozdania, z uwagi na dynamikę sytuacji, nie można w sposób jednoznaczny określić wpływu wojny i nałożonych sankcji na działalność, wyniki finansowe czy perspektywy rozwoju Spółki

#### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

W związku z faktem, iż przychody generowane ze sprzedaży posiadanych gier są niskie i nie pokrywają w pełni kosztów działalności Spółki istnieje ryzyko, iż Spółka napotka problemy płynnościowe w kolejnych okresach. Dotychczas Spółka bieżącą działalność finansuje ze środków pozyskanych w drodze wcześniejszych emisji akcji i częściowo z generowanych przychodów. W sytuacji wystąpienia problemów finansowych Spółka może zweryfikować strategię działalności i zmniejszyć jej skalę do momentu poprawy kondycji finansowej.

#### **Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki:**

##### **Ryzyko związane z przyszłym kursem oraz płynnością papierów wartościowych**

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 inwestycji na rynku NewConnect**

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

##### **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu papierów wartościowych Spółki**

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio,

na wnioski emitenta lub jeżeli w ocenie 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).

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrót zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z właściwych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

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 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

#### **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a. na wnioski emitenta akcji – w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- b. na wnioski emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- c. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- d. jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- e. wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- f. 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, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- a. w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
  - w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
  - w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta 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,
- b. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

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

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 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 17b Regulaminu ASO:

- a. W przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu 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 Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.
- b. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, 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 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 Organizatora Alternatywnego Systemu.
- c. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie 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, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

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 Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

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 zażądać od Giełdy zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Giełda jako organizator alternatywnego systemu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych

lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Giełda jako organizator alternatywnego systemu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

**Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

W określonych sytuacjach na Emitenta mogą zostać nałożone sankcje administracyjne. W szczególności Emitent jest potencjalnie narażony na poniższe sankcje.

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie związane z zaistnieniem tych okoliczności. Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 tej Ustawy lub dopełni go nienależycie, może podlegać karze administracyjnej, tj. karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (słownie: sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości, transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

a. w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.,

b. w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r. oraz

c. w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 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.

Od dnia 6 maja 2017 r. tj. od dnia w którym w życie weszła ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, przepisy prawa polskiego zostały dostosowane do przepisów Rozporządzenia MAR.

Stosownie do art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent lub sprzedający nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może: - wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo - nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo - zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną do

wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeśli przekracza ona 5.000.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji określonych w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie.

Stosownie do art. 174 Ustawy o obrocie, na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 174a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem przepisów prawa, Komisja może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł.

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 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 powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 tej ustawy, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 176c Ustawy o obrocie, w przypadku naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR m.in. w zakresie wskazanym w art. 176 Ustawy o obrocie, KNF może nakazać podmiotowi, 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.

W wyniku nałożonych sankcji obrót akcjami Emitenta może zostać w przyszłości utrudniony, a nawet uniemożliwiony, natomiast nałożenie kar pieniężnych może bezpośrednio przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta.

## 10 Spełnienie norm ostrożnościowych

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

#### **11 Zagrożenia dla kontynuacji działalności**

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

#### **12 Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce**

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

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

Spółka nie wykorzystuje dodatkowych wskaźników finansowych i niefinansowych do oceny sytuacji jednostki. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.


#### **14 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Oświadczenie w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, zawartych 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”, stanowi element raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2023, zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (według stanu prawnego na dzień 21 sierpnia 2023 r.).

#### **15 Informacje dodatkowe**

W roku 2024 nastąpiła zmiana w zarządzie. Pan Paweł Dywelski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Nowym Prezesem Zarządu został Pan Dawid Sulkowski.

Dodatkowo wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej. Pan Grzegorz Czarnecki złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej oraz z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Pani Anna Wróbel oraz Pan Łukasz Zabłocki złożyli rezygnację z zasiadania w Radzie nadzorczej. Ich miejsce zajęli Pan Tomasz Szybiak, Pan Sebastian Ziental oraz Pan Marcin Przymus.

 Dokument  
podpisany przez  
Dawid  
Sulkowski  
Data: 2025.03.17  
13:16:57 CET

2. Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

## sprawozdanie finansowe

dla:  
DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

za okres:  
2024.01.01 - 2024.12.31

Data sporządzenia: 2025.03.17



## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa jednostki **DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA**

### Dokładny adres siedziby (w Polsce):

Ulica **MARSZAŁKOWSKA**  
 Nr domu **87** Nr lokalu **102**  
 Miejscowość **WARSZAWA**  
 Poczta **WARSZAWA** Kod pocztowy **00-683** Kod kraju **PL**  
 Gmina **WARSZAWA**  
 Powiat **WARSZAWA**  
 Województwo **Mazowieckie**

### Adres przedsiębiorcy zagranicznego (opcjonalny):

Ulica \_\_\_\_\_  
 Nr domu \_\_\_\_\_ Nr lokalu \_\_\_\_\_  
 Miejscowość \_\_\_\_\_ Kod pocztowy \_\_\_\_\_ Kod kraju \_\_\_\_\_

### Podstawowy przedmiot działalności:

kod(y) PKD **5821Z**  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_

### Identyfikator podmiotu:

numer NIP **7010990947**  
 numer KRS **0000851132** Pole wymagane przez system eKRS

### Czas trwania działalności jednostki (jeśli ograniczony):

Od dnia \_\_\_\_\_  
 Do \_\_\_\_\_

### Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

(w pola tej sekcji jest kopiowany okres wpisany w nagłówku sprawozdania)

Od dnia **2024.01.01** Do dnia **2024.12.31**

### Włączenie danych wewnętrznych jednostek organizacyjnych:

Wskazanie, że sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne, jeżeli w skład jednostki wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe:

Czy sprawozdanie zawiera także łączne dane samodzielnych jednostek organizacyjnych?

Nie ▼

### Założenie kontynuacji działalności jednostki:

Czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości?

Tak ▼

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Czy brak jest okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności?

Tak ▼

odpowieź "Nie" oznacza, że ISTNIEJĄ takie okoliczności

Opis okoliczności zagrażających kontynuacji działalności:

**Łączenie spółek:**

Czy to sprawozdanie finansowe sporządzono za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie spółek?

Nie ▼

Czy sprawozdanie sporządzono po połączeniu spółek?

Zastosowana metoda rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów)

**Zasady (polityka) rachunkowości:**

metody wyceny aktywów i pasywów:

Metody wyceny aktywów i pasywów znajdują się w załączniku nr 1 w omówieniu przyjętych zasad polityki rachunkowości.

ustalenia wyniku finansowego:

Jednostka ustala wynik finansowy w wariancie porównawczym. To oznacza, że od sumy przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów skorygowanych o zmianę stanu produktu (zwiększenie stanu produktów występuje ze znakiem plus, a zmniejszenie ze znakiem minus) i zwiększonych o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby odejmowana jest suma kosztów działalności operacyjnej według rodzaju oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów. Kolejne elementy, które są ujmowane w rachunku zysków i strat to pozycje pozostałe przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy od osób prawnych i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku lub zwiększenia straty.

ustalenia sposobu sporządzania sprawozdania finansowego:

Zgodnie z zasadą ciągłości, przyjęte zasady rachunkowości Spółka stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowego grupowania operacji gospodarczych, wyceny aktywów i pasywów, w tym także dokonywania odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych, tak aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.

pozostałe:

**Informacja uszczegóławiająca:**

Nazwa pozycji

Opis

Nazwa pozycji

Opis

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji	
Opis	
Nazwa pozycji	
Opis	

**Bilans**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

<b>Aktywa</b>		Stan na:	<b>2024.12.31</b>	<b>2023.12.31</b>	Przebieg, dane porów. za poprzedni okres
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>		0,00	0,00	
<b>I</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>		0,00	0,00	
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych				
2	Wartość firmy				
3	Inne wartości niematerialne i prawne				
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne				
<b>II</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>		0,00	0,00	
1	Środki trwałe		0,00	0,00	
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)				
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej				
c)	urządzenia techniczne i maszyny				
d)	środki transportu				
e)	inne środki trwałe				
2	Środki trwałe w budowie				
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie				
<b>III</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		0,00	0,00	
1	Od jednostek powiązanych				
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
3	Od pozostałych jednostek				
<b>IV</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>		0,00	0,00	
1	Nieruchomości				
2	Wartości niematerialne i prawne				
3	Długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00	
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	
1)	udziały lub akcje				
2)	inne papiery wartościowe				
3)	udzielone pożyczki				
4)	inne długoterminowe aktywa finansowe				

**Bilans**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

Aktywa (c.d. "Długoterminowe aktywa finansowe")	Stan na:	2024.12.31	2023.12.31	Przełst. dane porów. za poprzedni okres
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	
1) udziały lub akcje				
2) inne papiery wartościowe				
3) udzielone pożyczki				
4) inne długoterminowe aktywa finansowe				
c) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	
1) udziały lub akcje				
2) inne papiery wartościowe				
3) udzielone pożyczki				
4) inne długoterminowe aktywa finansowe				
4 Inne inwestycje długoterminowe				
<b>V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		0,00	0,00	
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
2 Inne rozliczenia międzyokresowe				
<b>B Aktywa obrotowe</b>		2 855 663,97	2 691 735,01	
<b>I Zapasy</b>		2 014 985,44	1 753 594,96	
1 Materiały				
2 Półprodukty i produkty w toku		202 226,42	1 673 928,28	
w tym: obiekty w zabudowie				
3 Produkty gotowe		1 807 759,02	79 666,68	
4 Towary				
5 Zaliczki na dostawy i usługi		5 000,00	0,00	
<b>II Należności krótkoterminowe</b>		28 779,73	113 144,50	
1 Należności od jednostek powiązanych		0,00	38 361,84	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	38 361,84	
1) do 12 miesięcy		0,00	38 361,84	
2) powyżej 12 miesięcy				
b) inne				

**Bilans**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

Aktywa (c.d. "Należności krótkoterminowe")		Stan na:	2024.12.31	2023.12.31	Przełut. dane porów. za poprzedni okres
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00	
	1) do 12 miesięcy				
	2) powyżej 12 miesięcy				
b)	Inne				
3	Należności od pozostałych jednostek		28 779,73	74 782,66	
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		26 437,89	2 585,85	
	1) do 12 miesięcy		26 437,89	2 585,85	
	2) powyżej 12 miesięcy				
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		2 241,84	72 196,81	
c)	Inne		100,00	0,00	
d)	dochodzone na drodze sądowej				
<b>III</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>807 243,08</b>	<b>819 771,92</b>	
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		807 243,08	819 771,92	
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	
	1) udziały lub akcje				
	2) inne papiery wartościowe				
	3) udzielone pożyczki				
	4) Inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
b)	w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	
	1) udziały lub akcje				
	2) inne papiery wartościowe				
	3) udzielone pożyczki				
	4) Inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		807 243,08	819 771,92	
	1) środki pieniężne w kasie i na rachunkach		807 243,08	819 771,92	
	2) inne środki pieniężne				
	3) inne aktywa pieniężne				
2	Inne inwestycje krótkoterminowe				
<b>IV</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>4 655,72</b>	<b>5 223,63</b>	
	w tym: aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych				
<b>C</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>				
<b>D</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>				
	<b>Aktywa razem (suma pozycji A, B, C i D)</b>		<b>2 855 663,97</b>	<b>2 691 735,01</b>	

**Bilans**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

<b>Pasywa</b>		Stan na:	2024.12.31	2023.12.31	Przebieg, dane porów. za poprzedni okres
<b>A</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>		2 792 413,30	2 639 394,96	
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>		317 000,00	230 000,00	
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>		3 135 063,64	2 787 063,64	
	– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		2 948 273,50	2 600 273,50	
	– kwota zysku wypracowanego w latach przed opodatkowaniem ryczałtem				
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>				
	– z tytułu aktualizacji wartości godziwej				
<b>IV</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>				
	– tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki				
	– na udziały (akcje) własne				
	– kwota zysku wypracowanego w latach przed opodatkowaniem ryczałtem				
<b>V</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:</b>		-377 668,68	-61 424,27	
	– kwota niepodzielonych zysków w latach przed opodatkowaniem ryczałtem				
	– kwota niepokrytych strat poniesionych w latach przed opodatkowaniem ryczałtem				
<b>VI</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>		-281 981,66	-316 244,41	
<b>VII</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>				
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		63 250,67	52 340,05	
<b>I</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>		21 348,16	18 162,87	
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		1 348,16	10 462,87	
	– długoterminowa				
	– krótkoterminowa		1 348,16	10 462,87	
3	Pozostałe rezerwy		20 000,00	7 700,00	
	– długoterminowe				
	– krótkoterminowe		20 000,00	7 700,00	
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		0,00	0,00	
1	Wobec jednostek powiązanych				
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
3	Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00	
a)	kredyty i pożyczki				
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
c)	inne zobowiązania finansowe				
d)	zobowiązania wekslowe				
e)	inne				

**Bilans**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

Pasywa (c.d. "Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania")		Stan na:	2024.12.31	2023.12.31	Przekaz. dane porów. za poprzedni okres
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		41 902,51	34 177,18	
1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		0,00	1 007,38	
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	1 007,38	
	1) do 12 miesięcy		0,00	1 007,38	
	2) powyżej 12 miesięcy				
b)	inne				
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00	
	1) do 12 miesięcy				
	2) powyżej 12 miesięcy				
b)	inne				
3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		41 902,51	33 169,80	
a)	kredyty i pożyczki		2,21	0,00	
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
c)	inne zobowiązania finansowe				
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		5 694,67	6 729,61	
	1) do 12 miesięcy		5 694,67	6 729,61	
	2) powyżej 12 miesięcy				
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi				
f)	zobowiązania wekslowe				
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		7 044,33	17 269,09	
h)	z tytułu wynagrodzeń		23 390,20	3 500,00	
i)	inne		5 771,10	5 671,10	
4	Fundusze specjalne				
<b>IV</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>		0,00	0,00	
1	Ujemna wartość firmy				
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	
	– długoterminowe				
	– krótkoterminowe				
	– rozliczenia międzyokresowe umów budowlanych				
<b>Pasywa razem (suma pozycji A i B)</b>			<b>2 855 663,97</b>	<b>2 691 735,01</b>	

**Rachunek zysków i strat**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

wariant porównawczy		za rok:	2024	2023	Przebieg, dane porów. za poprzedni okres
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>		719 110,37	632 452,86	
	– od jednostek powiązanych		0,00	97 986,62	
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>		462 719,89	137 202,50	
<b>II</b>	<b>Zmiana stanu produktów (zwiększenie – kwota dodatnia, zmniejszenie – kwota ujemna)</b>		256 390,48	495 250,36	
	– w tym: obiekty w zabudowie				
<b>III</b>	<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki</b>				
<b>IV</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów</b>				
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		1 015 824,09	814 405,88	
<b>I</b>	<b>Amortyzacja</b>				
<b>II</b>	<b>Zużycie materiałów i energii</b>		0,00	39,98	
<b>III</b>	<b>Usługi obce</b>		427 298,24	327 352,84	
<b>IV</b>	<b>Podatki i opłaty, w tym:</b>		18 998,78	5 963,00	
	– podatek akcyzowy				
<b>V</b>	<b>Wynagrodzenia</b>		532 421,34	426 480,99	
<b>VI</b>	<b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:</b>		36 300,45	46 537,77	
	– emerytalne				
<b>VII</b>	<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>		805,28	8 031,30	
<b>VIII</b>	<b>Wartość sprzedanych towarów</b>				
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>		-296 713,72	-181 953,02	
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		481,35	41,12	
<b>I</b>	<b>Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>				
<b>II</b>	<b>Dotacje</b>				
<b>III</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>				
<b>IV</b>	<b>Inne przychody operacyjne</b>		481,35	41,12	
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		7 995,14	176 895,21	
<b>I</b>	<b>Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>				
<b>II</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>				
<b>III</b>	<b>Inne koszty operacyjne</b>		7 995,14	176 895,21	
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>		-304 227,51	-358 807,11	
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>		22 255,26	48 196,29	

## Rachunek zysków i strat

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

wariant porównawczy, c.d. poprzedniej strony		za rok:	2024	2023	Przełst. dane porów. za poprzedni okres
<b>I</b>	<b>Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:</b>				
	a) od jednostek powiązanych, w tym:				
	– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
	b) od jednostek pozostałych, w tym:				
	– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
<b>II</b>	<b>Odsetki, w tym:</b>		8 739,57	48 196,29	
	– od jednostek powiązanych				
<b>III</b>	<b>Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:</b>				
	– w jednostkach powiązanych				
<b>IV</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów finansowych</b>				
<b>V</b>	<b>Inne</b>		13 515,69	0,00	
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>		9,41	5 633,59	
<b>I</b>	<b>Odsetki, w tym:</b>		9,37	276,96	
	– dla jednostek powiązanych				
<b>II</b>	<b>Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:</b>				
	– w jednostkach powiązanych				
<b>III</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów finansowych</b>				
<b>IV</b>	<b>Inne</b>		0,04	5 356,63	
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>		-281 981,66	-316 244,41	
<b>J</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		0,00	0,00	
	– w tym podatek odroczony:				
<b>K</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>		-281 981,66	-316 244,41	

**Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych zyskie kwoty w złotych

wyszczególnienie		za rok:	2024	2023	Przebieg: dane porów. za poprzedni okres
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>		2 639 394,96	2 955 639,37	
	– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
	– korekty błędów				
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>		2 639 394,96	2 955 639,37	
<b>1</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>		230 000,00	230 000,00	
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		87 000,00	0,00	
a)	zwiększenie (z tytułu)		87 000,00	0,00	
	– wydania udziałów (emisji akcji)		87 000,00	0,00	
	–				
	–				
	–				
b)	zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	
	– umorzenia udziałów (akcji)				
	–				
	–				
	–				
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		317 000,00	230 000,00	
<b>2</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>		2 787 063,64	2 787 063,64	
2.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		348 000,00	0,00	
a)	zwiększenie (z tytułu)		348 000,00	0,00	
	– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		348 000,00	0,00	
	– podziału zysku (ustawowo)		0,00	0,00	
	– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				
	–				
	–				
	–				
b)	zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	
	– pokrycia straty				
	– koszt podniesienia kapitału		0,00	0,00	
	–				
	–				
2.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		3 135 063,64	2 787 063,64	

**Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych zysknie kwoty w złotych

wyszczególnienie, c.d. poprzedniej strony	za rok:	2024	2023	Przebieg. dane porów. za poprzedni okres
<b>3</b> Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00	0,00	
3.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	
=				
=				
=				
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	
– zbycia środków trwałych				
=				
=				
=				
3.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		0,00	0,00	
<b>4</b> Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		0,00	0,00	
4.1 Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		0,00	0,00	
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	
=				
=				
=				
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	
=				
=				
=				
4.2 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		0,00	0,00	
<b>5</b> Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		-377 668,68	-61 424,27	
5.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0,00	0,00	
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
– korekty błędów				

**Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych zyskie kwoty w złotych

wyszczególnienie, c.d. poprzedniej strony	za rok:	2024	2023	Przebieg: dane porów. za poprzedni okres
5.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		0,00	0,00	
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	
– podziału zysku z lat ubiegłych				
–				
–				
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	
– zwiększenie kapitału zapasowego		0,00	0,00	
–				
–				
5.3 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00	0,00	
5.4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu		377 668,68	61 424,27	
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
– korekty błędów				
5.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		377 668,68	61 424,27	
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		0,00	0,00	
–				
–				
–				
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	
–				
–				
–				
5.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		377 668,68	61 424,27	
5.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-377 668,68	-61 424,27	
<b>6 Wynik netto</b>		-281 981,66	-316 244,41	
a) zysk netto		0,00	0,00	
b) strata netto		281 981,66	316 244,41	
c) odpisy z zysku				
<b>II Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>		2 792 413,30	2 639 394,96	
<b>III Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		2 792 413,30	2 639 394,96	

**Rachunek przepływów**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

metoda pośrednia		za rok:	2024	2023	Przełut. dane porów. za poprzedni okres
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>		-281 981,66	-316 244,41	
<b>II</b>	<b>Korekty razem</b>		-168 416,04	-512 519,62	
1	Amortyzacja				
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-2 866,65	0,00	
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		0,00	-47 919,33	
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej				
5	Zmiana stanu rezerw		3 185,29	13 162,87	
6	Zmiana stanu zapasów		-261 390,48	-460 041,99	
7	Zmiana stanu należności		84 364,77	-41 433,27	
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		7 723,12	-64 160,32	
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		567,91	87 872,42	
10	Inne korekty				
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>		-450 397,70	-828 764,03	
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>		0,00	0,00	
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3	Z aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	
1)	zbycie aktywów finansowych				
2)	dywidendy i udziały w zyskach				
3)	splata udzielonych pożyczek długoterminowych				
4)	odsetki				
5)	Inne wpływy z aktywów finansowych				
4	Inne wpływy inwestycyjne				
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>		0,00	0,00	
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				

**Rachunek przepływów**

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

metoda pośrednia, c.d. poprzedniej strony	za rok:	2024	2023	Przełut. dane porów. za poprzedni okres
2	Investycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	
	1) nabycie aktywów finansowych			
	2) udzielone pożyczki długoterminowe			
4	Inne wydatki inwestycyjne			
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	0,00	0,00	
C	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I	<b>Wpływy</b>	435 002,21	48 196,29	
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	435 000,00	0,00	
2	Kredyty i pożyczki	2,21	0,00	
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4	Inne wpływy finansowe	0,00	48 196,29	
II	<b>Wydatki</b>	0,00	276,96	
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4	Splaty kredytów i pożyczek			
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8	Odsetki	0,00	276,96	
9	Inne wydatki finansowe			
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	435 002,21	47 919,33	
D	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)</b>	-15 395,49	-780 844,70	
E	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	-12 528,84	-780 844,70	
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 866,65	0,00	
F	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	819 771,92	1 600 616,62	
G	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	807 243,08	819 771,92	
	– o ograniczonej możliwości dysponowania			

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

wszystkie kwoty w złotych

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania a wynikiem finansowym:

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto	Okres bieżący		Okres poprzedni						
	Ogółem:	w tym z zysków kapitałowych:	Ogółem:	w tym z zysków kapitałowych:					
<b>A.</b> Zysk (strata) brutto za dany rok	-281 981,66	—	-316 244,41	—					
<b>B.</b> Przychody zwolnione z opodatkowania *	0,00	0,00	-1 079,40	0,00					
<b>C.</b> Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	3 362,21	0,00	0,00	0,00					
<b>D.</b> Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00					
<b>E.</b> Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów *	253 517,87	0,00	15 468,75	0,00					
<b>F.</b> Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku	0,00	0,00	10 462,87	0,00					
<b>G.</b> Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych	0,00	0,00	5 025,28	0,00					
<b>Dochód (A - B - C + D + E + F - G)</b>	<b>-31 826,00</b>	<b>—</b>	<b>-294 258,67</b>	<b>—</b>					
<b>H.</b> Strata z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00					
<b>I.</b> Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:	-64 189,01	0,00	-305 545,59	0,00					
	podst. prawna:	Art.	poz.	pkt.	lit.	(informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki)			
1)	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	15	4g			-64 189,01	0,00	-305 545,59	0,00
	pozostałe (mniej niż 20 tys. zł):					0,00		0,00	
<b>J.</b> Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-96 015,00	—	-599 804,00	—					
<b>K.</b> Podatek dochodowy	0,00	—	0,00	—					

\* trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych

Załączniki i objaśnienia:

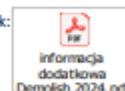
omówienie zasad polityki rachunkowości

Załącznik:



informacja dodatkowa

Załącznik:



Załącznik:

Załącznik:

Załącznik:

Załącznik:

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 1. Objasnienia do bilansu

## 1.1. Zmiana wartości początkowej i ujemna wartość niematerialnych i prawnych

Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienie wstępne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przenieszenie wstępne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umniejszenie na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umniejszenie na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 1.2. Zmiana wartości początkowej i ujemna środków trwałych

Wyszczególnienie	Grupy własne	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienie wstępne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przenieszenie wstępne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umniejszenie na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przenieszenie wstępne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umniejszenie na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 1.3. Koszty zakończonych prac rozwojowych oraz wartość firmy

Nie dotyczy

## 1.4. Odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów niefinansowych

Nie dotyczy

## 1.5. Odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów finansowych

Nie dotyczy

## 1.6. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość

Nie dotyczy

## 1.7. Wartość niemortyzowanych lub nieumorzonych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu

Nie dotyczy

## 1.8. Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w roku obrotowym

Nie dotyczy

## 1.9. Zakres zmian inwestycji długoterminowych

Nie dotyczy

1.10. Liczba oraz wartość posiadanych papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw, jakie przysługują

Nie dotyczy

1.11. Struktura własności kapitału podstawowego

Dane na dzień sprawozdawczy

Właściciel udziałów	Ilość udziałów	wartość	% całej wartości
Arkady Uchanicki	452 800,00	45 080,00	14,22%
Arkadiusz Troszalski	379 031,00	37 903,10	12,27%
Pozostałi	2 162 149,00	214 016,90	67,51%
<b>kamta</b>	<b>3 093 980,00</b>	<b>317 000,00</b>	<b>100,00%</b>
wartość jednego udziału	0,10		

Dane na dzień podpisania sprawozdania

Właściciel udziałów	Ilość udziałów	wartość	% całej wartości
Gaming Factory S.A.	717 900,00	71 790,00	22,40%
pozostałi	2 462 080,00	245 210,00	77,60%
<b>kamta</b>	<b>3 179 000,00</b>	<b>317 000,00</b>	<b>100,00%</b>
wartość jednego udziału	0,10		

1.12. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia i wykorzystania oraz stan końcowy kapitałów (funduszy) zapasowych i rezerwowych, o ile jednostka nie sporządza zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym

Jednostka sporządza zestawienia zmian w kapitale

1.13. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Strata zostanie pokryta z przyszłych zysków.

1.14. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym

Rodzaj rezerwy	Stan na początek roku	Zwiększenia	Wykorzystania	Rozwiązania	Stan na koniec roku
<b>Rezerwy długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
na udzielenie gwarancji i poręczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
na pewnie lub prawdopodobnie straty z operacji w toku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
na pozostałe koszty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>18 162,87</b>	<b>21 348,16</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>39 511,03</b>
na świadczenia emerytalne i podobne	18 462,87	1 385,16	0,00	18 462,87	1 385,16
na udzielenie gwarancji i poręczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
na pewnie lub prawdopodobnie straty z operacji w toku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
na pozostałe koszty	7 700,00	20 000,00	0,00	7 700,00	20 000,00
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>18 162,87</b>	<b>21 348,16</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>39 511,03</b>

1.15. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego

Nie dotyczy

1.16. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty:

Nie dotyczy

1.17. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Tytuły rozliczeń	Krótkoterminowe	Długoterminowe
Czynne rozliczenia międzyokresowe	4 835,72	0,00
Pozostałe	4 716,30	0,00
Licencje na użytkowanie oprogramowania	4 181,23	0,00
<b>Biernie rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
pozycje nie występujące	0,00	0,00

1.18. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem jego rodzaju)

Nie dotyczy

1.19. Składniki aktywów niebędących instrumentami finansowymi wyceniane według wartości godziwej

Nie dotyczy

1.20. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekalowe, niewykazane w bilansie, ze wskazaniem zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki oraz charakter i forma tych zabezpieczeń

Nie dotyczy

1.21. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT

Wykazanie	Kwota
Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT, o którym mowa w art. 43a ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. - Prawo o cenach	0,00
Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT, o którym mowa w art. 36 ust. 1 ustawy z dnia 5 listopada 2003 r. o zmianach w systemie podatkowym	0,00

## 2. Objasnienia do rachunku zysków i strat

2.1. Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rodzaje działalności	Kwota	udział w %
opracowania	462 719,88	100%
opracowania	0,00	0%
<b>RAZEM</b>	<b>462 719,88</b>	<b>100%</b>

Struktura terytorialna	Kwota	udział w %
inny	183 497,18	40%
eksport	279 222,70	60%
<b>RAZEM</b>	<b>462 719,88</b>	<b>100%</b>

**2.2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe**

Nie dotyczy

**2.3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów**

Przyczyna dokonania odpisu aktualizującego wartość zapasów	Materiały i opakowania	Produkty i produkcja w toku	Produkty gotowe	Towary
Wycenienie projektów				
Strata wartości				
Inne przyczyny				
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**2.4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaliczanej w roku obrot. lub przewidzianej do zaliczenia w roku następnym**

Nie dotyczy

**2.5. Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem**

Różnica między wynikiem finansowym a podstawą opodatkowania zostaje zaprezentowana dodatkowych informacjach zawartych w części sprawozdawczej

**2.6. Koszty rodzajowe i koszty wytworzenia produktów na własną potrzebę jednostki sporządzającej rachunek zysków i strat w wariancie kalkulacyjnym**

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym

**2.7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie**

Nie dotyczy

**2.8. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym**

Nie dotyczy

**2.9. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym nakłady na ochronę środowiska**

Nie dotyczy

**2.10. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe**

Nie dotyczy

**2.11. Informacje o kosztach związanych z pracami badawczymi i pracami rozwojowymi, które nie zostały zakwalifikowane zgodnie z art. 33 ust. 2 do wartości niematerialnych i prawnych**

Nie dotyczy

**2.12. Wartość żywności przekazanej organizacjom pozarządowym lub kwota opłaty za marnowanie żywności**

Nie dotyczy

**2.13. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych**

Nie dotyczy

**3. Wyjaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych**

**3.1. Objasnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych, a w przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią - uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalnością operacyjną, sporządzone metodą pośrednią; w przypadku różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych - wyjaśnienie ich przyczyn**

Zmiana środków pieniężnych obejmuje zmianę bilansową

Przynajmniej wyjątkiem różnicy pomiędzy pozycją "D. Przepływy pieniężne netto razem" oraz "C. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" jest powstanie różnic kursowych na rachunku walutowym.

**4. Kursy przyjęte do wyceny pozycji sprawozdania finansowego, wyrażonych w walutach obcych**

**4.1. Kursy walut przyjęte do wyceny składników bilansu oraz rachunku zysków i strat**

Nazwa waluty	Kod waluty	Data kursu	Rodzaj kursu	przyjęty kurs
euro	EUR	2024.12.31	NBP	4,2720
dolar amerykański	USD	2024.12.31	NBP	4,1012

**5. Informacje o transakcjach, zatrudnieniu i wynagrodzeniach**

**5.1. Charakter i cel gospodarczy zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy firmy**

Nie dotyczy

**5.2. Istotne transakcje (wraz z kwotami) zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi, członkami zarządu oraz innymi osobami**

Nie dotyczy

**5.3. Przeciętna w roku obrotowym zatrudnienie, z podziałem na grupy zawodowe**

Wykazanie	liczba osób
Osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę (w powołaniu na etat), w tym:	1,00
- pracownicy administracji	
- pracownicy artystów	1,00
- pracownicy na stanowiskach obcych	
Osoby współpracujące na podstawie umów opełnionych	4,50
Zarząd	1,00

**5.4. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów jednostki**

Wykazanie	odliczające koszty	odliczające zysk
wypłacone osobom należącym do organów zarządzających	0,00	0,00
wypłacone osobom należącym do organów nadzorujących	0,00	0,00

**5.5. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty;**

Nie dotyczy

**5.6. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za rok obrotowy**

Wynagrodzenie za:	Łącznie
obowiązkowe badania rocznego sprawozdania finansowego	24 000,00
inne usługi pomocniczące	0,00
usługi świadczone jednostkowo	0,00
pozostałe usługi	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>24 000,00</b>

**6. Zdarzenia po dniu bilansowym, błędy lat ubiegłych oraz zmiany polityki rachunkowości**

**6.1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędów oraz kwocie korekty**

Nie dotyczy

**6.2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy

**6.3. Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki**

W ciągu roku nie było zmian zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania

**6.4. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrot.**

Nie dotyczy

**7. Dane o jednostkach powiązanych i wspólnych przedsięwzięciach**

**7.1. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji**

Nie dotyczy

**7.2. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanimi**

Nie dotyczy

**7.3. Spółki w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% udziałów w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym**

Nie dotyczy

**7.4. Informacje dodatkowe w przypadku jednostek, które nie sporządzają skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie zwołań lub wyłączeń**

Nie dotyczy

**7.5. Informacje o:**

a) nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółka jako jednostka zależna

Nie dotyczy

b) nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na niższym szczeblu grupy kapitałowej, w skład której wchodzi spółka jako jednostka zależna, należąca jednocześnie do grupy kapitałowej, o której mowa w lit. a)

Nie dotyczy

**8. Połączenie jednostki z inną jednostką**

**8.1. Informacja o połączeniu spółek, w przypadku sporządzenia sprawozdania finansowego za okres, w którym to połączenie nastąpiło**

Nie dotyczy

**9. Zagrożenia dla kontynuowania działalności**

**9.1. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opisać tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, a także wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy

**9.2. Zdarzenia lub kategorie stanowiące zagrożenie zewnętrzne dla działalności jednostki**

W dniu 24 lutego 2022r rozpostęły się konflikty militarne pomiędzy Rosją i Ukrainą, w wyniku czego kraje Unii Europejskiej, USA oraz kilka innych krajów nałożyły na Rosję i niektóre podmioty sektora finansowego oraz banki związane z państwem białoruskim i ukraińskim sankcje militarny na terenie Ukrainy, Białorusi i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie można przewidzieć terminu jego zakończenia. Spółka nie prowadzi działalności ani pośrednio działalności na terytorium Ukrainy i terytorium Rosji oraz nie zawiera żadnych transakcji ze spółkami należącymi.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie odnotował niepokojących sygnałów jak: spadek przychodów ze sprzedaży spowodowanych niższymi popytem na usługi, pogorszenia płynności, czy też problemów w dostępności materiałów.

Zarząd będzie cały czas, ściśle monitorował potencjalny wpływ powyższych zdarzeń na działalność Spółki i podjęcie wszelkie możliwe kroki w celu z pogodzenia negatywnych skutków dla Spółki.

W dniu 1 lipca 2022 r. na terenie Polski znowelizowany został stan zagrożenia epidemiologicznego spowodowany zakazami wirusem SARS-CoV-2. Zarząd Spółki w trakcie trwania pandemii na bieżąco monitorował rozwój sytuacji związanej z wirusem i wdrażającymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i jego wpływ na działalność Spółki. Zarząd zaznacza, że pomimo zakończenia stanu zagrożenia epidemiologicznego nadal kontynuuje monitorowanie czynników globalnych, które mogłyby wpłynąć na kolejne, potencjalnie niebezpieczne zdarzenia mogące negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki. Jednocześnie zaznacza, że w trakcie pandemii COVID-19 Emitent nie odnotowywał istotnych skutków związanych z jej wpływem na swoją bieżącą działalność. Niemniej, Zarząd przykłada także wagę do czynników mogących wskazywać na zdarzenia losowe o charakterze innym, niż pandemiczny, których potencjalnymi skutkami mogłyby być m.in. przerwy w dostawach lub gwałtowne wzrosty cen surowców. Na moment obecny Zarząd nie identyfikuje zagrożeń dla działalności Spółki wynikających ze zdarzeń losowych.

**10. Pozostałe informacje i objaśnienia**

**10.1. Inne informacje niż wymienione powyżej, jeżeli mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy jednostki**

Nie dotyczy

**10.2. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru**

Opisano w załączniku o nazwie "polityka rachunkowości"

**10.3. Pozostałe informacje**

Obowiązkowe informacje dodatkowe określone w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2023 r., poz. 120, z późn. zmianami), które nie zostały zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu, nie dotyczą Jednostki.

**10.4. Identyfikacja osób podpisujących sprawozdanie finansowe**

Sprawozdanie zostało podpisane przez:  
Przew. Zarządu - Sulkowski Dawid  
Główna Księgowa - Magdalena Kłosiewicz

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.	
<b>W zakresie ewidencji środków trwałych</b>	Środki trwałe w ciągu roku wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych. Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową począwszy od następnego miesiąca po przyjęciu środków trwałych do użytkowania przy zastosowaniu okresu ekonomicznej użyteczności. Amortyzacja niskocennych środków trwałych o wartości nie przekraczającej 3.500,00 zł dokonywana jest jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania. Środki trwałe o niewielkiej wartości mogą być odnoszone w koszty Spółki bezpośrednio po oddaniu ich do użytkowania. W przypadku zmiany technologii, wycofania z użytkowania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, odpisów aktualizujących wartość środka trwałego.
<b>W zakresie ewidencji wartości niematerialnych i prawnych</b>	Wartości niematerialne i prawne podlegają umarzeniu i amortyzowaniu metodą liniową przy zastosowaniu okresu ekonomicznej użyteczności. Wartości niematerialne i prawne o wartości mniejszej niż 3.500,00 zł są umarzone jednorazowo w miesiącu nabycia lub rozpoczęcia pobierania korzyści z wykorzystywania tych praw. W innych kwestiach dotyczących wyceny, o ile to możliwe Spółka stosuje zasady określone dla środków trwałych.
<b>W zakresie ewidencji inwestycji</b>	Wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości zaliczane do inwestycji w ciągu roku oraz na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych. Pozostałe inwestycje długoterminowe wyceniane są według ceny rynkowej, inwestycje krótkoterminowe według ceny rynkowej lub wartości godziwej. Krajowe środki pieniężne i kredyty bankowe wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej. Środki pieniężne i kredyty w walutach obcych wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie według kursu zakupu lub sprzedaży ustalonego dla danej waluty przez bank dewizowy, z którego usług Spółka korzystała. Znajdujące się w kasie środki pieniężne są uzgadniane w drodze spisu z natury na ostatni dzień każdego roku obrotowego, natomiast zgromadzone na rachunkach bankowych w drodze uzyskania od banków potwierdzenia ich stanu. Ewentualne różnice są wyjaśniane i rozliczane w księgach roku, za który sporządza się bilans.
<b>W zakresie wyceny produkcji w toku</b>	Stan produkcji w toku wyceniana jest wg kosztu jej wytworzenia uwzględniając art. 28 ust.3 Ustawy o Rachunkowości, czyli koszt wytworzenia produktu obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem tego produktu.

<b>W zakresie ewidencji należności i zobowiązań</b>	Należności i zobowiązania wyceniane są w ciągu roku obrotowego w wartości nominalnej. Nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego zobowiązania podlegają powiększeniu o naliczone i niezapłacone odsetki. Należności są wyceniane zgodnie z zasadą ostrożności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących dotyczących należności wątpliwych.
<b>W zakresie rozliczeń międzyokresowych</b>	Jednostka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów kiedy dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych (art.39 ust. 3 ustawy o rachunkowości). Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują te wydatki, które zostały już przez jednostkę poniesione, ale są uznane za koszt w przyszłym okresie rozliczeniowym, ponieważ dopiero wtedy Jednostka uzyska z nich korzyści ekonomiczne.
<b>W zakresie ewidencji towarów i materiałów</b>	Materiały o niewielkim znaczeniu z punktu widzenia kosztów działalności, jak też wymagań kontroli, nabywane w drobnych ilościach, np. do celów gospodarczych i biurowych, są przekazywane po zakupie bezpośrednio do zużycia i odpisywane w koszty bezpośrednio. Ewidencję rzeczowych składników majątku obrotowego prowadzi się w postaci ewidencji wartościowej w księgach rachunkowych Spółki oraz ewidencji ilościowo-wartościowej w magazynie oraz są one objęte inwentaryzacją najpóźniej na koniec roku obrotowego. Przychody są wyceniane na podstawie dokumentów zakupu. Zapasy towarów i materiałów wycenia się zgodnie z art 34 ust 2 ustawy o rachunkowości.
<b>Pomiar stopnia zaawansowania usług budowlanych objętych umową długoterminową.</b>	nie dotyczy
<b>Inne</b>	Rokiem obrotowym Spółki jest okres kolejnych 12 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia.

3. Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego



Audyt i doradztwo

KPW – siedziba Zarządu  
ul. Tymienieckiego 25c/410  
90-350 Łódź

tel.: 42 611 10 57  
e-mail: biuro@kpw.pl  
www.kpw.pl

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres od 01 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku jednostki:

**Demolish Games S.A.**

*z siedzibą w Warszawie (00-683), przy ulicy Marszałkowskiej 87/102*

**KPW Audytor Sp. z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań finansowych

NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**

audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp

NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace

NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**

doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności

NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**

doradztwo prawne

NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416



Audyt i doradztwo

KPW – siedziba Zarządu  
ul. Tymienieckiego 25c/410  
90-350 Łódź

tel.: 42 611 10 57  
e-mail: biuro@kpw.pl  
www.kpw.pl

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JEDNOSTKI

### Demolish Games S.A.

z siedzibą w Warszawie (00-683), przy ulicy Marszałkowskiej 87/102

dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostki **Demolish Games Spółka Akcyjna** („Spółka”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2023 roku poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

KPW Audytor Sp. z o.o.  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

KPW Audyt Sp. z o.o.  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

KPW Księgowość Sp z o.o.  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

KPW Finanse Sp. z o.o.  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn.zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/1/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego), z późn.zm. („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów Nr 207/7a/2023 z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. („Kodeks etyki”) oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<b>Zapasy</b> Zapasy na dzień 31.12.2024 roku wyniosły 2 014 985,44 zł, co stanowi 70,56% sumy bilansowej. Jako produkcję w toku, Spółka wykazuje poniesione nakłady na poszczególne gry, które	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uzyskaliśmy zrozumienie dla procesu ujmowania produkcji w toku oraz produktów gotowych w Spółce;</li> <li>Zweryfikowaliśmy na wybranej próbie dokumentów zasadność ujęcia poniesionych nakładów na gry;</li> </ul>

**KPW Auditor Sp. z o.o.**

 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych

 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**

 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych itp

 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace

 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**

 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności

 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**

doradztwo prawne

 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416



Audyty i doradztwo

 KPW – siedziba Zarządu  
 ul. Tymienieckiego 25c/410  
 90-350 Łódź

 tel: 42 611 10 57  
 e-mail: biuro@kpw.pl  
 www.kpw.pl

<p>nie zostały jeszcze wprowadzone do sprzedaży. Jako produkty gotowe Spółka wykazuje koszty nakładów na gry, które już zostały wydane.</p> <p>Nakłady poniesione na produkcję gier narażone są na ryzyko utraty wartości. Spółka na dzień 31.12.2024 roku dokonała oszacowania ryzyka utraty wartości i nie stwierdziła przesłanek do utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości. Zagadnienie zostało uznane za kluczową sprawę badania, ponieważ ocena odzyskiwalności nakładów poniesionych na produkcję w toku i produkty gotowe jest złożona i wymaga dokonywania przez Zarząd znaczących szacunków i osądów.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dokonałiśmy weryfikacji wyceny produkcji w toku i produktów gotowych poprzez odniesienie do dokumentów źródłowych;</li> <li>• Zweryfikowaliśmy zasadność braku utworzenia odpisów aktualizujących na poszczególne pozycje produkcji w toku i produktów gotowych na podstawie informacji uzyskanych od Kierownika Jednostki.</li> </ul> <p>W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie zidentyfikowaliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby modyfikacji opinii z badania.</p>
<p><b>Prawidłowość ujęcia przychodów z działalności operacyjnej</b></p> <p>Głównym kryterium oceny działalności Spółki przez akcjonariuszy zdaniem Kluczowego Biegłego Rewidenta są przychody ze sprzedaży. Spółka uzyskuje przychody poprzez sprzedaż wyprodukowanych gier. W roku obrotowym, który zakończył się 31.12.2024 roku, Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 462 719,89zł.</p> <p>Zagadnienie to zostało uznane za kluczową sprawę badania, ponieważ przychody ze sprzedaży stanowią istotny obszar sprawozdania finansowego. Ponadto uznaliśmy prawidłowość rozpoznania przychodów za kluczową kwestię ze względu na to, że pozycja ta ze swej natury narażona jest na zniekształcenie spowodowane błędami lub oszustwem.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uzyskaliśmy zrozumienie procesu sprzedaży prowadzonego w Spółce;</li> <li>• Dokonałiśmy oceny zgodności stosowanej polityki rachunkowości w zakresie ujmowania przychodów;</li> <li>• Dokonałiśmy przeglądu analitycznego przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2024 roku w celu identyfikacji nietypowych transakcji;</li> <li>• Zweryfikowaliśmy prawidłowość rozpoznawania przychodów na przełomie roku;</li> <li>• Zweryfikowaliśmy prawidłowość ujmowania przychodów na wybranej próbie.</li> </ul> <p>W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie zidentyfikowaliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby modyfikacji opinii z badania.</p>

**KPW Audytor Sp. z o.o.**

 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych

 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**

 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp

 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace

 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**

 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności

 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**

doradztwo prawne

 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416



Audyty i doradztwo

 KPW – siedziba Zarządu  
 ul. Tymienieckiego 25c/410  
 90-350 Łódź

 tel: 42 611 10 57  
 e-mail: biuro@kpw.pl  
 www.kpw.pl

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych itp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416



Audyt i doradztwo

 KPW – siedziba Zarządu  
 ul. Tymienieckiego 25c/410  
 90-350 Łódź

 tel.: 42 611 10 57  
 e-mail: biuro@kpw.pl  
 www.kpw.pl

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

#### Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego (razem „Inne informacje”).

#### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności, w zakresie niedotyczącym

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, oraz na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym, lub jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.



Audyt i doradztwo

 KPW – siedziba Zarządu  
 ul. Tymienieckiego 25c/410  
 90-350 Łódź

 tel.: 42 611 10 57  
 e-mail: biuro@kpw.pl  
 www.kpw.pl

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

#### Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego (razem „Inne informacje”).

#### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności, w zakresie niedotyczącym

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416



Audyty i doradztwo

 KPW – siedziba Zarządu  
 ul. Tymienieckiego 25c/410  
 90-350 Łódź

 tel.: 42 611 10 57  
 e-mail: biuro@kpw.pl  
 www.kpw.pl

sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz, czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

#### Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

#### Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje wymagane przez Uchwałę 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. wprowadzającą dokument "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024" wydany na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto, stwierdzamy, że informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024" są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416



Audyt i doradztwo

KPW – siedziba Zarządu  
ul. Tymienieckiego 25C/410  
90-350 Łódź

tel.: 42 611 10 57  
e-mail: [biuro@kpw.pl](mailto:biuro@kpw.pl)  
[www.kpw.pl](http://www.kpw.pl)

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Anna Celińska-Jakubowicz działający w imieniu KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (90-350), przy ulicy Tymienieckiego 25C/410 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3640 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**

ul. Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Anna Celińska -  
Jakubowicz

Data: 2025.03.19 11:47:01 CET

**Anna Celińska-Jakubowicz**

Kluczowy Biegły Rewident nr rej. 14 024



*KPW Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na listę firm  
audytorskich prowadzoną przez*

*Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3640*

Lublin, dnia 19 marca 2025 roku

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 150 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021415

## 4. Skrócone sprawozdanie kwartalne za III kw. 2025 r.

## I. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## BILANS

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024
<b>AKTYWA</b>		
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Środki trwałe	0,00	0,00
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c) urządzenia techniczne i maszyny		
d) środki transportu		
e) inne środki trwałe		
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		

## Demolish Games Spółka Akcyjna | Jednostkowy raport okresowy za III kwartał 2025 r.

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>2 293 992,24</b>	<b>2 658 165,50</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>1 824 445,23</b>	<b>2 129 995,70</b>
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku	517 369,65	145 962,41
3. Produkty gotowe	1 307 075,58	1 984 033,29
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy		
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>60 721,47</b>	<b>273 623,02</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	15 500,22	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	15 500,22	0,00
- do 12 miesięcy	15 500,22	0,00
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	45 221,25	273 623,02
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	23 433,35	185 433,51
- do 12 miesięcy	23 433,35	185 433,51
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	21 687,90	87 789,56
c) inne	100,00	399,95
d) dochodzone na drodze sądowej		
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>375 794,93</b>	<b>235 131,34</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	375 794,93	235 131,34
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	375 794,93	235 131,34
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	375 794,93	235 131,34
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>33 030,61</b>	<b>19 415,44</b>
<b>C. NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>		
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>2 293 992,24</b>	<b>2 658 165,50</b>

Demolish Games Spółka Akcyjna | Jednostkowy raport okresowy za III kwartał 2025 r.

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024
<b>PASYWA</b>		
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>2 268 264,07</b>	<b>2 620 519,76</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	317 000,00	230 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	3 135 063,64	2 787 063,64
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	2 948 273,50	2 600 273,50
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:		
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-659 650,34	-377 668,68
VI. Zysk (strata) netto roku obrotowego	-524 149,23	-18 875,20
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.</b>	<b>25 728,17</b>	<b>37 645,74</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	0	0
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	25 728,17	37 645,74
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	25 728,17	37 645,74
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 454,87	5 641,17
- do 12 miesięcy	12 454,87	5 641,17
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 812,00	12 532,47
h) z tytułu wynagrodzeń	4 690,20	13 801,00
i) inne	5 771,10	5 671,10
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>2 293 992,24</b>	<b>2 658 165,50</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	Od 01.07.2025 do 30.09.2025	Od 01.07.2024 do 30.09.2024	Od 01.01.2025 do 30.09.2025	Od 01.01.2024 do 30.09.2024
<b>A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,</b>	<b>21 714,11</b>	<b>319 150,72</b>	<b>133 833,24</b>	<b>635 383,59</b>
w tym: od jednostek powiązanych	46 143,68		102 841,22	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	92 076,33	196 523,71	319 373,45	258 982,85
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	- 70 362,22	122 627,01	- 185 540,21	376 400,74
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>166 113,90</b>	<b>268 120,20</b>	<b>615 087,48</b>	<b>658 257,39</b>
I. Amortyzacja				
II. Zużycie materiałów i energii		-		
III. Usługi obce	75 517,76	91 551,91	234 081,24	252 419,13
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 484,00	6 485,89	14 984,00	10 836,28
- podatek akcyzowy				
V. Wynagrodzenia	88 556,63	158 637,98	359 004,85	362 626,89
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	11 309,21	5 251,68	31 369,81
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	555,51	135,21	1 765,71	805,28
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
<b>C. Wynik ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>- 144 399,79</b>	<b>51 030,52</b>	<b>- 481 254,24</b>	<b>- 22 873,80</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,26</b>	<b>1,42</b>	<b>2,93</b>	<b>478,97</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II. Dotacje				
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
IV. Inne przychody operacyjne	0,26	1,42	2,93	478,97
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1,81</b>	<b>- 0,07</b>	<b>3,39</b>	<b>0,48</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III. Inne koszty operacyjne	1,81	- 0,07	3,39	0,48
<b>F. Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>- 144 401,34</b>	<b>51 032,01</b>	<b>- 481 254,70</b>	<b>- 22 395,31</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>232,44</b>	<b>888,66</b>	<b>1,02</b>	<b>8 739,04</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
a) od jednostek powiązanych, w tym:				
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
b) od jednostek pozostałych, w tym:				
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale				
II. Odsetki, w tym:	0,34	888,66	1,02	8 739,04
- od jednostek powiązanych				
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
- w jednostkach powiązanych				
IV. Aktualizacja wartości inwestycji				
V. Inne	232,10			
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>16,00</b>	<b>4 200,91</b>	<b>42 895,55</b>	<b>5 218,93</b>
I. Odsetki, w tym:	16,00	9,29	56,26	9,37
- dla jednostek powiązanych				
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
- w jednostkach powiązanych				
III. Aktualizacja wartości inwestycji				
IV. Inne	-	4 191,62	42 839,29	5 209,56
<b>I. Wynik brutto (I+/-J)</b>	<b>- 144 184,90</b>	<b>47 719,76</b>	<b>- 524 149,23</b>	<b>- 18 875,20</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>				
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>L. Wynik netto (K-L-M)</b>	<b>- 144 184,90</b>	<b>47 719,76</b>	<b>- 524 149,23</b>	<b>- 18 875,20</b>

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Od 01.07.2025 do 30.09.2025	Od 01.07.2024 do 30.09.2024	Od 01.01.2025 do 30.09.2025	Od 01.01.2024 do 30.09.2024
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
I. Zysk (strata) netto	-144 184,90	47 719,76	-524 149,23	-18 875,20
II. Korekty razem	66 729,30	-282 099,55	92 700,06	-574 495,05
1. Amortyzacja				
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 0,34	-879,37	-1,02	-8 729,67
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej				
5. Zmiana stanu rezerw	-	0,00	-21 348,16	-21 462,87
6. Zmiana stanu zapasów	70 362,22	-122 627,01	190 540,21	-373 100,74
7. Zmiana stanu należności	30 200,16	-164 049,28	-31 941,74	-160 478,52
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 3 852,75	-7 000,67	-16 174,34	3 468,56
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 29 979,99	11 856,78	-28 374,89	-14 191,81
10. Inne korekty				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	-77 455,60	-234 979,79	-431 449,17	-593 370,25
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
I. Wpływy	0,34	888,66	1,02	8 739,04
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,34	888,66	1,02	8 739,04
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	0,34	888,66	1,02	8 739,04
-zbycie aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki	0,34	888,66	1,02	8 739,04
- inne wpływy z aktywów finansowych				
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym:				
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
- nabycie aktywów finansowych				
- udzielone pożyczki długoterminowe				
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,34	888,66	1,02	8 739,04
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
I. Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych				
2. Kredyty i pożyczki	-	0,00		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe				
II. Wydatki	0,00	9,29	0,00	9,37
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0,00		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8. Odsetki		9,29		9,37
9. Inne wydatki finansowe				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00	-9,29	0,00	-9,37
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	-77 455,26	-234 100,42	-431 448,15	-584 640,58
<b>E. BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	-77 455,26	-234 100,42	-431 448,15	-584 640,58
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	453 250,19	469 231,76	807 243,08	819 771,92
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM</b>	375 794,93	235 131,34	375 794,93	235 131,34
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Wyszczególnienie	Od 01.07.2025 do 30.09.2025	Od 01.07.2024 do 30.09.2024	Od 01.01.2025 do 30.09.2025	Od 01.01.2024 do 30.09.2024
<b>Ia. Kapitał własny na początek okresu (B0)</b>	<b>2 412 448,57</b>	<b>2 572 800,00</b>	<b>2 752 413,30</b>	<b>2 639 354,96</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>Ia. Kapitał własny na początek okresu (B0), po korektach</b>	<b>2 412 448,57</b>	<b>2 572 800,00</b>	<b>2 752 413,30</b>	<b>2 639 354,96</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>317 000,00</b>	<b>230 000,00</b>	<b>317 000,00</b>	<b>230 000,00</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego				0,00
a) zwiększenia (z tytułu)				0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)				
- inne				
b) zmniejszenia (z tytułu)				0,00
- umorzenia udziałów (akcji)				
- inne				
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	317 000,00	230 000,00	317 000,00	230 000,00
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>3 135 063,64</b>	<b>2 787 063,64</b>	<b>3 135 063,64</b>	<b>2 787 063,64</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego				
a) zwiększenia (z tytułu)				
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej				
- podziału zysku (ustawowo)				
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				
- inne				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- pokrycia straty				
- inne				
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 135 063,64	2 787 063,64	3 135 063,64	2 787 063,64
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>				
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				
a) zwiększenia (z tytułu)				
- ...				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- zbycia środków trwałych				
- ...				
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>				
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych				
a) zwiększenia (z tytułu)				
- ...				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- ...				
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu				
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-659 650,34</b>	<b>-377 668,68</b>	<b>-377 668,68</b>	<b>-61 424,27</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)				
- podziału zysku				
- ...				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- podział zysku				
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00		0,00	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	659 650,34	377 668,68	377 668,68	61 424,27
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	659 650,34	377 668,68	377 668,68	61 424,27
a) zwiększenia (z tytułu)	379 964,33	66 594,96	281 981,66	316 244,41
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	379 964,33	66 594,96	281 981,66	316 244,41
- ...				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- ...				
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 039 614,67	444 263,64	659 650,34	377 668,68
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 039 614,67	-444 263,64	-659 650,34	-377 668,68
<b>6. Wynik netto</b>	<b>-144 184,90</b>	<b>47 719,76</b>	<b>-524 149,23</b>	<b>-18 875,20</b>
a) zysk netto		47 719,76		
b) strata netto	144 184,90		524 149,23	18 875,20
c) odpisy z zysku				
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 268 264,67</b>	<b>2 620 519,76</b>	<b>2 268 264,67</b>	<b>2 620 519,76</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>2 268 264,67</b>	<b>2 620 519,76</b>	<b>2 268 264,67</b>	<b>2 620 519,76</b>

**II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**

Stosownie do postanowień art. 10 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz. U. 2018 r. poz. 395 z późn. Zm.), ustalam co następuje:

1. Rokiem obrotowym jest okres kolejnych 12 miesięcy kalendarzowych.
2. W skład roku obrotowego wchodzi okresy sprawozdawcze. Za okres sprawozdawczy przyjmuje się okres jednego miesiąca
3. Księgi jednostki prowadzi się w programie Microsoft Dynamics Navision. Kadry i płace prowadzone są w programie R2 Płatnik. Środki trwale są ewidencjonowane w programie Microsoft

---

**II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**

Stosownie do postanowień art. 10 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz. U. 2018 r. poz. 395 z późn. Zm.), ustalam co następuje:

1. Rokiem obrotowym jest okres kolejnych 12 miesięcy kalendarzowych.
2. W skład roku obrotowego wchodzi okresy sprawozdawcze. Za okres sprawozdawczy przyjmuje się okres jednego miesiąca
3. Księgi jednostki prowadzi się w programie Microsoft Dynamics Navision. Kadry i płace prowadzone są w programie R2 Płatnik . środki trwale są ewidencjonowane w programie Microsoft

Dynamics Navision oraz MS Office Excel, przy pomocy, których Jednostka prowadzi księgi pomocnicze. Dane wynikające z ksiąg pomocniczych na koniec każdego miesiąca weryfikowane są z saldami i zapisami księgi głównej.

4. Rachunek zysków w i strat sporządza się według wariantu porównawczego.
5. Na wynik finansowy netto w Jednostce składa się:
  - a) wynik działalności podstawowej
  - b) wynik z pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych
  - c) wynik operacji finansowych
  - d) wynik operacji nadzwyczajnych
  - e) obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.
6. Wynik działalności podstawowej powstaje z różnicy pomiędzy przychodami bieżącej działalności podstawowej a kosztami tej działalności, powiększonymi o całość poniesionych od początku roku obrotowego, kosztów dotyczących działalności podstawowej.
7. Kosztami działalności podstawowej są w szczególności:
  - a) opłaty stałe: koszty wynajmu biura, koszty rozmów telefonicznych i mediów
  - b) koszty wynagrodzeń podróży służbowych osób zatrudnionych bezpośrednio przy realizacji działalności podstawowej
  - c) materiały zużyte oraz usługi obce i pozostałe koszty dotyczące bezpośrednio realizowanej działalności
  - d) koszty amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wykorzystywanych bezpośrednio przy działalności podstawowej.
8. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej powstaje z różnicy przychodów i kosztów w pozostałych operacji gospodarczych.
9. Wynik z operacji finansowych powstaje z różnicy pomiędzy przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu: dywidend, odsetek uzyskanych, zysków ze zbycia inwestycji
10. i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi a kosztami finansowymi, w szczególności poniesionymi z tytułu: strat ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.
11. Wynik ze zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę pomiędzy zyskami a stratami nadzwyczajnymi powstałymi od początku roku obrotowego.

#### Zasada istotności i stopa dyskontowa

Ustala się, że dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki, jako kwoty istotne traktuje się te kwoty, które przekraczają 1% sumy bilansowej za poprzedni okres sprawozdawczy w przypadku wielkości bilansowych lub te kwoty, które przekraczają 5% wyniku finansowego brutto w przypadku wielkości wynikowych.

Ostateczną decyzję, co do wysokości kwoty istotności podejmuje główny księgowy w porozumieniu z prezesem zarządu.

Przyjmuje się, iż w Jednostce będzie się stosować stopę dyskontową w wysokości równej WIBOR 3M obowiązującą w ostatnim dniu roboczym poprzedniego dnia.

#### Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się według metody pośredniej

Metody wyceny aktywów i pasywów (art. 10 ust. 1 pkt 2 UoR) ustala się przyjmując założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, w niezmienionym

istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan upadłości lub likwidacji.

Konta ksiąg pomocniczych (analityka) zawierają zapisy będące uszczegółowieniem i uzupełnieniem zapisów kont księgi głównej. Prowadzi się je w ujęciu systematycznym jako wyodrębniony system ksiąg, kartotek (zbiorów kont), komputerowych zbiorów danych uzgodniony z saldami i zapisami na kontach księgi głównej. Konta analityczne tworzy się w miarę potrzeb, stosując system dziesiętny. Prowadzona bieżąca aktualizacja kont analitycznych i syntetycznych nie wymaga odrębnego zarządzenia.

W ramach przyjętych zasad rachunkowości stosuje się uproszczenia określonych w art. 4 ust. 4 ustawy o rachunkowości – nisko cenne składniki majątkowe długotrwałego użytkowania o wartości do kwoty 3.500 zł umarza się jednorazowo z pominięciem ewidencji bilansowej.

W przypadku uzasadnionego braku możliwości uzyskania zewnętrznych obcych dowodów w źródłowych stosuje się dowód zastępczy w postaci dokumentu poświadczającego przyjęcie dostawy lub wykonanie usługi, wystawionego przez uprawnioną osobę, sprawdzonego i podpisanego przez kierownika właściwego działu oraz zaakceptowanego przez kierownika jednostki. Dowody zastępcze nie mogą być stosowane w przypadku operacji gospodarczych, których przedmiotem są zakupy opodatkowane podatkiem od towarów i usług oraz skup metali niezależnych od ludności.

dowód zastępczy powinien posiadać:

- a) datę dokonania operacji gospodarczej,
- b) miejsce i datę wystawienia dowodu,
- c) przedmiot, cenę i wartość dokonanego zakupu,
- d) nazwisko, imię i podpis osoby uczestniczącej bezpośrednio w transakcji,
- e) określone osoby zlecającej zakup i jego przeznaczenie.

Jednostka zobowiązuje się do stosowania określonych ustawą zasad rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiających jej sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest z zgodne z ustaleniami zawartymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Przy dokonaniu wyboru zasad i metod oraz sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych spośród dopuszczonych ustawą, dostosowując je do potrzeb jednostki, zachowano:

- a) zasadę rzetelnego obrazu wynikającą z zapisów (art. 4 ust. 1 UoR),
- b) zasadę przewagi treści nad formą prawną (art. 4 ust. 2 UoR),
- c) zasadę ciągłości (art. 5 ust. 1 UoR),
- d) zasadę kontynuacji działalności (art. 5 ust. 2 UoR),
- e) zasadę współmierności – memoriału (art. 6 ust. 1 UoR),
- f) zasadę kosztu historycznego, uwzględniając zasadę ostrożnej wyceny (art. 7 UoR),
- g) zasadę kompletności (art. 20 ust. 1 UoR).

W sprawach nieuregulowanych przepisami ustawy o rachunkowości oraz nieokreślonych w niniejszym zarządzeniu stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadku ich braku – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Do zagadnień nieuregulowanych w niniejszym zarządzeniu, a dotyczących typowych zapisów na kontach syntetycznych i analitycznych, a także powiązań pomiędzy kontami stosuje się rozwiązania przyjęte we wzorcowych planach kont.

Zasady (polityka) rachunkowości podlega okresowym weryfikacjom w zależności od zmian wprowadzonych w ustawie o rachunkowości, ustawach podatkowych czy sposobie prezentacji danych. Zmiany te wymagają formy pisemnej wraz z określeniem daty, od której obowiązują.

*Inwentaryzacja składników aktywów i pasywów przeprowadzana jest według zasad i z częstotliwością określoną w art. 26 UoR.*

### III. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE

Suma bilansowa na koniec września 2025 roku wyniosła 2 293 992,24 PLN. W porównaniu do stanu na koniec września 2024 zmniejszyła się o 364 173,26 PLN.

### III. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE

Suma bilansowa na koniec września 2025 roku wyniosła 2 293 992,24 PLN. W porównaniu do stanu na koniec września 2024 zmniejszyła się o 364 173,26 PLN.

Demolish Games Spółka Akcyjna | Jednostkowy raport okresowy za III kwartał 2025 r.

Dominującą pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy. Wartość środków pieniężnych wykazanych na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 375 794,93 PLN, a wartość zapasów wyniosła 1 824 445,23 PLN. Stan zapasów porównując do analogicznego okresu roku poprzedniego, zmalał o około 14%.

W ujęciu narastającym, na koniec września 2025 roku przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, osiągnęły poziom 133 833,24 PLN, a przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 319 373,45 PLN.

Koszty operacyjne w okresie 01.01.2025 - 30.09.2025 r. wyniosły 615 087,48 PLN. Dominującymi pozycjami są wydatki na usługi obce oraz z tytułu wynagrodzeń wraz z narzutami stanowiące łącznie około 97% kosztów działalności operacyjnej.

W III kwartale br. Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 144 184,90 PLN, a narastającą w okresie 01.01.2025-30.09.2025r. Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 524 149,23 PLN.

### IV. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM

Emitent nie publikował prognoz finansowych na rok 2025.

### V. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy.

### VI. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Emitent nie podejmował w okresie objętym raportem inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

### VII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

### VIII. WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ SKONSOLIDOWANYCH PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY LUB PRZYCZYŃ ZWOLNIENIA Z KONSOLIDACJI W ODNIESIENIU DO KAŻDEJ JEDNOSTKI ZALEŻNEJ NIEOBJĘTEJ KONSOLIDACJĄ

Nie dotyczy.

### IX. WYBRANE DANE FINANSOWE WSZYSTKICH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Nie dotyczy.

### X. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Gaming Factory S.A.	870 685	27,47%	870 685	27,47%
Jakub Trzebiński	316 683	9,99%	316 683	9,99%
Aleksy Uchański	225 400	7,11%	225 400	7,11%

Demolish Games Spółka Akcyjna | Jednostkowy raport okresowy za III kwartał 2025 r.

Artur Górski	200 000	6,31%	200 000	6,31%
Pozostali	1 557 232	49,12%	1 557 232	49,12%
<b>Suma</b>	<b>3 170 000</b>	<b>100%</b>	<b>3 170 000</b>	<b>100%</b>

**XI. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	0	0
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	4	nd
<b>Suma</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

*Dane na koniec III kwartału 2025 r.*

Warszawa, dnia 12 Listopad 2025 r.

Dawid Sulkowski - Prezes Zarządu

## VIII. Załączniki

### 1. Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego

Strona 1 z 7

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 12.03.2026 godz. 11:49:56

Numer KRS: 0000851132

#### Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	22.07.2020			
Ostatni wpis	Numer wpisu	32	Data dokonania wpisu	08.10.2025
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/58912/25/652		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 386587322, NIP: 7010990947
3.Firma, pod którą spółka działa	DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. MARSZAŁKOWSKA, nr 87, lok. 102, miejsc. WARSZAWA, kod 00-683, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	CONTACT@DEMOLISH-GAMES.COM
4.Adres strony internetowej	WWW.DEMOLISH-GAMES.COM
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	AE:PL-22827-77832-DRGDD-06

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie
-----------------------------------

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	06.07.2020 R., REP. A NR 2072/2020, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE
	2	23.07.2020 R., REP. A NR 2226/2020, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO §6. 28.08.2020 R., REP. A NR 2742/2020, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO §6.
	3	01.10.2020 R., REP. A NR 3082/2020, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, DODANO §8A
	4	08.02.2021 R., REP. A NR 338/2021, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §6, §14 UST. 2 I 5, WYKRĘŚLONO: §11 UST. 2
	5	23.10.2024 R., REP. A NR 2197/2024, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: § 6 STATUTU
	6	27.06.2025 R., REP. A NR 1266/2025, NOTARIUSZ JADWIGA ZACHARZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: § 5 UST. 1; § 14 UST. 4 I UST. 20; § 15 UST. 3 STATUTU

#### Rubryka 5

1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

#### Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów

#### Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza

Brak wpisów

#### Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	317 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	13 800,00 Zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	3170000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	317 000,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
7. Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	-----
Podrubryka 1	

Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	2000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	250000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	50000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	870000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek	
Brak wpisów	

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych	
Brak wpisów	

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO: PREZES ZARZĄDU, W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO: DWAJ CZŁONKOWIE ŁĄCZNIE ALBO PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SULKOWSKI
	2.Imiona	DAWID
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	9511280097, -----
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KARBOWSKI
		2.Imiona	PIOTR
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	85040116595, -----
	2	1.Nazwisko	JELONEK
		2.Imiona	RAFAŁ ALEKSANDER
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	93083010574, -----
	3	1.Nazwisko	SZYBIAK
		2.Imiona	TOMASZ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	83032119515, -----
	4	1.Nazwisko	ZIENTAL
		2.Imiona	SEBASTIAN TOMASZ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	89012103530, -----
	5	1.Nazwisko	PRZYMUS
		2.Imiona	MARCIN
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	74072213433, -----

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	18, 11, Z, DRUKOWANIE GAZET
	2	18, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZYGOTOWYWIANIEM DO DRUKU
	3	18, 20, Z, REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	4	32, 40, Z, PRODUKCJA GIER I ZABAWEK
	5	62, 10, A, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE PROGRAMOWANIA GIER KOMPUTEROWYCH
	6	62, 10, B, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE PROGRAMOWANIA
	7	47, 64, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA GIER I ZABAWEK
	8	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
	9	60, 39, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DYSTRYBUCJĄ TREŚCI

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	09.09.2021	OD 06.07.2020 DO 31.12.2020
	2	19.04.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	3	12.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	4	16.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	5	07.07.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 06.07.2020 DO 31.12.2020
	2	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	3	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	4	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	5	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 06.07.2020 DO 31.12.2020
	2	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	3	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	4	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	5	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 06.07.2020 DO 31.12.2020
	2	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	3	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	4	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	5	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2020

## Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów
Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów
Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym, o przymusowej restrukturyzacji lub o objęciu spółki akcyjnej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją
Brak wpisów
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów
Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego
Brak wpisów
data sporządzenia wydruku 12.03.2026 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: prs.ms.gov.pl

## 2. Statut

**Demolish Games S.A.**  
- tekst jednolity Statutu -  
wersja na dzień: 08.10.2025 roku

### „STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

#### Założyciele Spółki

Założycielami Spółki są:

- **Ultimate Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie** pod adresem: 00-683 Warszawa, ulica Marszałkowska numer 87 lokal 102, posiadająca REGON 363587998 i NIP 5311693692, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000676117,
- **Grzegorz Arkadiusz Czarncki,**
- **GSB Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** pod adresem: 00-683 Warszawa, ulica Marszałkowska numer 87 lokal 102, posiadająca REGON 385644615 i NIP 7010973742, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000831195.

#### Firma

##### § 1

1. Firma Spółki brzmi: Demolish Games Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: Demolish Games S.A.
3. Spółka może używać firmy również łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

#### Siedziba

##### § 2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

#### Obszar i zakres działania

##### § 3

1. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

#### Czas trwania Spółki

##### § 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### Przedmiot działalności Spółki

##### § 5

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
  - 1) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
  - 2) PKD 62.10.A Działalność w zakresie programowania gier komputerowych,

- 3) PKD 62.10.B Pozostałą działalność w zakresie programowania,
  - 4) PKD 58.12.Z Wydawanie gazet,
  - 5) PKD 58.13.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
  - 6) PKD 18.11.Z Drukowanie gazet,
  - 7) PKD 58.19.Z Pozostałą działalność wydawniczą, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
  - 8) PKD 18.13.Z Działalność usługową związaną z przygotowywaniem do druku,
  - 9) PKD 18.20.Z Reprodukację zapisanych nośników informacji,
  - 10) PKD 32.40.Z Produkcję gier i zabawek,
  - 11) PKD 46.50.Z Sprzedaż hurtową urządzeń technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
  - 12) PKD 47.40.Z Sprzedaż detaliczną narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
  - 13) PKD 47.92.Z Pośrednictwo w sprzedaży detalicznej wyspecjalizowanej,
  - 14) PKD 47.64.Z Sprzedaż detaliczną gier i zabawek,
  - 15) PKD 47.51.Z Sprzedaż detaliczną wyrobów tekstylnych,
  - 16) PKD 47.69.C Sprzedaż detaliczną pozostałych wyrobów związanych z kulturą i rekreacją, gdzie indziej niesklasyfikowaną,
  - 17) PKD 47.71.Z Sprzedaż detaliczną odzieży,
  - 18) PKD 47.78.Z Sprzedaż detaliczną pozostałych nowych wyrobów,
  - 19) PKD 60.39.Z Pozostałą działalność związaną z dystrybucją treści,
  - 20) PKD 58.29.Z Działalność wydawniczą w zakresie pozostałego oprogramowania
  - 21) PKD 60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych oraz dystrybucję nagrań wideo,
  - 22) PKD 63.10.D Pozostałą działalność usługową w zakresie infrastruktury obliczeniowej, przetwarzania danych, zarządzania stronami internetowymi (hosting) i działalności powiązane,
  - 23) PKD 73.12.Z Reklamę poprzez środki masowego przekazu,
  - 24) PKD 77.40.A Działalność związaną z dzierżawą i rejestracją nazw domen internetowych,
  - 25) PKD 77.40.B Pozostałą dzierżawę własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
  - 26) PKD 59.12.Z Działalność postprodukcyjną związaną z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki wymaga zezwolenia, licencji lub koncesji właściwego organu państwa, prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu zezwolenia, licencji lub koncesji.

#### **Kapitał zakładowy**

##### **§ 6**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 317 000,00 zł (trzysta siedemnaście tysięcy złotych 00/100), i dzieli się na 3 170 000,00 zł (trzy miliony sto siedemdziesiąt tysięcy tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- a. 2 000 000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
  - b. 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
  - c. 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
  - d. 870 000 (osiemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D.
2. Przed zarejestrowaniem Spółki, kapitał zakładowy został pokryty i opłacony w całości, zaś akcje serii B, C i D zostały pokryte i opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

#### **Akcje**

##### **§ 7**

1. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.
2. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

#### **Podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego**

##### **§ 8**

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji na okaziciela albo podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Kapitał zakładowy może być podwyższony również przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. W przypadku emisji dalszych akcji, każda następna emisja będzie oznaczona kolejną literą alfabetu.
4. Kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

##### **§ 8a**

1. Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, o kwotę łącznie nie większą niż 13.800,00 zł (słownie: trzynaście tysięcy osiemset złotych), poprzez emisję nie więcej niż 138.000 (sto trzydzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Kapitał Docelowy”), na następujących zasadach:
  - a. upoważnienie określone w niniejszym ustępie wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki, dokonanej uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 października 2020 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z możliwością wyłączenia w całości lub w części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy;
  - b. akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne;
  - c. podwyższenie kapitału zakładowego nie może nastąpić ze środków własnych Spółki;
  - d. za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji wydawanych przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego może zostać wyłączone w całości lub w części;

- e. akcje wydawane przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla ich posiadaczy,
- f. emisja akcji w ramach Kapitału Docelowego może nastąpić wyłącznie na potrzeby programu motywacyjnego dla Członków Zarządu („Osoby Uprawnione”) Spółki („Program Motywacyjny”), przy czym:
  - i. upoważnia się Radę Nadzorczą do przyjęcia w drodze Regulaminu Programu Motywacyjnego („Regulamin”), określającego szczegółowe warunki i zasady realizacji Programu Motywacyjnego, w tym szczegółowy tryb zawierania umów objęcia akcji przez Osoby Uprawnione. Regulamin może w szczególności regulować kwestie związane z okresowym zakazem sprzedaży („lock up”) dotyczącym akcji nabywanych przez Osoby Uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego;
  - ii. cena emisyjna akcji będzie wynosiła 0,10 zł (dziesięć groszy) i zostanie ustalona w uchwale Zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, o której mowa w ust. 2, w ramach niniejszego upoważnienia,
  - iii. Zarząd przekaże Radzie Nadzorczej do akceptacji projekt uchwały Zarządu, o której mowa w ust. 2, wraz ze wskazaniem liczby akcji, które zgodnie z Regulaminem powinny zostać przydzielone poszczególnym Osobom Uprawnionym,
  - iv. Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę powyższe postanowienia, oraz przekazany przez Zarząd projekt Uchwały Zarządu, o której mowa w ust. 2, w drodze odrębnej uchwały ustali liczbę akcji przydzielanych do zaoferowania Osobom Uprawnionym. Uchwała Rady Nadzorczej, której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie podjęta nie później niż w terminie 30 (trzydzieści dni) dni od dnia otrzymania przez Radę Nadzorczą projektu uchwały, o której mowa w pkt. iii powyżej,
  - v. Osoby Uprawnione zostaną związane ze Spółką umowami precyzującymi zasady objęcia akcji wydanych w ramach programu motywacyjnego dla Osób Uprawnionych.
- 2. Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym paragrafie zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
- 3. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień niniejszej uchwały (w szczególności dotyczących wymogu uzyskania zgody Rady Nadzorczej na dokonanie poszczególnych czynności) Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
  - a. określenia trybu emisji oraz terminów wpłat na akcje;
  - b. zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawiane kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
  - c. podejmowania uchwał dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, związanych z emisją akcji w ramach Kapitału Docelowego;
  - d. złożenia akcji wyemitowanych w ramach Kapitału Docelowego do depozytu prowadzonego przez uprawniony do tego podmiot (firmę inwestycyjną), jeśli zajdzie taka potrzeba.
  - e. podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących

przepisów prawa;

- f. zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany.

#### **Umorzenie akcji**

##### **§ 9**

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Z wnioskiem o umorzenie swoich akcji może wystąpić do Zarządu akcjonariusz. W takim przypadku Zarząd proponuje w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia podjęcie uchwały o umorzeniu akcji.
3. Umorzenie akcji następuje na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

#### **Organy Spółki**

##### **§ 10**

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

#### **Walne Zgromadzenie**

##### **§ 11**

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. *(wykreślony)*.
3. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu lub, w czasie gdy Spółka jest spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w ust. 2, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.
5. W czasie gdy Spółka będzie miała status spółki publicznej Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki oraz w sposób właściwy dla spółek publicznych, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

##### **§ 12**

1. Każdy z akcjonariuszy może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.

2. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
3. Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście), a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
4. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w czasie, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej, nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
5. Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
  - 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - 2) podział zysku netto lub pokrycie straty netto, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy,
  - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - 4) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
  - 5) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - 6) rozwiązanie Spółki i wyznaczenie likwidatora,
  - 7) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 §2 Kodeksu spółek handlowych,
  - 8) nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 361 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
  - 9) zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego,
  - 10) zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną,
  - 11) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa;
  - 12) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
  - 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego,
  - 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym członków Komitetów powołanych w ramach Rady Nadzorczej,
  - 15) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
  - 16) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji,

- 17) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
  - 18) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, o ile obowiązujące przepisy lub postanowienia niniejszego Statutu nie stawiają surowszych warunków powzięcia uchwał.
  7. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości czy użytkowaniu wieczystym albo ich obciążenia, w szczególności ograniczonym prawem rzeczowym nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
  8. Do powzięcia uchwał o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki oraz o połączeniu Spółki wymagana jest większość 2/3 (dwie trzecie) głosów. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta zostanie większością 2/3 (dwie trzecie) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.
  9. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
  10. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów (tj. stosunkiem głosów „za” do „przeciw”), chyba że inne postanowienia Statutu lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.
  11. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.
  12. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 (dwie trzecie) głosów oddanych.

#### **§ 13**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – jeden obecnych Członków Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie wśród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
2. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnego Zgromadzenia.
3. Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. W przypadku zmiany Regulaminu, dokonane zmiany wchodzi w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

#### **Rada Nadzorcza**

#### **§ 14**

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach jej przedsiębiorstwa.
2. Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

4. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
5. Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo z powodu odwołania go ze składu Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, przy czym wybór członka w tym trybie wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. Odmowa zatwierdzenia wyboru przez Walne Zgromadzenie nie uchybia czynnościom podjętym przez Radę Nadzorczą z udziałem Członka wybranego w trybie określonym w niniejszym ustępie. W przypadku zatwierdzenia wyboru przez Walne Zgromadzenie mandat tak powołanego członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej tej kadencji. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej, wybierany przez Walne Zgromadzenie, przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej i kieruje jej pracami.
7. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
8. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków, chyba że przepisy prawa lub niniejszy Statut przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 8a. W przypadku braku powołania lub nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej, kompetencje Przewodniczącego może wykonywać każdy członek Rady Nadzorczej.
9. Posiedzenia zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w jego nieobecności lub braku, przez innego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są z własnej inicjatywy Przewodniczącego lub, w przypadku braku Przewodniczącego, innego członka Rady Nadzorczej bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad. W posiedzeniu Rady Nadzorczej członek może uczestniczyć również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
10. Porządek obrad ustala członek Rady Nadzorczej uprawniony do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. W przypadku zwołania Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej porządek obrad powinien uwzględniać sprawy wskazane przez wnioskodawcę. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały podjąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.
11. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad.

12. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności lub braku, inny Członek Rady Nadzorczej.
13. Przewodniczący może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
14. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
15. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki mogą zostać określone przez Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin ten zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą.
16. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa Członków Rady wzięła udział w podejmowaniu uchwały. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie, o którym mowa w niniejszym ustępie, także w sprawach, dla których wymagane jest głosowanie tajne, o ile żaden z Członków Rady Nadzorczej nie zgłosi sprzeciwu.
17. Ważność głosowania odbytego w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz jego wynik stwierdza Przewodniczący lub upoważniona przez niego osoba, a w braku Przewodniczącego, inny członek Rady, sporządzając protokół z jego odbycia w terminie nie późniejszym niż 5 dni od wyznaczonego terminu na składanie głosów, z zaznaczeniem, że głosowanie nad uchwałą odbyło się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Protokół taki podpisują pozostali członkowie Rady na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej lub w innym uzgodnionym przez Członków Rady trybie.
18. Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
19. W czasie gdy Spółka będzie miała status spółki publicznej Niezależny Członek Rady Nadzorczej potwierdza wobec pozostałych członków Rady Nadzorczej, że spełnia kryteria niezależności. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat wszelkich okoliczności powodujących utratę przez niego tej cechy.
20. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i innych powszechnie obowiązujących przepisach prawa oraz w Statucie, w tym:
  - 1) ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku netto albo pokrycia straty netto oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
  - 2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
  - 3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
  - 4) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
  - 5) dokonywanie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki,
  - 6) udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną,
  - 7) dokonywanie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania czynności rewizji finansowej Spółki, w tym do:
    - a) przeprowadzenia ustawowego badania lub przeglądu sprawozdań finansowych

Spółki;

- b) atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju – w przypadku, gdy Spółka zobowiązana jest do sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.

#### Zarząd

##### § 15

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
2. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu lub Wiceprezesi Zarządu lub Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następną kadencję.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został powiadomiony pisemnie o mającym się odbyć posiedzeniu oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.
8. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Prawo zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z członków Zarządu. Każdy z członków Zarządu musi otrzymać pisemne powiadomienie, co najmniej na 7 (siedem) dni, przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadomienia członków Zarządu o dacie posiedzenia lub zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki.
9. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia.
10. Zarząd może udzielić prokury. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie przez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez jednego członka Zarządu.
11. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.
12. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.
13. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje umowy o pracę z pracownikami Spółki i ustala im wynagrodzenie.
14. Do reprezentacji Spółki uprawnieni są:
  - a) w przypadku Zarządu jednoosobowego: Prezes Zarządu,
  - b) w przypadku Zarządu wieloosobowego: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo Prezes Zarządu działający samodzielnie.

15. Członek Zarządu informuje Zarząd o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
16. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu, uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

#### **Udział w zysku i fundusze Spółki**

##### **§ 16**

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
  - 1) kapitał zakładowy,
  - 2) kapitał zapasowy,
  - 3) fundusz rezerwowy.
3. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć również inne fundusze, w tym na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków albo z przeznaczeniem na określone cele (kapitał rezerwowy).
4. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze określa Walne Zgromadzenie.
5. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z czystego zysku. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego. Dokonywanie odpisów na kapitał zapasowy może być zaniechane, gdy kapitał ten będzie nie mniejszy niż 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego.

#### **Dywidenda**

##### **§ 17**

1. Datę nabycia praw do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie.
2. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk netto.
3. Zarząd Spółki może dokonać wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy. Wypłata zaliczek na poczet dywidendy dokonywana będzie na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

#### **Rachunkowość**

##### **§ 18**

Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.

#### **Rok obrotowy**

##### **§ 19**

1. Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia a kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2020 roku.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki w ubiegłym roku

obrotowym.

#### **Postanowienia końcowe**

##### **§ 20**

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym albo, w czasie gdy Spółka będzie miała status spółki publicznej, w sposób przewidziany dla spółek publicznych.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.”

### 3. Plan połączenia

**PLAN POŁĄCZENIA**  
uzgodniony w Warszawie w dniu 29 sierpnia 2025 roku  
pomiędzy  
**DEMOLISH GAMES SPÓŁKĄ AKCYJNĄ**  
oraz  
**QUEST CRAFT SPÓŁKĄ AKCYJNĄ**

**PLAN POŁĄCZENIA SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH  
DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA ORAZ QUEST CRAFT SPÓŁKA AKCYJNA**

**w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych**

**uzgodniony w Warszawie w dniu 29 sierpnia 2025 roku**

Zarządy spółek pod firmami Demolish Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (KRS 0000851132) oraz Quest Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (KRS 0000924630), w związku z zamiarem połączenia ww. Spółek, działając w oparciu o art. 492 § 1 pkt 1) w zw. z art. 498 oraz art. 499 K.s.h., ogłaszają plan połączenia o następującej treści:

**1. DEFINICJE**

<b>Akcje Emisji Połączeniowej</b>	akcje zwykłe na okaziciela serii E Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, które Spółka Przejmująca wyemituje w ramach Emisji Połączeniowej z przeznaczeniem do przyznania Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, w liczbie i za cenę emisyjną określoną w Punkcie 3.5 Planu
<b>Akcje Spółki Przejmowanej</b>	każda osobno lub wszystkie łącznie 5.300.000 (słownie: pięć milionów trzysta tysięcy) zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) i łącznej wartości nominalnej 530.000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy złotych)
<b>Akcje Spółki Przejmującej</b>	każda osobno lub wszystkie łącznie 3.170.000 (słownie: trzy miliony sto siedemdziesiąt tysięcy) zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) i łącznej wartości nominalnej 317.000,00 PLN (słownie: trzysta siedemnaście tysięcy złotych)
<b>Dzień Połączenia</b>	Dzień, w którym Połączenie zostanie wpisane do właściwego rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby Spółki Przejmującej
<b>Emisja Połączeniowa</b>	podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, w ramach którego wyemitowane zostaną Akcje Emisji Połączeniowej z przeznaczeniem do przyznania Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej
<b>K.s.h.</b>	
<b>Kodeks spółek handlowych</b>	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.)
<b>Plan, Plan Połączenia</b>	niniejszy Plan połączenia Spółek uzgodniony w dniu 29 sierpnia 2025 roku wraz z załącznikami
<b>Połączenie</b>	ma znaczenie nadane w Punkcie 3.1 Planu
<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	Rozporządzenie 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

	ryнку regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.)
<b>Spółka Przejmowana</b>	Quest Craft Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Spółka Przejmująca</b>	Demolish Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Spółki</b>	Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana łącznie
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592 z późn. zm.)

## **2. UCZESTNICY POŁĄCZENIA – FORMY PRAWNE, FIRMY I SIEDZIBY ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓLEK**

### **2.1. Spółka Przejmująca**

Demolish Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marszałkowska 87 lok. 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 KRS 0000851132, REGON: 386587322, NIP: 7010990947, o kapitale zakładowym w kwocie 317.000,00 PLN (słownie: trzysta siedemnaście tysięcy złotych), kapitał opłacony: 317.000,00 PLN.

### **2.2. Spółka Przejmowana**

Quest Craft Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: 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 KRS 0000924630, REGON: 384960314, NIP: 525280823, o kapitale zakładowym w kwocie 530.000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy złotych), kapitał opłacony: 530.000,00 PLN.

## **3. SPOSÓB POŁĄCZENIA**

- 3.1. Połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie).
- 3.2. Połączenie Spółek zostanie dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej, powziętych w trybie art. 506 K.s.h.
- 3.3. Połączenie nastąpi w Dniu Połączenia, tj. wpisania Połączenia do właściwego rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 3.4. W ramach Połączenia dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz dla Akcjonariuszy Spółki Przejmowanej wyemitowane zostaną Akcje Emisji Połączeniowej, tj. akcje zwykłe na okaziciela nowej emisji dla celów Połączenia.
- 3.5. Spółka Przejmująca, w ramach Emisji Połączeniowej, wyemituje dla Akcjonariuszy Spółki Przejmowanej 5 300 000 (słownie: pięć milionów trzysta tysięcy) Akcji Emisji Połączeniowej o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.

- 3.6. Emisja Połączeniowa zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji otwartej poprzez przyznanie Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów tj. akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.
- 3.7. W związku z Emisją Połączeniową opublikowane zostanie memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 37b Ustawy o Ofercie.
- 3.8. Planowane jest wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku New Connect i w tym celu uchwała lub uchwały uprawnionego organu stanowiącego Spółki Przejmującej będą zawierały stosowne upoważnienia, a Spółka Przejmująca będzie podejmować stosowne działania.
- 3.9. Akcje Emisji Połączeniowej będą miały formę zdematerializowaną.
- 3.10. W następstwie Emisji Połączeniowej i Połączenia dojdzie do zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, co skutkować będzie zmianą § 6 Statutu Spółki Przejmującej.

#### **4. STOSUNEK WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

##### **4.1. Parytet wymiany Akcji Spółki Przejmowanej na Akcje Emisji Połączeniowej**

- a. Ustala się parytet wymiany Akcji Spółki Przejmowanej na Akcje Emisji Połączeniowej, tj. akcje Spółki Przejmującej wyemitowane w ramach Emisji Połączeniowej, w stosunku 1:1 co oznacza, że na jedną Akcję Spółki Przejmowanej przypadać będzie jedna akcja Emisji Połączeniowej.
- b. Ustalenie parytetu wymiany nastąpiło w oparciu o przejęte przez Spółki metody wyliczenia oraz wartości stanowiące podstawy wycen Spółek.

##### **4.2. Dopłaty**

Spółki nie przewidują dopłat w ramach Połączenia.

#### **5. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ**

- 5.1. Połączenie zostanie przeprowadzone wraz z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w ramach Emisji Połączeniowej.
- 5.2. Akcje Emisji Połączeniowej będą przysługiwać podmiotom będącym Akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia. Zgodnie z art. 493 § 2 i art. 494 § 4 K.s.h. Akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej bez obowiązku odrębnego objęcia i wniesienia wpłat na Akcje Emisji Połączeniowej.
- 5.3. Liczbę Akcji Emisji Połączeniowej, które otrzyma każdy uprawniony Akcjonariusz Spółki Przejmowanej w zamian za posiadane Akcje Spółki Przejmowanej, ustala się jako iloczyn posiadanej przez niego liczby Akcji Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia i liczby 1 zgodnie z Punktem 4.1 Planu.
- 5.4. Szczegółowe zasady przyznania Akcji Emisji Połączeniowej zostaną określone w uchwałach organów stanowiących Spółek, tj. Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej.

#### **6. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE EMISJI POŁĄCZENIOWEJ BĘDĄ UPRAWNIAŁY DO UCZESTNICTWA W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

Akcje Emisji Połączeniowej będą uprawniały do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi zapisanie Akcji Emisji Połączeniowej na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej tj.:

- Akcje Emisji Połączeniowej zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego

zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,

- Akcje Emisji Połączeniowej zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

**7. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMującĄ AKCJONARIUSZOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIENIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ**

W wyniku Połączenia nie będą przyznane żadne szczególne uprawnienia, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5) K.s.h.

**8. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK, A TAKŻE INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU**

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów Spółek lub innych osób uczestniczących w Połączeniu.

**9. USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ I OŚWIADCZENIA**

9.1. Wartość majątku Spółki Przejmowanej została określona na dzień 1 lipca 2025 roku w oparciu o dokument stanowiący **Załącznik nr 3** do Planu Połączenia.

9.2. Oświadczenie zawierające informacje o stanie księgowym Spółki Przejmowanej zostało przygotowane na dzień 1 lipca 2025 roku i stanowi **Załącznik nr 4** do Planu Połączenia.

9.3. Oświadczenie zawierające informacje o stanie księgowym Spółki Przejmującej zostało przygotowane na dzień 1 lipca 2025 roku i stanowi **Załącznik nr 5** do Planu Połączenia.

**10. SUKCESJA GENERALNA**

Zgodnie z art. 494 § 1 K.s.h., w wyniku Połączenia Spółka Przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

**11. INNE POSTANOWIENIA**

11.1. Plan Połączenia nie podlega ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, ponieważ Spółki, zgodnie z art. 500 § 2<sup>1</sup> K.s.h., nieprzerwanie od dnia ustalenia i przyjęcia Planu do dnia zakończenia odpowiednio: Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej, podejmujących uchwały w sprawie Połączenia, bezpłatnie udostępnią do publicznej wiadomości Plan Połączenia na swoich stronach internetowych, tj.:

a. dla Spółki Przejmującej: [www.demolish-games.com](http://www.demolish-games.com)

b. dla Spółki Przejmowanej: [www.ultimatevr.pl](http://www.ultimatevr.pl)

11.2. Zamiar dokonania Połączenia nie podlega obowiązkowi zgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z uwagi na postanowienia zawarte w art. 13 ust. 1 oraz art. 14 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 594).

**12. ZAŁĄCZNIKI DO PLANU POŁĄCZENIA**

Załącznik nr 1 Projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej w sprawie połączenia Spółek;


- Załącznik nr 2 Projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej w sprawie połączenia Spółek;
- Załącznik nr 3 Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym ogłoszenie Planu Połączenia;
- Załącznik nr 4 Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzoną dla celów połączenia na dzień 1 lipca 2025 roku przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie, jak ostatni bilans roczny;
- Załącznik nr 5 Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej sporządzoną dla celów połączenia na dzień 1 lipca 2025 roku przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie, jak ostatni bilans roczny;
- Załącznik nr 6 Proponowane zmiany Statutu Spółki Przejmującej;
- Załącznik nr 7 Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmującej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym ogłoszenie Planu Połączenia;
- Załącznik nr 8 Raport z wyceny Spółki Przejmującej;
- Załącznik nr 9 Raport z wyceny Spółki Przejmowanej.

### 13. UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA

Niniejszy Plan Połączenia został uzgodniony w dniu 29 sierpnia 2025 roku, co potwierdzają podpisy reprezentantów Spółek, złożone na kolejnej w Punkcie 14 niniejszego Planu.

### 14. PODPISY REPREZENTANTÓW SPÓLEK

**Za Spółkę Przejmującą – Demolish Games Spółka Akcyjna:**

 Dokument  
podpisany przez  
Dawid Sulkowski  
Data: 2025.08.29  
17:18:44 CEST

**Podpis:** \_\_\_\_\_

**Imię i nazwisko:** Dawid Sulkowski

**Funkcja:** Prezes Zarządu

**Miejscowość i data:** Warszawa, 29 sierpnia 2025 roku

**Za Spółkę Przejmowaną – Quest Craft Spółka Akcyjna:**

 Dokument  
podpisany przez  
Dawid Sulkowski  
Data: 2025.08.29  
17:19:29 CEST

**Podpis:** \_\_\_\_\_

**Imię i nazwisko:** Dawid Sulkowski

**Funkcja:** Prezes Zarządu

**Miejscowość i data:** Warszawa, 29 sierpnia 2025 roku

Załącznik nr 1

**UCHWAŁA NR \_\_\_\_**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia \_\_\_\_\_ 2025 roku**

**w sprawie połączenia Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A., podwyższenia kapitału zakładowego Demolish Games S.A. z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Demolish Games S.A., zmiany statutu Demolish Games S.A. i upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu oraz upoważnienia Zarządu do podjęcia wszelkich czynności związanych z połączeniem i dematerializacją**

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „**Spółka Przejmująca**”) działając na podstawie art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych („**KSH**”), po wysłuchaniu wyjaśnień Zarządu Spółki Przejmującej, dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie i opinii biegłego z badania, postanawia:

- 1) Uchwalić połączenie Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „**Spółka Przejmująca**”) z Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „**Spółka Przejmowana**”) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Quest Craft S.A. na Demolish Games S.A. w zamian za akcje, które Demolish Games S.A. wyda akcjonariuszom Quest Craft S.A. (dalej również jako „**Połączenie**”).
- 2) Wyrazić zgodę na plan połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, uzgodniony między Spółką Przejmującą oraz Spółką Przejmowaną w dniu 29 sierpnia 2025 roku, bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości w tym samym dniu, tj. od 29.08.2025 roku, i nieprzerwanie dostępny na stronie internetowej Spółki Przejmującej do dnia odbycia niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, oraz zaopiniowany przez biegłego rewidenta w dniu \_\_\_\_ roku (dalej jako „**Plan Połączenia**”).
- 3) Wyrazić zgodę na zmianę Statutu Spółki, w sposób opisany w § 5 niniejszej Uchwały, w związku z Połączeniem.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej, działając na podstawie art. 431 §1, art. 433 § 2 i § 6 oraz art. 492 § 2 KSH postanawia:

- 1) W celu realizacji Połączenia podwyższa się kapitał zakładowy Spółki Przejmującej z kwoty 317 000,00 PLN (słownie: trzysta siedemnaście tysięcy złotych) do kwoty 847 000,00 PLN (słownie: osiemset czterdzieści siedem tysięcy złotych), tj. o kwotę 530 000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy złotych), poprzez emisję 5 300 000 (słownie: pięć milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E (dalej także jako „**Akcje Połączeniowe**”) o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, po cenie emisyjnej w wysokości [●] PLN (słownie: [●] złotych i [●] groszy) za jedną Akcję Połączeniową.
- 2) Nadwyżka ceny emisyjnej Akcji Połączeniowych ponad wartość nominalną akcji Spółki Przejmującej, wynoszącą 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy), zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.
- 3) Akcje Połączeniowe zostaną pokryte majątkiem Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem zgodnie z Planem Połączenia i postanowieniami niniejszej uchwały.
- 4) Akcje Połączeniowe nie wymagają objęcia ze względu na fakt, iż ich emisja odbywa się w ramach Połączenia i wyłącznie na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.
- 5) Nowo wyemitowane Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, na zasadach określonych poniżej.
- 6) Dla ustalenia liczby akcji Spółki Przejmującej jakie otrzyma akcjonariusz Spółki Przejmowanej będzie brana pod uwagę liczba akcji Spółki Przejmowanej posiadanych przez akcjonariusza na dzień połączenia, przez

który rozumie się dzień, w którym połączenie zostanie wpisane do właściwego rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby Spółki Przejmującej (dalej jako „Dzień Połączenia”).

- 7) Akcje Połączeniowe wyemitowane przez Spółkę Przejmującą przydzielone zostaną akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w stosunku 1:1, to znaczy za każdą akcję Spółki Przejmowanej przydzielona zostanie jedna Akcja Połączeniowa.
- 8) Z uwagi na wskazany w pkt. 7) powyżej parytet wymiany akcji nie zostały przewidziane jakiegokolwiek dopłaty.
- 9) Akcje Połączeniowe przydzielone zostaną na zasadach właściwych dla łączenia się spółek uregulowanych w przepisach art. 492 i nast. KSH, zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia.
- 10) Akcje Połączeniowe uprawnione będą do udziału w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi zapisanie akcji połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy tj.:
  - a. akcje połączeniowe zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
  - b. akcje połączeniowe zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
- 11) Akcjom Połączeniowym nie zostaną przyznane uprawnienia szczególne.

### § 3

W interesie Spółki Przejmującej, na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki Przejmującej w całości prawa poboru Akcji Połączeniowych emitowanych w ramach Połączenia. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru Akcji Połączeniowych przedstawioną Walnemu Zgromadzeniu.

### § 4

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej postanawia o:
  - 1) ubieganiu się przez Spółkę Przejmującą o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu przepisy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm.) przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej jako: GPW) pod nazwą NewConnect;
  - 2) dematerializacji Akcji Połączeniowych w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 620) w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect;
  - 3) złożeniu Akcji Połączeniowych do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną, jeśli zajdzie taka potrzeba.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki Przejmującej oraz Zarząd Spółki Przejmowanej oraz do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji postanowień Planu Połączenia oraz niniejszej uchwały, w tym:
  - 1) przeprowadzenia Połączenia zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia;
  - 2) reprezentowania Spółki Przejmującej przed Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (dalej jako „KDPW”), Giełdą Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (dalej jako „GPW”) oraz innymi podmiotami w zakresie niezbędnym do realizacji postanowień niniejszej uchwały, w tym do reprezentacji Spółki Przejmującej przed GPW w zakresie wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu

w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect lub zawierania umów, w szczególności zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Połączeniowych;

- 3) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do realizacji niniejszej uchwały, w tym dematerializacji i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect;
- 4) wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

#### § 6

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej niniejszym, na podstawie art. 506 § 4 K.s.h., wyraża zgodę na treść Statutu Spółki Przejmującej z uwzględnieniem następujących zmian do Statutu Spółki Przejmującej:

1) **§ 6 ust. 1 Statutu otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

1. „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 847 000,00 zł (osiemset czterdzieści siedem tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 8 470 000 (osiem milionów czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
  - a. 2 000 000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
  - b. 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
  - c. 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
  - d. 870 000 (osiemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
  - e. 5 300 000 (pięć milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.”

2) **§ 6 ust. 3 Statutu otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„3. Akcje serii E zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 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 KRS 0000924630, REGON: 384960314, NIP: 525280823, o kapitale zakładowym w kwocie 530 000,00 zł, kapitał opłacony: 530 000,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii E, które Spółka przyznała Akcjonariuszom Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji w kapitale zakładowym Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie.”

#### § 7

Działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki Przejmującej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki Przejmującej, w zakresie zmian objętych niniejszą uchwałą.

#### § 8

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, Połączenie, a także zmiany Statutu Spółki Przejmującej zostaną dokonane z dniem ich rejestracji przez sąd rejestrowy.

Załącznik nr 2

**UCHWAŁA NR \_\_\_\_**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia \_\_\_\_\_ 2025 roku**

**w sprawie połączenia Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A., wyrażenia zgody na Plan Połączenia i zmiany w statucie Demolish Games S.A.**

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej również jako „Spółka”) działając na podstawie art. 492 §1 pkt 1) oraz art. 506 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), po uprzednim wysłuchaniu wyjaśnień Zarządu Spółki dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie i opinii biegłego z badania postanawia:

1. Uchwalić połączenie Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie z Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Quest Craft S.A. na Demolish Games S.A. w zamian za akcje, które Demolish Games S.A. wyda akcjonariuszom Quest Craft S.A. zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia.
2. Wyrazić zgodę na plan połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, uzgodniony między Spółką Przejmującą oraz Spółką Przejmowaną w dniu 29 sierpnia 2025 roku, bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości w tym samym dniu, tj. od 29.08.2025 roku, i nieprzerwanie dostępny na stronie internetowej Spółki Przejmującej do dnia odbycia niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, oraz zaopiniowany przez biegłego rewidenta w dniu \_\_\_\_\_ roku (dalej jako „Plan Połączenia”).
3. Wyrazić zgodę na zmiany Statutu Demolish Games S.A., określone w załączniku nr 6 do Planu Połączenia.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilę jej podjęcia.

**Załącznik nr 3**

**USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU QUEST CRAFT SPÓŁKA AKCYJNA NA DZIEŃ 1 LIPCA 2025 ROKU**

Zarząd Quest Craft Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: 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 KRS 0000924630, REGON: 384960314, NIP: 525280823, o kapitale zakładowym w kwocie 530 000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy złotych), opłaconym w całości („Spółka Przejmowana”), zgodnie z art. 499 § 2 pkt. 3) Kodeksu Spółek Handlowych wskazuje, iż:

- 1) na potrzeby oszacowania godziwej wartości rynkowej akcji Spółki Przejmowanej wybrano metodę porównawczą oraz metodę zysku rezydualnego.
- 2) mając na uwadze okoliczności, o których mowa w pkt. 1) powyżej, na potrzeby połączenia ustalono, że wartość przedsiębiorstwa Spółki Przejmowanej wynosi 4 779 025,00 zł.

**Załącznik nr 4**

**Oświadczenie DEMOLISH GAMES S.A.  
zawierające informację o stanie księgowym DEMOLISH GAMES S.A. sporządzone do celów  
połączenia**

Zarząd Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka Przejmująca**”) zgodnie z art. 499 § 2 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych niniejszym dołącza do Planu Połączenia informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej:

Zarząd Spółki Przejmującej oświadcza, iż według stanu na dzień 1 lipca 2025 roku:

- 1) Bilans Spółki Przejmującej po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2 435,188,61 zł;
- 2) Bilans Spółki Przejmującej po stronie aktywów netto (kapitały własne) wykazuje sumę 2 409 920,39 zł.

Bilans na dzień 1 lipca 2025 roku został sporządzony przy użyciu tych samych metod i w takim samym układzie co ostatni bilans roczny Spółki Przejmującej.

Poniżej prezentuje się bilans Demolish Games S.A. sporządzony na dzień 1 lipca 2025 roku:

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

**Bilans**

Strona: 1

Filtr GRA:

Filtr :

Okres porównawczy bilansu: 24.01.01..24.12.31

Okres sprawozdawczy bilansu: 25.01.01..25.07.01

Lp	pozycja aktywów	stan na 2024.12.31	stan na 2023.07.01
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartości firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1	Środki trwałe	0,00	0,00
a	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inż. i wodn.	0,00	0,00
c	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d	środki transportu	0,00	0,00
e	inne środki trwałe	0,00	0,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
a1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	- udziały pożyczki	0,00	0,00
a4	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	- udziały pożyczki	0,00	0,00
a4	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
a1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	- udziały pożyczki	0,00	0,00

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

## Bilans

Strona: 1

Filtr GRA:

Filtr :

Okres porównawczy bilansu: 24.01.01..24.12.31

Okres sprawozdawczy bilansu: 25.01.01..25.07.01

a4	--inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 855 663,97</b>	<b>2 438 118,61</b>
I	Zapasy	2 014 565,44	1 894 807,45
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	282 226,42	439 596,97
3	Produkty gotowe	1 807 756,02	1 455 210,48
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	5 000,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	28 779,73	91 236,94
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	63 468,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	63 468,00
x1	--do 12 miesięcy	0,00	63 468,00
x2	--powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
x1	--do 12 miesięcy	0,00	0,00
x2	--powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek	28 779,73	27 768,94
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	26 437,89	12 046,84
x1	--do 12 miesięcy	26 437,89	12 046,84
x2	--powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tyt. podział. społ. ubezpie. społ. i zdrow.	2 241,84	15 312,33
c	inne	100,00	409,80
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	807 245,08	448 023,80
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	807 245,08	448 023,80
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
x1	--udziały lub akcje	0,00	0,00
x2	--inne papiery wartościowe	0,00	0,00
x3	--udziałowe pożyczki	0,00	0,00
a4	--inne krótkotermin. aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

## Bilans

Strona: 1

Filtr GRA:

Filtr :

Okres porównawczy bilansu: 24.01.01.-24.12.31

Okres sprawozdawczy bilansu: 25.01.01.-25.07.01

x1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
x2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
x3	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
x4	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
0	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	897 243,08	448 023,80
x1	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	897 243,08	448 023,80
x2	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
x3	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 656,72	3 060,82
<b>C</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
<b>D</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>Suma Aktywów:</b>	<b>2 855 663,97</b>	<b>2 435 116,81</b>

Lp	Pozycja pasywów	Kwota (okres porównawczy)	Kwota (okres sprawozdawczy)
<b>A</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 792 413,38</b>	<b>2 489 920,39</b>
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	317 000,00	317 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	3 135 063,84	3 135 063,84
1	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów	2 948 273,50	2 948 273,50
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
1	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
1	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
2	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-377 666,68	-459 660,34
VIII	Zysk (strata) netto	-281 981,96	-382 482,91
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>63 250,67</b>	<b>25 196,22</b>
I	Rezerwy na zobowiązania	21 348,16	0,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emeryt. i podobne	1 348,16	0,00
a	- długoterminowa	0,00	0,00
b	- krótkoterminowa	1 348,16	0,00
3	Pozostałe rezerwy	20 000,00	0,00
a	- długoterminowe	0,00	0,00
b	- krótkoterminowe	20 000,00	0,00

DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

## Bilans

Strona: 1

Filtr GRA:

Filtr:

Okres porównawczy bilansu: 24.01.01..24.12.31

Okres sprawozdawczy bilansu: 25.01.01..25.07.01

II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	41 902,51	25 198,22
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
a1	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
a2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
a1	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
a2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	41 902,51	25 198,22
a	kredyty i pożyczki	2,21	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 694,67	16 237,12
a1	- do 12 miesięcy	5 694,67	16 237,12
a2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń, i innych świadczeń	7 044,33	3 190,00
h	z tytułu wynagrodzeń	23 390,20	0,00
i	inne	5 771,10	5 771,10
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
a	- długoterminowe	0,00	0,00
	<b>Suma Pasywów</b>	<b>2 855 803,97</b>	<b>2 435 118,61</b>

**Załącznik nr 5**

**Oświadczenie QUEST CRAFT S.A.  
zawierające informację o stanie księgowym QUEST CRAFT S.A. sporządzone do celów połączenia**

Zarząd QUEST CRAFT S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka Przejmowana”) zgodnie z art. 499 § 2 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych niniejszym dołącza do Planu Połączenia informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej:

Zarząd Spółki Przejmowanej oświadcza, iż według stanu na dzień 1 lipca 2025 roku:

- 1) Bilans Spółki Przejmowanej po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 622 045,31 zł;
- 2) Bilans Spółki Przejmowanej po stronie aktywów netto (kapitały własne) wykazuje sumę 455 488,13 zł.

Bilans na dzień 1 lipca 2025 roku został sporządzony przy użyciu tych samych metod i w takim samym układzie co ostatni bilans roczny Spółki Przejmowanej.

Poniżej prezentuje się bilans Quest Craft S.A. sporządzony na dzień 1 lipca 2025:

QUEST CRAFT SPÓŁKA AKCYJNA

Fil: GRA:

Fil:

Okres porównawczy bilansu: 01.01.24..01.07.24

Okres sprawozdawczy bilansu: 01.01.25..01.07.25

## Bilans

31 lipca 2025

Strona: 1

M.TODORSKA

Lp	pozycja aktywów	Kwota (okres porównawczy)	Kwota (okres sprawozdawczy)
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>41 480,95</b>	<b>48 772,21</b>
I	Wartości niematerialne i prawne	31 891,89	19 915,13
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	31 891,89	19 915,13
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	9 789,26	16 971,08
1	Środki trwałe	9 789,26	16 971,08
a	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inż. i wodn.	0,00	0,00
c	urządzenia techniczne i maszyny	9 789,26	16 971,08
d	środki transportu	0,00	0,00
e	inne środki trwałe	0,00	0,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
a1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
a4	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a1	-udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	-inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	-udzielone pożyczki	0,00	0,00
a4	-inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
a1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
a4	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	12 786,00
1	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	0,00	12 786,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>489 992,41</b>	<b>573 273,19</b>
I	Zapasy	47 818,82	115 115,74
1	Materiały	0,00	0,00
2	Pródkoty i produkty w toku	47 818,82	115 115,74
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	97 777,07	42 443,95

QUEST CRAFT SPÓŁKA AKCYJNA

31 lipca 2025

Fil: GRA:

## Bilans

Strona: 2

Filr :

M.TOODORSKA

Okres porównawczy bilansu: 01.01.24..01.07.24

Okres sprawozdawczy bilansu: 01.01.25..01.07.25

1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
a1	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
a2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
a1	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
a2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek	97 777,07	42 443,05
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	84 075,51	39 841,35
a1	- do 12 miesięcy	84 075,51	39 841,35
a2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tyt. podział. osł. lub rozp. społ. i zdrow.	12 853,16	667,70
c	inne	848,40	1 914,00
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	334 418,80	412 796,15
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	334 418,80	412 796,15
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
a1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
a4	- inne krótkotermin. aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	200 587,21	147 228,85
a1	- udziały lub akcje	0,00	0,00
a2	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
a3	- udzielone pożyczki	200 587,21	147 228,85
a4	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	133 831,59	265 567,30
a1	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	133 831,59	265 567,30
a2	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
a3	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	977,72	2 918,16
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	3,00	0,98
1	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	3,00	0,98
1	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>Suma Aktywów:</b>	<b>522 473,36</b>	<b>622 845,31</b>

Lp	pozycja pasywów	Kwota (okres porównawczy)	Kwota (okres sprawozdawczy)
A	Kapitał (fundusz) własny	389 067,04	455 468,13
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	530 000,00	530 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	807 239,46	807 239,46
1	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
1	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
1	-tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
2	-na udziały (akcje) własne	0,00	0,00

QUEST CRAFT SPÓŁKA AKCYJNA

Fil: GRA:

Fil:

Okres porównawczy bilansu: 01.01.24..01.07.24

Okres sprawozdawczy bilansu: 01.01.25..01.07.25

## Bilans

31 lipca 2025

Strona: 3

M.TODORSKA

VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 270 095,06	-5 147 667,28
VIII	Zysk (strata) netto	241 922,63	205 935,95
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>153 406,32</b>	<b>166 587,18</b>
I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	3 351,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	0,00	3 351,00
2	Rezerwa na świadczenia emeryt. i podobne	0,00	0,00
a	- długoterminowa	0,00	0,00
b	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a	- długoterminowe	0,00	0,00
b	- krótkoterminowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	81 406,32	46 706,18
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagal.	0,00	0,00
x1	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
x2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
x1	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
x2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	81 406,32	46 706,18
a	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	69 884,91	8 728,77
x1	- do 12 miesięcy	69 884,91	8 728,77
x2	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g	z tyt. podatków, cel., ubezpiecz., i innych świ.	6 521,41	21 477,41
h	z tytułu wynagrodzeń	5 000,00	18 500,00
i	inne	0,00	0,00
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Różniczenia międzyokresowe	72 000,00	114 500,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne różniczenia międzyokresowe	72 000,00	114 500,00
a	- długoterminowe	72 000,00	114 500,00
	Suma Pasywów	522 473,36	622 045,31

## Załącznik nr 6

## PROJEKT ZMIAN STATUTU DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

Zarządy Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka Przejmująca”) oraz Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka Przejmowana”) proponują wprowadzenie następujących zmian do Statutu Spółki Przejmującej w związku z połączeniem Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną:

Zmieniana lub dodawana jednostka red. Statutu	dotychczasowe brzmienie Statutu	Proponowane nowe brzmienie Statutu
zmiana: § 6 ust. 1	<p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi 317 000,00 zł (trzysta siedemnaście złotych 00/100) i dzieli się na 3 170 000 (trzy miliony siedemnaście tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) 2 000 000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A;</li> <li>b) 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B;</li> <li>c) 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;</li> <li>d) 870 000 (osiemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D.</li> </ul>	<p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi 847 000,00 zł (osiemset czterdzieści siedem tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 8 470 000 (osiem milionów czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) 2 000 000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A;</li> <li>b) 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B;</li> <li>c) 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;</li> <li>d) 870 000 (osiemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;</li> <li>e) 5 300 000 (pięć milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.</li> </ul>
dodanie: § 6 ust. 3	-	<p>Akcje serii E zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: 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 KRS 0000924630, REGON: 384960314, NIP: 525280823, o kapitale zakładowym w kwocie 530 000,00 zł, kapitał opłacony: 530 000,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii E, które Spółka przyznała Akcjonariuszom Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie proporcjonalnie do posiadanych</p>

		przez nich akcji w kapitale zakładowym Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie.
--	--	---

**Załącznik nr 7**

**USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU DEMOLISH GAMES SPÓŁKA AKCYJNA NA DZIEŃ 1 LIPCA 2025  
ROKU**

Zarząd Demolish Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marszałkowska 87 lok. 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 KRS 0000851132, REGON: 386587322, NIP: 7010990947, o kapitale zakładowym w kwocie 317.000,00 PLN (słownie: trzysta siedemnaście tysięcy złotych), opłaconym w całości,

wskazuje, iż:

Na potrzeby oszacowania godziwej wartości rynkowej akcji Demolish Games Spółka Akcyjna wybrano metodę porównań rynkowych oraz metodę porównawczą.

Mając na uwadze powyższe, na potrzeby połączenia ustalono, że wartość przedsiębiorstwa Demolish Games Spółka Akcyjna wynosi 2 852 620,00 zł.



# Raport

z wyceny akcji Przedsiębiorstwa:



**Demolish Games S.A.**

**Ul. Marszałkowska 87 lok. 102, 00-683 Warszawa**

**KRS: 0000851132, NIP: 7010990947, REGON: 386587322**

Poznań, dnia 25 sierpnia 2025 roku

1

## **I. Oświadczenia**

---

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone przez INC S.A. zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem.

Analizy, opinie i konkluzje zawarte w raporcie są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami INC S.A.

Analizy, opinie i konkluzje zawarte w raporcie są ograniczone jedynie przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające.

Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w raporcie przez wyceniającego wniosków oraz konkluzji ze z góry zakładanymi rezultatami.

Na dzień sporządzenia raportu INC SA spełnia wymogi wskazane w art. 36a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi i alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

INC S.A. oświadcza, że niniejszy Raport został sporządzony z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu.

Raport z wyceny wartości może zawierać założenia co do przyszłych wyników finansowych lub opinie stanowiące pogląd analizującego zgodne z przesłankami w określonym czasie. Informacje te, założenia lub opinie nie są przedstawiane jako przewidywania lub jako zapewnienie INC S.A., że zostaną osiągnięte określone przychody bądź zyski, jak również, że wystąpią określone zdarzenia. Faktyczne wyniki uzyskane w omawianym okresie mogą różnić się od opisanych w Raporcie, a różnice te mogą być istotne.

Podczas prac nad Raportem oparto się na informacjach finansowych i innych otrzymanych od Spółki oraz od instytucji publicznych, finansowych i branżowych. Ocena jest zależna od tego, czy podane informacje były kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach. Jednakże, zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami przy dokonywaniu analiz, zakres prac nie pozwala ponosić odpowiedzialności za dokładność i kompletność dostarczonych informacji (zarówno wobec Spółki, jak i wobec osób trzecich). Ponadto, zakres naszych prac nie obejmował weryfikacji informacji dostarczonych przez Spółkę.

W Raporcie starano się ująć wszystkie istotne informacje, znajdujące się w źródłach, które wymieniono w sekcji „Źródła informacji”. Ponadto, nie uwzględniono żadnych dodatkowych informacji dotyczących Spółki, które pochodziłyby z innych źródeł.

INC S.A. dokonał ograniczonego przeglądu materiałów źródłowych pod kątem spójności oraz wyeliminowania oczywistych błędów.

Podczas dokonywania analizy wartości nie wykonano żadnych prac związanych z audytem sprawozdań finansowych Spółki, w związku z czym nie wystawiamy żadnych dodatkowych opinii z nimi związanych.

Wyniki analiz przeprowadzonych przez INC S.A. nie uwzględniają żadnych znaczących zdarzeń i nieujawnionych umów czy zobowiązań, o których istnieniu INC S.A. w dniu sporządzania analizy nie wiedział, lub co do których, z uwagi na ograniczony zakres informacji, nie był w stanie określić ryzyka z nim związanego, a których ewentualne istnienie może mieć znaczący wpływ na wykonaną analizę wartości rynkowej udziałów Spółki.

## SPIS TREŚCI

I. Oświadczenia .....	2
Podsumowanie analizy i rekomendacja wartości.....	5
Wstęp .....	6
1. <b>Przedmiot wyceny</b> .....	6
2. <b>Podstawowe zasady wyceny przedsiębiorstw</b> .....	6
3. <b>Cele i funkcje wyceny przedsiębiorstwa</b> .....	7
4. <b>Przedmiot wyceny</b> .....	8
5. <b>Podstawowe założenia wyceny</b> .....	8
6. <b>Standardy wartości</b> .....	8
7. <b>Podejścia w wycenie przedsiębiorstw</b> .....	9
8. <b>Dyskonta i premie</b> .....	12
9. <b>Synergia i jej efekty</b> .....	12
10. <b>Rekomendacja wartości</b> .....	13
II. Źródła danych i informacji.....	14
1. <b>Podstawy formalne</b> .....	14
2. <b>Akty prawne</b> .....	14
3. <b>Literatura</b> .....	14
4. <b>Źródła danych</b> .....	14
III. Określenie dat istotnych.....	15
IV. Charakterystyka Demolish Games S. A. ....	16
1. <b>Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których została utworzona Demolish Games S. A.</b> .....	16
2. <b>Krótki opis historii Demolish Games S.A.</b> .....	16
3. <b>Charakterystyka działalności</b> .....	17
4. <b>Dane osób wchodzących w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Demolish Games S.A.</b> .....	18
5. <b>Zatrudnienie oraz zespół deweloperski</b> .....	18
6. <b>Wybrane czynniki ryzyka</b> .....	18
7. <b>Rynek działalności</b> .....	21
V. <b>Analiza finansowa Demolish Games S.A. za okres 2021 – 1 poł. 2025</b> .....	25

<b>1. Analiza przychodów</b> .....	25
<b>2. Analiza kosztów</b> .....	25
<b>3. Analiza rachunku zysków i strat, EBIT, EBITDA oraz zysk (strata) netto</b> .....	26
<b>4. Analiza bilansu – aktywa</b> .....	26
<b>5. Analiza bilansu – pasywa</b> .....	26
<b>VI. Wycena wartości akcji Demolish Games S.A.</b> .....	28
<b>1. Metoda porównań rynkowych</b> .....	28
<b>2. Metoda porównawcza</b> .....	29
<b>VII. Podsumowanie</b> .....	31
<b>VIII. Podpis autora opracowania</b> .....	32
<b>IX. Spis załączników</b> .....	32

---

*Podsumowanie analizy i rekomendacja wartości*

---



**Demolish Games S.A.**

**Ul. Marszałkowska 87 lok. 102, 00-683 Warszawa**

**KRS: 0000851132, NIP: 7010990947, REGON: 386587322**

Zakres wyceny tożsamy jest z przedmiotem wyceny.

Celem niniejszego Opracowania jest oszacowanie godziwej wartości rynkowej akcji Przedsiębiorstwa na potrzeby połączenia Spółki z inną.

Wyniki wyceny:

Godziwa wartość rynkowa akcji Przedsiębiorstwa wynosi:

**2.852.620,00 zł**

Słownie złotych: dwa miliony osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset dwadzieścia,

Biorąc pod uwagę ilość akcji na dzień wyceny, godziwa wartość rynkowa 1 akcji wynosi:

**0,90 zł**

Słownie złotych: dziewięćdziesiąt groszy.

## ***Wstęp***

---

### ***1. Przedmiot wyceny***

---

Przedmiotem niniejszego opracowania jest wycena wartości Demolish Games S. A. z siedzibą w Warszawie ul. Marszałkowska 87 lok. 102, 00-683 Warszawa (zwana dalej Demolish Games) oraz przedstawienie wartości godziwej przedsiębiorstwa. Celem sporządzonej wyceny jest ustalenie godziwej wartości rynkowej spółki Demolish Games S. A. (Spółka Przejmująca) z siedzibą w Warszawie na potrzeby połączenia z Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana).

### ***2. Podstawowe zasady wyceny przedsiębiorstw***

---

Praktyka wyceny przedsiębiorstw wyróżnia następujące wyceny przedsiębiorstw<sup>1</sup>:

- 1) Pełną wycenę przedsiębiorstwa, której celem jest wydanie opinii na temat wartości przedsiębiorstwa przy zastosowaniu metod i procedur właściwych do obiektywnego, bezstronnego i rzetelnego określenia wartości.
- 2) Uproszczoną wycenę przedsiębiorstwa, której celem jest oszacowanie wartości przedsiębiorstwa z pominięciem lub uproszczeniem niektórych procedur wymaganych. W uproszczonej wycenie przedsiębiorstwa powinny zostać wyszczególnione przyjęte ograniczenia i uproszczenia wraz z uzasadnieniem ich zastosowania.
- 3) Kalkulację wartości przedsiębiorstwa, której celem jest wstępne oszacowanie wartości przedsiębiorstwa z pominięciem lub uproszczeniem niektórych procedur. Przyjęte ograniczenia i uproszczenia powinny zostać przedstawione. Zakres zastosowanych ograniczeń i uproszczeń może zostać uzgodniony pomiędzy wyceniającym i zamawiającym.

1.1. Pełna wycena przedsiębiorstwa charakteryzuje się następującymi właściwościami:

- Jej wynik może być przedstawiony jako jedna wartość albo przedział wartości.
- Uwzględnia wszystkie istotne informacje, jakie były dostępne w procesie jej przygotowania.
- Wyceniający stosuje właściwe procedury w celu zebrania i analizy informacji, które mogą być istotne w wycenie.
- W wycenie brane są pod uwagę wszystkie podejścia uznane przez wyceniającego za właściwe.

1.2. Uproszczone wycena przedsiębiorstwa charakteryzuje się następującymi właściwościami:

- Jej wynik wyceny może być przedstawiony jako jedna wartość albo przedział wartości.
- Opiera się na ograniczonym zakresie informacji
- Podczas zbierania i analizy informacji wyceniający pomija lub upraszcza wykorzystywane procedury.
- Wycena oparta jest na podejściach uznanych przez wyceniającego za najbardziej właściwe.

1.3. Kalkulacja wartości przedsiębiorstwa charakteryzuje się następującymi właściwościami:

---

<sup>1</sup> Powszechne Krajowe Zasady Wyceny (PKWZ), Nota Interpretacyjna nr 5 – Ogólne Zasady Wyceny Przedsiębiorstw.

- Wynik kalkulacji może być przedstawiony jako jedna wartość albo przedział wartości.
- Opiera się na ograniczonym zakresie informacji.
- Podczas zbierania i analizy informacji wyceniający pomija lub upraszcza wykorzystywane procedury i przeprowadza ograniczone analizy.

Kalkulacja wartości może opierać się na podejściach uzgodnionych z zamawiającym.

Raporty z pełnej i uproszczonej wyceny przedsiębiorstwa są prezentowane w formie pisemnej. Wynik z kalkulacji wartości, po uzgodnieniu z zamawiającym, może mieć formę pisemną lub ustną.

### 3. Cele i funkcje wyceny przedsiębiorstwa

Niezbędnym dla przeprowadzenia prawidłowego procesu wyceny jest określenie celu wyceny przedsiębiorstwa, który wpływa na wybór standardu wartości. Cel wyceny jest uzależniony od funkcji jaką ma pełnić dana wycena. Do podstawowych funkcji wyceny zalicza się<sup>2</sup>:

**Funkcję doradczą (decyzyjną).** Jej istotą jest dostarczenie niezbędnych informacji w związku z zamierzonymi transakcjami kapitałowymi oraz innymi decyzjami zarządczymi.

**Funkcję argumentacyjną.** Jej istotą jest dostarczenie informacji o przedsiębiorstwie i jego wartości, które mogą wzmacniać siłę przetargową jednej ze stron w prowadzonych negocjacjach.

**Funkcję mediacyjną.** Jej istotą jest dostarczenie niezbędnych informacji dotyczących wartości przedsiębiorstwa w przypadku transakcji kapitałowych, w których opinie stron na temat wartości są rozbieżne.

**Funkcję zabezpieczającą.** Jej istotą jest dostarczenie informacji dotyczących wartości przedsiębiorstwa w celu zabezpieczenia się przed negatywnymi skutkami sporów na tle wartości.

**Funkcję informacyjną.** Jej istotą jest dostarczenie uzyskanych w procesie wyceny informacji dla potrzeb zarządzania przedsiębiorstwem.

Celem wyceny przedsiębiorstwa, jego zorganizowanej części lub udziału w przedsiębiorstwie, może być ustalenie jego wartości między innymi na potrzeby:

- Kupna lub sprzedaży.
- Postępowania układowego, upadłościowego lub likwidacji.
- Łączenia lub podziału przedsiębiorstw.
- Podwyższenia kapitału lub umarzania akcji i udziałów.
- Określenie wartości aktywów posiadanych przez fundusze.
- Postępowań cywilnoprawnych.
- Podatkowe.
- Sprawozdawczości finansowej.
- Weryfikacji zdolności kredytowej i zabezpieczenia kredytu.
- Ubezpieczenia.
- Odszkodowania.
- Kontroli wartości kapitału zaangażowanego przez właściciela w przedsiębiorstwo.

---

<sup>2</sup> Tamże

Zgodnie z zasadami zaprezentowanymi w „Ogólnych Zasadach Wyceny Przedsiębiorstw” w uzasadnionych przypadkach dopuszcza się również wskazanie innego celu wyceny niż wymienione, wymagane jest jednak przedstawienie stosownego wyjaśnienia.

#### **4. Przedmiot wyceny**

Przedmiotem wyceny jest wycena przedsiębiorstwa, zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub udziałów w jego kapitale własnym.

Przedsiębiorstwo jest zorganizowanym zespołem składników niematerialnych i materialnych, przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej. Dokonując wyceny kapitału własnego (ang. Equity Value), od wartości przedsiębiorstwa (ang. Enterprise Value, Firm Value) należy odjąć wartość zobowiązań finansowych.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa (ZCP) - oznacza organizacyjnie i finansowo wyodrębniony, w istniejącym przedsiębiorstwie, zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązania, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Zorganizowane części przedsiębiorstwa często charakteryzują się wyodrębnieniem lokalizacyjnym, majątkowym lub organizacyjnym.

Z udziałami w kapitale własnym przedsiębiorstwa wiąże się różny poziom sprawowania kontroli, co jest uwzględniane w procedurze wyceny i rzutuje na jej wynik.

#### **5. Podstawowe założenia wyceny**

W procesie wyceny niezbędne jest określenie podstawowych założeń wyceny. Przyjęte założenia wpływają na wybór stosowanych metod wyceny. Wycena odbywa się na podstawie jednego z następujących założeń<sup>3</sup>:

**Założenia kontynuacji działalności** - przyjmuje się, że wyceniane przedsiębiorstwo dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz nie występuje bezpośrednie zagrożenie zaprzestania działalności.

**Założenia likwidacji działalności w sytuacji nieprzymusowej** - przyjmuje się, że aktywa są sprzedawane w rozsądnym przedziale czasu w celu uzyskania możliwie najwyższych wpływów z ich sprzedaży.

**Założenia likwidacji działalności w sytuacji przymusowej** - przyjmuje się, że aktywa są sprzedawane w możliwie najkrótszym czasie, co często powoduje uzyskanie niższych wpływów niż w sytuacji nieprzymusowej.

**Założenia likwidacji zbędnych aktywów** – przyjmuje się, że sprzedawana jest zorganizowana część mienia wchodząca w skład majątku przedsiębiorstwa.

#### **6. Standardy wartości**

W procesie wyceny niezbędne jest określenie i zdefiniowanie standardu wartości mającego zastosowanie w danej wycenie. Standard wartości określa strony rzeczywistej lub hipotetycznej transakcji oraz warunki jej zawierania. Standard wartości definiuje poszukiwaną w procesie wyceny kategorię wartości. Wpływ na wybór standardu wartości powinny mieć w szczególności następujące przesłanki<sup>4</sup>:

- cel wyceny,

<sup>3</sup> Tamże

<sup>4</sup> Tamże

- uwarunkowania prawne,
- uwarunkowania metodyczne,
- stan przedmiotu wyceny,
- przyjęte założenia i ograniczenia.

Jako standard wartości w wycenie przedsiębiorstw może być przyjęta jedna z następujących kategorii wartości<sup>5</sup>:

**Godziwa wartość rynkowa (ang. Fair Market Value)** - to wyrażona w pieniądzu lub odpowiednim ekwiwalencie wartość przedmiotu wyceny, przy szacowaniu której zakłada się, że w transakcji biorą udział typowy hipotetyczny kupujący i typowy hipotetyczny sprzedający, zainteresowani przeprowadzeniem transakcji i nie działający pod przymusem (nakazem). Przyjmuje się, że wyceniający ma odpowiedni zasób informacji nt. stron transakcji oraz kupujący i sprzedający posiadają odpowiedni zasób wiedzy nt. przedmiotu wyceny. Wartość wyznaczona w oparciu o kategorię godziwej wartości rynkowej jest akceptowana przez kupującego i sprzedającego. Opisane warunki transakcji są bardzo zbliżone do wymogów definicyjnych Wartości Rynkowej stosowanej w Międzynarodowych Standardach Wyceny.

**Wartość sprawiedliwa (ang. Fair Value)** - to wyrażona w pieniądzu lub odpowiednim ekwiwalencie wartość przedmiotu wyceny, przy szacowaniu której zakłada się, że w transakcji biorą udział konkretny, niekoniecznie zainteresowany przeprowadzeniem transakcji kupujący oraz konkretny, niezainteresowany przeprowadzeniem transakcji sprzedający. Kupujący lub sprzedający muszą działać pod przymusem (nakazem). Wyznaczona wartość powinna być sprawiedliwa z punktu widzenia sprzedającego z uwzględnieniem faktu, że nie ma on możliwości utrzymania (zatrzymania) przedmiotu wyceny. Powyższa definicja nie jest tożsama z definicją wartości godziwej (ang. Fair Value) zawartą w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

**Wartość wewnętrzna (ang. Intrinsic Value)** - to wyrażona w pieniądzu lub odpowiednim ekwiwalencie wartość przedmiotu wyceny, która nie jest oszacowana w związku z konkretną transakcją, nie bierze pod uwagę, kim jest zleceniodawca i odbiorca wyceny, a opiera się na wszystkich informacjach nt. przedmiotu wyceny oraz czynnikach zewnętrznych mających wpływ na jego obecną i przyszłą sytuację ekonomicznofinansową.

Zgodnie z zasadami zaprezentowanymi w „Ogólnych Zasadach Wyceny Przedsiębiorstw” w uzasadnionych przypadkach dopuszcza się również przyjęcie jako standardu wartości innej kategorii wartości niż wymienione, w takiej sytuacji wymagane jest jednak zamieszczenie w wycenie stosowanego wyjaśnienia.

## 7. Podejścia w wycenie przedsiębiorstw

W wycenie przedsiębiorstwa wyróżniamy trzy podejścia: majątkowe, dochodowe i porównawcze.

**Podejście majątkowe (ang. Asset-Based Approach)** obejmuje grupę metod, które wyznaczają wartość przedsiębiorstwa poprzez wartość jego aktywów pomniejszonych o pasywa obce.

Metody majątkowe oparte są na wycenie poszczególnych składników aktywów i pasywów obcych. Nie uwzględniają synergii pomiędzy składnikami przedsiębiorstwa, związanych z ich zorganizowanym wykorzystaniem.

W wycenie należy uwzględnić aktywa oraz zobowiązania pozabilansowe.

Do majątkowych metod wyceny zalicza się w szczególności:

---

<sup>5</sup> Tamże

- Metodę wartości skorygowanych aktywów netto (ang. Adjusted Net Asset Method).
- Metodę wartości likwidacyjnej (ang. Liquidation Value Method).
- Metodę wartości odtworzeniowej (ang. Replacement Value Method).

W przypadku przyjęcia założenia likwidacji działalności stosowana jest metoda wartości likwidacyjnej.

**Podejście dochodowe (ang. Income Approach)** obejmuje grupę metod, które wyznaczają wartość przedsiębiorstwa w oparciu o strumienie przyszłych dochodów ekonomicznych zdyskontowanych oczekiwaną stopą zwrotu (kosztem zaangażowanego kapitału).

Do dochodowych metod wyceny zalicza się między innymi:

- Metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF (ang. Discounted Cash Flows), która może opierać się na przepływach przynależnych właścicielom - FCFE (ang. Free Cash Flows to Equity) lub przepływach przynależnych wszystkim stronom finansującym: właścicielom i wierzycielom - FCFF (ang. Free Cash Flows to Firm).
- Metodę zdyskontowanych zysków (ang. Discounted Future Earnings Method).
- Metodę zdyskontowanych dywidend (ang. Discounted Dividends Method).

Okres projekcji dochodów ekonomicznych (prognozy finansowej) powinien wynikać z następujących uwarunkowań:

- W przypadku przedsiębiorstw, których funkcjonowanie z założenia jest ograniczone w czasie, projekcja powinna pokrywać się z okresem planowanej działalności.
- W przypadku założenia kontynuacji działalności przedsiębiorstwa w nieograniczonym czasie, projekcja powinna obejmować okres poprzedzający fazę pełnej dojrzałości działalności operacyjnej charakteryzującą się osiągnięciem stabilnych dochodów.

Wynik wyceny metodą dochodową należy skorygować o aktywa i pasywa nieuwzględnione w prognozowanej działalności operacyjnej.

Kluczowymi aspektami w podejściu dochodowym jest określenie strumieni dochodów ekonomicznych i właściwego dla danego strumienia dochodu kosztu kapitału.

**Podejście porównawcze (ang. Market Approach)** obejmuje grupę metod wyceny polegających na określeniu wartości przedsiębiorstwa przez porównanie go z innymi. Podejście bazuje na cenach transakcyjnych uzyskanych na warunkach rynkowych. Podstawowym zagadnieniem jest wybór przedsiębiorstw porównywalnych oraz mierników ekonomiczno-finansowych (mnożników porównawczych).

Dobór przedsiębiorstw porównywalnych powinien zostać uzasadniony. Przedsiębiorstwa porównywalne powinny należeć do tego samego sektora lub jego części. W szczególnych przypadkach można odnieść się do przedsiębiorstw z sektorów pokrewnych, uzasadniając wybór.

Mnożniki porównawcze wykorzystywane w wycenie opierają się na kluczowych wielkościach ekonomiczno-finansowych opisujących potencjał dochodowy i majątkowy przedsiębiorstwa. Wyróżnić można trzy rodzaje mnożników wynikające z kapitału własnego i długu:

- Mnożniki oparte na wartości rynkowej pochodzące z transakcji z rynku publicznego lub transakcji prywatnych; np. P/E, P/BV
- Mnożniki oparte na wartości całego przedsiębiorstwa, tj. kapitału własnego i długu; np. EV/EBIT (ang. Enterprise Value/Earnings Before Interest and Taxes), EV/EBITDA (ang. Enterprise Value/Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization).
- Mnożniki oparte na charakterystycznych dla danego sektora wielkościach; np. EV/liczby hektolitrów piwa, EV/liczby subskrybentów, EV/liczby aktywnych codziennie użytkowników portalu (ang. unique users).

Wycena oparta na mnożnikach sektorowych nie może stanowić jedynej metody wyceny.

Zasady wyceny przy zastosowaniu metod porównawczych:

- Dane na temat przedsiębiorstw stanowiących bazę porównawczą, powinny być wiarygodne, a dane dotyczące cen aktualne na datę wyceny.
- Zastosowanie mnożników powinno być spójne poprzez przeprowadzenie obliczeń w ten sam sposób dla wycenianego przedsiębiorstwa i dla przedsiębiorstw porównywalnych.
- Ze względu na różnice pomiędzy udziałami w wycenianym przedsiębiorstwie, a udziałami w przedsiębiorstwach porównywalnych, konieczne jest dokonanie odpowiednich korekt z tytułu kontroli, płynności i wielkości.
- W uzasadnionych przypadkach należy dokonać korekty danych finansowych przedsiębiorstwa wycenianego lub przedsiębiorstw porównywalnych o elementy nieoperacyjne, nadzwyczajne i o charakterze jednorazowym oraz inne czynniki zaburzające porównywalność.

W ramach metody porównawczej stosuje się model jednoczynnikowy, czyli wycenę na podstawie jednego wybranego mnożnika rynkowego lub model wieloczynnikowy, który pozwala na wycenę biorącą pod uwagę więcej parametrów finansowych opisywanych mnożnikami rynkowymi.

Wycena metodą porównań rynkowych, która opiera się na analizie kursów historycznych wycenianego podmiotu, zależy od doboru reprezentatywnego okresu oraz zmienności cen akcji w tym przedziale czasowym. Na kapitalizację spółki notowanej na giełdzie wpływa aktualny trend na rynku papierów wartościowych. W czasie bessy i krótkotrwałych załamań poziom wyceny rynkowej może szybko spadać, natomiast w czasie hossy przedsiębiorstwa mogą być wyceniane bardzo wysoko. W mniejszym stopniu zmieniają się wartości finansowe stanowiące drugi element mnożników.

Wycena wartości przedsiębiorstwa na podstawie metody porównań rynkowych opiera się na następującym algorytmie:

$$W_p = P_e * M_r$$

gdzie:

$W_p$  - wartość przedsiębiorstwa,

$P_e$  - odpowiedni parametr ekonomiczny,

$M_r$  - odpowiedni mnożnik rynkowy.

Parametr ekonomiczny ( $P_e$ ) odzwierciedla specyficzną cechę wycenianego przedsiębiorstwa, a mnożnik rynkowy ( $M_r$ ) informuje, jak rynek wycenia tego typu przedsiębiorstwo z punktu widzenia tej specyficznej charakterystyki.

Biorąc pod uwagę cel wyceny, stan Spółki a także fakt, że Spółka jest notowana w Alternatywnym Systemem Obrotu na potrzeby wyceny określono godziwą wartość rynkową akcji Demolish Games z zastosowaniem metody porównań rynkowych i metodą mnożnikową.

#### 8. Dyskonta i premie

Ze względu na zróżnicowane skutki przeniesienia na nowego właściciela udziałów kapitałowych w wycenie stosuje się premie i dyskonta.

Zastosowanie premii lub dyskonta wymaga określenia i zdefiniowania wartości bazowej, w stosunku do której będą one stosowane. Wartość bazowa jest to wartość wycenianych udziałów przed dokonaniem korekt z tytułu dyskont lub premii.

Dyskonta i premie to narzędzia, które służą do ilościowego określenia korekty wartości w stosunku do wartości bazowej.

Każde zastosowanie premii lub dyskonta powinno być zdefiniowane i uzasadnione.

Wyceniający powinien rozważyć, czy należy dokonać korekt wartości związanych z poziomem płynności, brakiem kontroli, czy wielkością przedsiębiorstwa.

W wycenie udziałów uwzględnia się występujące uprawnienia i ograniczenia związane z prawem do przedsiębiorstwa lub z udziałem, niezależnie od formy prawnej jego funkcjonowania.

#### 9. Synergia i jej efekty

Synergia w przedsiębiorstwie oznacza powstanie dodatkowej wartości dzięki współdziałaniu podmiotów, przy czym efekt wspólnego działania przewyższa rezultaty uzyskiwane oddzielnie. W ujęciu organizacyjnym jest to konsekwencja komplementarności kompetencji, koordynacji procesów oraz właściwego doboru struktur i mechanizmów zarządzania. W praktyce gospodarczej synergia stanowi kluczową przesłankę łączenia przedsiębiorstw, ale jej identyfikacja, wycena oraz „uchwycenie” w trakcie integracji wymagają dyscypliny projektowej i mierników, ponieważ część zakładanych korzyści może nie wystąpić lub zostać skompensowana kosztami integracji.

Efekty zrealizowanych synergii można podzielić na cztery kategorie:

- **Operacyjne (kosztowe):** obniżka jednostkowych kosztów dzięki efektom skali i zakresu, eliminacja duplikacji funkcji, ujednoczenie technologii i procesów, lepsze wykorzystanie zdolności wytwórczych oraz wspólna polityka zakupowa.
- **Przychodowe (rynkowe):** wzrost sprzedaży poprzez cross-selling, poszerzenie oferty, dostęp do nowych kanałów dystrybucji i rynków zagranicznych, a także wzmocnienie pozycji konkurencyjnej połączonych podmiotów.
- **Finansowe i podatkowe:** obniżenie kosztu kapitału dzięki większej skali i dywersyfikacji, możliwość wykorzystania tarczy podatkowej oraz efektywniejsze zarządzanie przepływami pieniężnymi i aktywami.
- **Organizacyjne/zarządcze:** transfer najlepszych praktyk, standaryzacja, podniesienie jakości nadzoru i kontroli, a także lepsze zagospodarowanie kapitału ludzkiego – pod warunkiem spójności kultur organizacyjnych i konsekwentnie zrealizowanego planu integracji.

Z perspektywy oceny transakcji kluczowe jest przełożenie powyższych kategorii na konkretne inicjatywy z przypisanymi właścicielami, harmonogramem i miernikami, a następnie weryfikacja ich materializacji w czasie. Badania empiryczne nad rynkiem fuzji i przejęć pokazują, że to właśnie zdolność do implementacji i

monitorowania synergii przesądza o rezultatach ekonomicznych połączeń, zwłaszcza w warunkach podwyższonej niepewności.

W analizowanym połączeniu głównymi zamierzonymi efektami są wzrost udziału w rynku, wyższa kapitalizacja oraz rozszerzenie możliwości pozyskania kapitału. Połączenie portfeli produktów, a także eliminacja duplikacji funkcji operacyjnych powinny przełożyć się na efekty kosztowe i przychodowe wspierające umocnienie pozycji rynkowej. Kapitalizacja połączonego podmiotu powinna przełożyć się na wyższą płynność obrotu i lepszą percepcję inwestorską, co sprzyja obniżeniu kosztu kapitału oraz ułatwia pozyskiwanie finansowania.

#### **10. Rekomendacja wartości**

---

Efektem przeprowadzonej wyceny jest rekomendacja wartości.

Rekomendowana wartość może być podana w formie kwoty lub przedziału wartości.

W sytuacji, gdy wycena różnymi metodami prowadzi do istotnie zróżnicowanych wyników, wyceniający powinien zidentyfikować i wyjaśnić przyczyny tych różnic oraz zaprezentować czynniki wpływające na wartość przedsiębiorstwa.

Rekomendowana wartość powinna uwzględniać:

- przedmiot i cel wyceny,
- założenia szacowanej wartości,
- przyjęty standard wartości,
- ewentualne premie i dyskonta.

Jeżeli wartość oszacowana innymi metodami niż za pomocą metody wartości likwidacyjnej jest niższa, wówczas dolną granicą wartości przedsiębiorstwa powinna być wartość likwidacyjna.

## **II. Źródła danych i informacji**

---

### **1. Podstawy formalne**

---

Podstawę formalną sporządzenia niniejszego Raportu stanowi umowa z dnia 18 lipca 2025 roku.

### **2. Akty prawne**

---

- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964r. Kodeks cywilny, dalej zwana jako kc (tekst jednolity Dz. U. 2020 poz.1740 z późn. zm.).
- Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, dalej zwana jako uor (tekst jednolity Dz. U. 2021 poz.217 z późn. zm.).
- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, dalej zwana jako ksh (tekst jednolity Dz. U. 2020 poz.1526 z późn. zm.).

### **3. Literatura**

---

- Panfil M., Szablewski A. (red.), Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora, POLTEXT, Warszawa 2007.
- Konowalczyk J., Wycena nieruchomości i przedsiębiorstw, C.H. Beck, Warszawa 2009.
- Zarzecki D., Metody wyceny przedsiębiorstw, Fundacja Rozwoju Rachunkowości, Warszawa, 1999.
- Mączyńska E., Wycena przedsiębiorstw. Zasady, procedury, metody, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce, Warszawa 2015.
- Borowiecki R., Wycena nieruchomości i przedsiębiorstw, Twigger, Warszawa 1996.
- Cornell B., Wycena spółek. Metody i narzędzia efektywnej wyceny, K.E. Liber, Warszawa 2001.
- Jonek-Kowalska, I. (2007), *Efekty synergii w działalności przedsiębiorstwa*, w: Prace Naukowe Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, nr 1183 „Efektywność – rozważania nad istotą i pomiarem”, s. 117–132, Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.
- Kozłowska-Makós, D. (2015), *Efekt synergii w procesach łączenia się kapitału (wybrane problemy)*, Zarządzanie Finansami i Rachunkowość, 3(2), s. 17–27, Wydawnictwo SGGW.
- Maćkowiak, E. (2012), *Fuzje i przejęcia w kreowaniu wartości przedsiębiorstwa*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, nr 737; *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, nr 56, s. 119–135, Uniwersytet Szczeciński.
- Popławska, Ż.; Limański, A.; Goszowska, O. (2012), *Ocena korzyści efektu synergii w działaniach organizacji*, Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, nr 260, s. 375–384, Wydawnictwo UE we Wrocławiu.
- Toborek-Mazur, J.; Partacz, K. (2022), *Ewaluacja efektu synergii w transakcjach fuzji i przejęć w czasie pandemii COVID-19*, Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości, 2022, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce.

### **4. Źródła danych**

---

- Odpis aktualny z Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000851132
- Sprawozdania finansowe Demolish Games S.A. za 2021, 2022, 2023 oraz 2024 rok
- Sprawozdanie finansowe za 1 i 2 kwartał 2025 roku
- Wywiad z Zarządem Spółki

### ***III. Określenie dat istotnych***

---

- Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny: 1 lipca 2025 roku
- Data, na którą określono i uwzględniono w wycenie stan przedmiotu wyceny: 1 lipca 2025 roku

Wycena została sporządzona na dzień 1 lipca 2025 r. W metodzie porównań rynkowych oraz w metodzie porównawczej wykorzystano dane rynkowe dostępne do dnia 14 sierpnia 2025 r., tj. do momentu publikacji raportów okresowych za 2Q 2025 r. Zastosowanie takiego podejścia wynika z konieczności zapewnienia aktualności i reprezentatywności wskaźników oraz mnożników przyjmowanych w obu metodach.

Rynek kapitałowy uwzględnia informacje o wynikach finansowych i operacyjnych spółek dopiero po ich publikacji, co znajduje bezpośrednie odzwierciedlenie w poziomie notowań, mnożników oraz innych parametrów rynkowych. W konsekwencji dane sprzed publikacji raportów kwartalnych mogłyby prowadzić do wykorzystania nieadekwatnych wartości porównawczych, nieuwzględniających faktycznej kondycji rynkowej w drugim kwartale 2025 r.

Przyjęcie danych do 14 sierpnia 2025 r. pozwala na:

- uwzględnienie pełnego zakresu informacji istotnych dla uczestników rynku,
- odzwierciedlenie faktycznych reakcji inwestorów na wyniki spółek porównywalnych,
- zapewnienie rzetelności i przejrzystości oszacowanej wartości.

#### **IV. Charakterystyka Demolish Games S. A.**

##### **1. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których została utworzona Demolish Games S. A.**

Demolish Games S.A. została zawiązana w dniu 6 lipca 2020 r. na podstawie aktu notarialnego rep. A nr 2072/2020 sporządzonego przed Jadwigą Zacharzewską, notariuszem w Warszawie, prowadzącym Kancelarię Notarialną na zasadach spółki cywilnej z notariuszem Anną Niżyńską, w Warszawie przy ulicy Świętokrzyskiej numer 18, w jej kancelarii. Demolish Games S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 lipca 2020 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000851132.

Spółka Demolish Games S.A. została założona 6 lipca 2020 roku. Celem jej działalności jest produkcja gier komputerowych, w szczególności z gatunku gier symulacyjnych oraz finansowanie i wydawanie gier tworzonych przez zespoły zewnętrzne na wewnętrznym lub zewnętrznym IP. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu głównym zasobem Spółki jest seria gier „Demolish & Build”, w której gracz wciela się w rolę właściciela firmy budowlanej skupiającej się na wyburzaniu budynków. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 317.000,00 zł (trzysta siedemnaście tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja;
- 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja;
- 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja;
- 870.000 (osiemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja;

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga zezwolenia, licencji lub zgody.

##### **2. Krótki opis historii Demolish Games S.A.**

Data	Wydarzenie
2020 rok	Zawiązanie spółki Demolish Games S.A. i jej rejestracja w KRS pod numerem 0000851132. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, w drodze emisji akcji serii B. Zakup IP gier Demolish & Build 2018, 2018 oraz 3 od Ultimate Games S.A. Premiera gry Car Demolition Clicker na PC oraz konsole.
2021 rok	Rozpoczęcie prac na grą Demolish & Build 3 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C. Premiera gier Demolish & Build 2018 oraz VR.
2022 rok	Premiera wersji demonstracyjnej gry Demolish & Build 3 na platformie Steam.
2023 rok	Premiera portu gry Demolish & Build 2017 na platformie Nintendo Switch. Premiera nowej wersji demonstracyjnej gry Demolish & Build 3 na platformie Steam.
2024 rok	Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D. Zawarcie umowy współpracy dot. gry „Builder Simulator 2” z Frozen Way S.A. Premiera gry „Demolish & Build 3” na PC.

Prace produkcyjne nad grą Airport Simulator, której premiera na PC planowana jest na 2025 rok oraz nad portem gry Demolish&Build 3 w wersji na konsole. Zakończenie współpracy z Frozen Way S.A.

### **3. Charakterystyka działalności**

Celem działalności Demolish Games S.A. jest produkcja gier komputerowych, w szczególności z gatunku gier symulacyjnych oraz finansowanie i wydawanie gier tworzonych przez zespoły zewnętrzne na wewnętrznym lub zewnętrznym IP. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu głównym zasobem Spółki jest seria gier „Demolish & Build”, w której gracz wciela się w rolę właściciela firmy budowlanej skupiającej się na wyburzaniu budynków. Portfolio Spółki obejmuje następujące tytuły:

- Demolish&Build 2017 – premiera 18.10.2016 r. – PC i konsole
- Demolish&Build 2018 – premiera 8.03.2018 r. – PC i konsole
- Car Demolition Clicker – premiera 5.07.2018 r. – PC i konsole
- Demolish&Build 3 – premiera 11.09.2024 r. – PC

Na dzień Dokumentu Emitent prowadzi prace nad nowym tytułem Airport Simulator w wersji na PC. Premiera gry planowana jest na 2025 rok. Obecnie gra przechodzi fazę testów, którą przeprowadza podmiot dominujący grupy kapitałowej tj. Gaming Factory S.A. Premiera gry w 2025 roku zależna jest od jej odbioru i ewentualnych poprawek zgłoszonych przez Gaming Factory S.A. Spółka finansuje opisywaną produkcję ze środków własnych oraz samodzielnie przeprowadzi proces wydawniczy. Dodatkowo, zespół Spółki realizuje port gry Demolish&Build 3 na konsole nowej generacji. W 2025 roku Spółka rozpoczęła prace koncepcyjne nad nową produkcją własną, jednakże ze względu na początkową fazę rozwoju projektu, Spółka nie ujawnia jego szczegółów.

#### ***Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu***

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent w kapitale	Liczba głosów	Procent w głosach
1.	Gaming Factory S.A.	870.685	27,47%	870.685	27,47%
2.	Jakub Trzebiński	316.683	9,99%	316.683	9,99%
3.	Aleksy Uchański	225.400	7,11%	225.400	7,11%
4.	Artur Górski	200.000	6,31%	200.000	6,31%

#### 4. Dane osób wchodzących w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Demolish Games S.A.

Zgodnie z postanowieniami §15 Statutu Spółki Zarząd Demolish Games S.A. składa się od jednego do trzech członków. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie na kadencję trwającą 5 lat. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Zarząd Spółki jest jednoosobowy:

**Dawid Sulkowski** - Prezes Zarządu

Zgodnie z postanowieniami § 14 Statutu Spółki Rada Demolish Games S.A. składa się od pięciu do siedmiu członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez WZA Spółki na wspólną kadencję trwającą 5 lat.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

**Sebastian Ziental** - Przewodniczący Rady Nadzorczej

**Piotr Karbowski** – Członek Rady Nadzorczej

**Rafał Jelonek** – Członek Rady Nadzorczej

**Tomasz Szybiak** – Członek Rady Nadzorczej

**Marcin Przymus** – Członek Rady Nadzorczej

Organem uprawnionym do reprezentacji Demolish Games S.A. jest Zarząd Spółki. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania wszelkich oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu samodzielnie.

#### 5. Zatrudnienie oraz zespół deweloperski

Struktura zatrudnienia w Spółce na dzień sporządzenia.

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa i dzieło, zlecenie	3	3

Źródło: Emitent

#### 6. Wybrane czynniki ryzyka

##### **Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa pracy, prawa ubezpieczeń (w tym ubezpieczeń społecznych), prawa handlowego, pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczególnie częstym zmianom podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych, a praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż Emitent interpretacji przepisów podatkowych, można się liczyć z negatywnymi konsekwencjami dla działalności oraz sytuacji finansowej Spółki, a także perspektyw jej rozwoju. Również wprowadzenie niekorzystnych zmian przepisów prawa może w konsekwencji spowodować spadek wartości aktywów Emitenta oraz pogorszenie się jego wyników finansowych i perspektyw rozwoju.

##### **Ryzyko związane z prawem pracy**

W związku z tym, iż jednym ze składników kosztowych Emitenta w 2Q 2025 roku były wynagrodzenia stanowiące 64,2% kosztów oraz powiązane z nimi ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia (0,5%), Emitent narażony jest na ryzyko zmian legislacyjnych związanych z minimalnym poziomem wynagrodzeń w gospodarce (płaca minimalna) oraz zmian związanych z opodatkowaniem umów o pracę (podatek jednolity) w przypadku zatrudnienia w przyszłości na takiej umowie. Spółka na dzień raportu zatrudnia 1 osobę w ramach umowy o pracę oraz 5 na podstawie umowy cywilno-prawnej. W związku z tym, wprowadzenie zmian w zakresie opodatkowania

tego typu umów (zmiany w zabezpieczeniu socjalnym pracowników) może negatywnie odbić się na wysokości ponoszonych kosztów z tytułu wynagrodzeń. Ponadto, istotne są również wszelkie regulacje związane z zatrudnianiem obcokrajowców, a ich zaostrzenie może narazić Emitenta na dodatkowe ryzyko związane z pozyskaniem pracowników. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany legislacyjne w prawie pracy oraz oferuje swoim pracownikom warunki zatrudnienia oparte o stawki rynkowe.

#### **Ryzyko walutowe**

Emitent otrzymuje uzyskane przychody ze sprzedaży dotychczas stworzonych gier w walucie obcej. Siedziba Spółki znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w kwestiach m.in. podatkowych, czy wynagrodzeń członków zespołu rozlicza się w walucie krajowej. Powoduje to ryzyko, w którym negatywne zmiany kursowe mogą wpłynąć na zwiększenie kosztów w walucie obcej, a także na obniżenie przychodów ze sprzedaży. Ujemne różnice kursowe mogą spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży rozliczanych w walucie obcej, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju. Spółka nie stosuje działań mających na celu zabezpieczenie przed wahaniami kursów walut.

#### **Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Ukrainie**

Międzynarodowe stosunki gospodarcze związane z funkcjonowaniem przedsiębiorstw powodują, że w coraz większym stopniu podmioty będące aktywnymi uczestnikami życia gospodarczego stają się uzależnione nie tylko od czynników gospodarczych, ale również politycznych. Te ostatnie stają się trudne do oceny, a w konsekwencji oszacowanie ich wpływu na działalność podmiotów jest trudne. Konflikt zbrojny na terytorium Ukrainy może mieć znaczenie dla rynku i działalności prowadzonej przez Demolish Games S.A.

Ponadto trwające konflikty wojenne na Ukrainie i w Izraelu niosą za sobą dodatkowe ryzyko związane z niepokojami społecznymi w szczególności na Bliskim Wschodzie i w Europie (w związku z poparciem przez ludność danej strony konfliktu). Sytuacja ta może negatywnie wpłynąć na nastroje ekonomiczne i decyzje inwestycyjne uczestników rynku poprzez występowanie zwiększonej zmienności aktywów finansowych oraz cen surowców w tym ropy naftowej. W wyniku zaistniałych konfliktów zbrojnych zachwiane zostały wszystkie sektory gospodarki.

#### **Ryzyko związane z możliwością naruszenia praw autorskich Spółki**

Gry przygotowywane przez Emitenta podlegają ochronie prawnej przewidzianej dla utworów w rozumieniu ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że elementy gier zostaną wykorzystane przez inne podmioty, tym bardziej, że Spółka działa na rynku globalnym. W konsekwencji mógłby się zmniejszyć popyt na produkty Spółki, a podjęta ochrona praw mogłaby być procesem długotrwałym i wymagać zaangażowania znacznych środków finansowych. Ryzyko to jest istotne zwłaszcza w przypadku naruszenia dokonanego przez podmiot zagraniczny, w szczególności z siedzibą w kraju, w którym rozwiązania prawne utrudniają ochronę praw własności intelektualnej. Ww. sytuacja mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki.

#### **Ryzyko związane z tworzeniem portów gry Demolish Build 3 na inne platformy oraz tworzeniem nowej produkcji**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent prowadzi prace nad produkcją gry *Airport Simulator* oraz nad przygotowaniem portów *Demolish & Build 3* na konsole nowej generacji. Całość działań finansowana jest wyłącznie ze środków własnych Spółki, a proces wydawniczy zostanie zrealizowany samodzielnie przez Emitenta. W związku z tym istnieje ryzyko, że realizowane projekty mogą napotkać opóźnienia, wzrost kosztów lub nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, co może skutkować zmianą planowanego harmonogramu lub modyfikacją pierwotnych założeń. Przesunięcie premiery może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie odbiorców i obniżyć prognozowane przychody. Dodatkowo każde opóźnienie generuje wyższe koszty operacyjne, wynikające m.in. z konieczności utrzymania zespołu deweloperskiego, wynajmu biura oraz pokrycia bieżących wydatków.

Wysokie oczekiwania graczy oraz intensywne działania marketingowe zwiększają ryzyko negatywnych reakcji na ewentualne zmiany terminu wydania gry. Proces dewelopmentu jest złożony i wieloetapowy, co sprawia, że mogą pojawić się trudności zarówno wynikające z tempa pracy zespołu, jak i czynniki niezależne od Spółki, które mogą zakłócić harmonogram. Nieprzewidziane problemy mogą prowadzić do opóźnień, co wpłynie na wyniki finansowe i może utrudnić realizację strategicznych celów. Dodatkowe wydatki związane z przedłużającym się

procesem produkcji lub koniecznością współpracy z zewnętrznymi podmiotami mogą zmniejszyć rentowność projektu i osłabić zainteresowanie grą.

Mimo tych potencjalnych zagrożeń Zarząd Emitenta ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia opóźnień jako niewielkie.

#### **Ryzyko związane przynależnością do GK Gaming Factory jako podmiot stowarzyszony**

Emitent jest podmiotem stowarzyszonym w Grupie Kapitałowej Gaming Factory. Spółka Gaming Factory jest znaczącym akcjonariuszem Demolish Games S.A., która posiada 870.685 akcji Spółki co daje 27,47% udziału w kapitale zakładowym oraz głosów na WZA. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej autonomii Spółki w podejmowaniu decyzji strategicznych, na które wpływ może mieć w znaczącym stopniu podmiot dominujący GK Gaming Factory. Co więcej nie można wykluczyć wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy spółką a innymi podmiotami w grupie, co może prowadzić do niekorzystnych decyzji biznesowych. Dodatkowo ewentualna zmiana w strukturze własnościowej GK Gaming Factory, może wpłynąć na jej strategię oraz priorytety inwestycyjne i relacje z kluczowymi interesariuszami.

Zarząd Spółki wskazuje, iż interesy biznesowe Demolish Games S.A. jak i Gaming Factory S.A. są tożsame w zakresie osiągnięcia sukcesu sprzedażowego tworzonych przez Emitenta gier, w związku z tym ziszczenie się opisywanych zdarzeń jest niewielkie.

#### **Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną Spółki**

Spółka na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazała stan środków pieniężnych na rachunku bankowym w kwocie 453,3 tys. PLN oraz kapitały własne w wysokości 2,4 mln PLN. Emitent w 1 poł. 2025 roku uzyskał przychody netto ze sprzedaży produktów o wartości 227,3 tys. PLN, zaewidencjonował ujemną zmianę stanu produktów oraz osiągnął stratę netto w kwocie 378 tys. PLN. Demolish Games S.A. nie wykorzystuje kapitału obcego w strukturze finansowania. Spółka nie posiada również przeterminowanych należności czy zobowiązań.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko iż w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki lub koniunktury na rynku gier, Emitent zmuszony będzie do pozyskania dodatkowego finansowania w celu zapewnienia płynności oraz prac zespołu deweloperskiego nad obecnie realizowanymi projektami. Emitent posiada dostęp do finansowania kapitałem własnym w postaci podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji lub środków zewnętrznych tj. pożyczki od inwestorów prywatnych lub kredyty bankowe.

Zarząd Emitenta wskazuje, iż stan środków pieniężnych na rachunku oraz osiągnięte regularne przychody ze sprzedaży dotychczas zrealizowanych produkcji zapewniają ciągłość działalności Spółki w okresie najbliższych 12 miesięcy. Dodatkowo realizowana produkcja Airport Simulator oraz port gry Demolish&Build 3 na konsole nowej generacji, zgodnie z założeniami Spółki zwiększy zainteresowanie produktami Emitenta oraz wpłynie pozytywnie na osiągnięte przychody netto ze sprzedaży produktów oraz wynik finansowy netto.

#### **Ryzyko związane z utrzymywaniem wysokich stanów zapasów**

Emitent ujmuje koszty związane z produkcją gier w bilansowej pozycji „półprodukty i produkty w toku”, a następnie po premierze gry w pozycji „produkty gotowe”. Po premierze gier wartość zapasów jest sukcesywnie obniżana proporcjonalnie do realizowanych przychodów ze sprzedaży. W przypadku niepowodzenia sprzedażowego (niepokrycia nakładów produkcyjnych przychodami ze sprzedaży) lub przerwania prac nad nowymi produkcjami, może zaistnieć potrzeba dokonania odpisu aktualizującego stan zapasów, co miałoby negatywny wpływ na sumę bilansową i wynik finansowy Spółki.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Emitent prowadzi prace nad grą „Airport Simulator” oraz portem do gry Demolish&Build 3 na konsole nowej generacji.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu**

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zespół Emitenta składał się z 3 osób, które na stałe współpracują ze Spółką i są bezpośrednio zaangażowane w proces tworzenia gier. Dynamiczny rozwój globalnego rynku gier wideo sprzyja migracji specjalistów do innych firm z branży, co rodzi ryzyko utraty kluczowych członków zespołu. Tego rodzaju sytuacja mogłaby prowadzić do osłabienia kompetencji i doświadczenia zespołu, spadku efektywności pracy oraz potencjalnych opóźnień w realizacji projektów. Odejście nawet jednego z kluczowych pracowników mogłoby znacząco zakłócić i spowolnić produkcję gier ze względu na ich specjalistyczną wiedzę oraz unikalne doświadczenie.

Zastąpienie odchodzących pracowników wiązałoby się z koniecznością przeprowadzenia procesu rekrutacyjnego i wdrożenia nowych członków zespołu, co mogłoby wydłużyć harmonogram prac. Ponadto, rosnące wynagrodzenia specjalistów w branży IT mogą przyczynić się do wzrostu kosztów zatrudnienia. Czynniki te mogą negatywnie wpłynąć zarówno na bieżącą działalność operacyjną Emitenta, jak i jego wyniki finansowe.

**Ryzyko związane z brakiem promocji gier Emitenta przez dystrybutorów**

Emitent może napotkać trudności w wyróżnieniu swojej gry na platformach dystrybucji cyfrowej, takich jak Steam.com. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej ekspozycji oraz niewystarczającej promocji, co może przełożyć się na niższe zainteresowanie grą, a tym samym na niższe przychody ze sprzedaży.

Jednak wraz ze zbliżającym się zakończeniem prac nad autorskim projektem, Emitent planuje nawiązać współpracę z wydawcą oraz agencją marketingową. Wspólne działania promocyjne pozwolą na dotarcie do szerszej grupy odbiorców oraz poprawią widoczność tytułu na stronach internetowych dystrybutorów, co może pozytywnie wpłynąć na jego pozycjonowanie i zainteresowanie graczy.

**Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją**

Postęp technologiczny oraz rosnące umiejętności społeczeństwa w zakresie informatyki, programowania i cyberbezpieczeństwa mogą sprawić, że niektóre osoby podejmą próby nielegalnej dystrybucji gier Spółki poza oficjalnymi kanałami sprzedaży. W związku z tym istnieje ryzyko, że tego rodzaju działania, jeśli nie zostaną wykryte przez Emitenta lub dystrybutorów, wpłyną na spadek wyników sprzedażowych. Może to negatywnie oddziaływać zarówno na przyszłą kondycję finansową Spółki, jak i jej wizerunek.

**Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych**

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki mogą przyczynić się do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, co w efekcie doprowadzi do osłabienia pozycji Spółki na rynku krajowym i międzynarodowym. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na jej działalność operacyjną i wyniki finansowe.

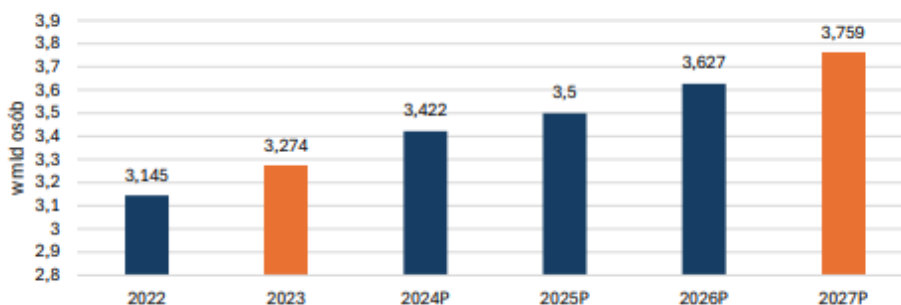
**7. Rynek działalności**

---

Rozwój światowego rynku gier utrzymuje się w trendzie wzrostowym. Rozwój technologiczny, powiększające się zaplecze specjalistów IT oraz zainteresowanie konsumentów w coraz szerszej grupie wiekowej daje podłoże do stabilnego wzrostu sprzedaży gier oraz wzrostu przychodów spółek z sektora gamingowego. Rynek ten cechuje również wysoka zmienność ze względu na oddziaływanie czynników wewnętrznych (dynamiczny rozwój technologii VR/AR, premiery konsol nowej generacji), a także czynników zewnętrznych (pandemia Covid-19, niestabilna sytuacja geopolityczna).

Według raportu firmy Newzoo „The Global Games Market Report 2024” szacunkowa liczba graczy na całym świecie w 2024 roku wyniosła 3,422 mld. Prognozy dotyczące ilości odbiorców wirtualnej rozrywki na świecie mówią o nawet 3,759 mld osób w 2027 roku przy CAGR równym 3,6%. Szczególnie dobrym okresem dla rynku gier były lata 2020 i 2021, kiedy trwała pandemia Covid-19. Wymusiło to na ludności całego świata częstsze przebywanie w swoim miejscu zamieszkania. Zaistniała sytuacja skłaniała społeczeństwo do częstszego sięgania po wirtualne formy rozrywki. W chwili sporządzania niniejszego Dokumentu wiele krajów zniosło pandemiczne obostrzenia. Jednak wciąż rosnąca liczba graczy świadczy o nawiązaniu przez nich więzi z wirtualnym światem podczas pandemii oraz o powrocie do niego osób, które nie korzystały przez długi okres z tego typu rozrywki.

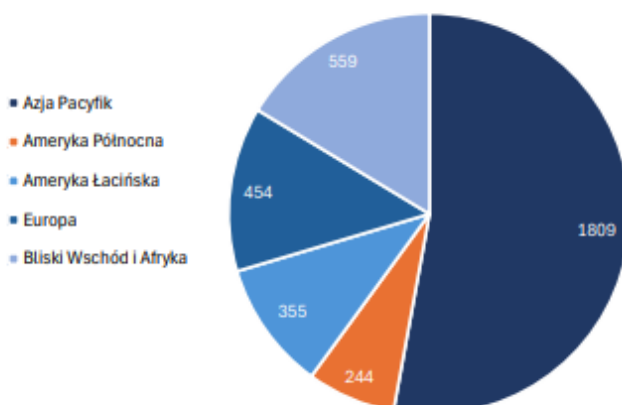
### prognozowana liczba graczy na świecie



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

W 2024 roku szacunkowa globalna liczba graczy osiągnęła nowe szczyty, osiągając 3,422 mld osób przy rocznej stopie wzrostu 4%. Głównym odbiorcą gier w podziale kontynentalnym była Azja, która osiągnęła wynik 1,8 mld osób, co stanowi 53% ogólnej liczby graczy na świecie. Na drugim miejscu uplasował się Bliski Wschód wraz z Afryką (559 mln osób), a następnie Europa (454 mln osób).

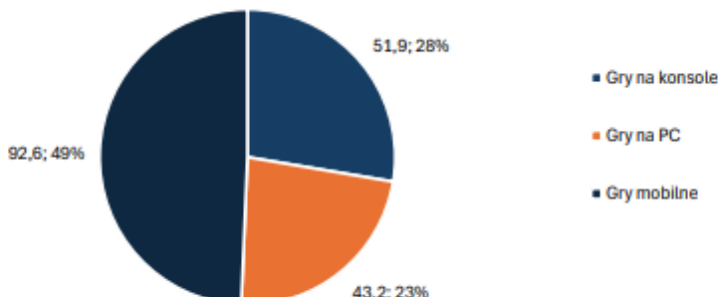
### Ilość graczy na świecie w (mln)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

Twórcy raportu szacują, że cały rynek gier wygenerował w 2024 roku przychody bliskie 187,7 mld USD co stanowi ich wzrost r/r o 2,1%. Głównym udziałowcem tego sektora były gry mobilne. Ich udział we wszystkich segmentach branży gier wyniósł około 49% i przyniósł przychody na poziomie 92,6 mld USD.

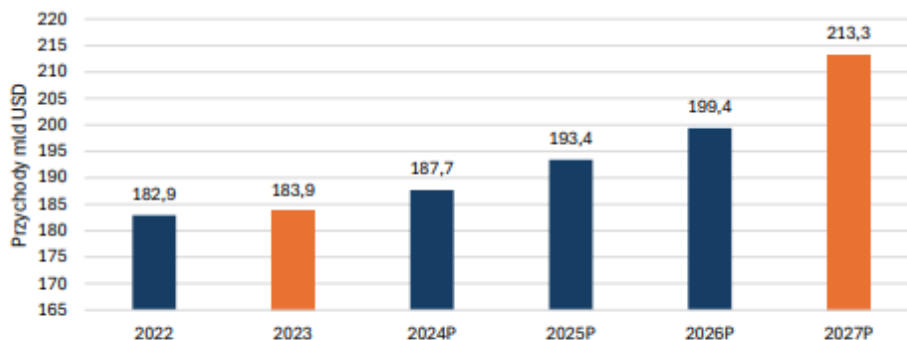
### Przychody (w mld USD) i udział poszczególnych segmentów branży gier



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

W obliczu inflacji i niepewności gospodarczej, wydatki konsumentów na gry pozostają stabilne, co świadczy o silnym przywiązaniu do cyfrowej rozrywki. Niemniej jednak, presja kosztowa i konieczność optymalizacji budżetów produkcyjnych zmuszają studia do poszukiwania bardziej kompaktowych i efektywnych modeli tworzenia gier. W tym kontekście rośnie znaczenie gier o krótszym czasie rozgrywki, ale wysokiej jakości wykonania i zaangażowania społeczności. Szacowane przychody sektora gier znajdują się w trendzie wzrostowym, który utrzymuje się dzięki ciągłemu rozwojowi branży. Zapowiadane nowe, duże produkcje na 2025 i 2026 rok, poprawa sytuacji finansowej ludności w związku z poluzowaniem restrykcyjnej polityki monetarnej, mogą wskazywać na zbliżający się jeden z najlepszych okresów dla branży gamingowej. Roczna stopa wzrostu przychodów szacowana jest na poziomie 3,1% pomiędzy 2022 a 2027 rokiem.

### Prognozowane przychody branży gamingowej

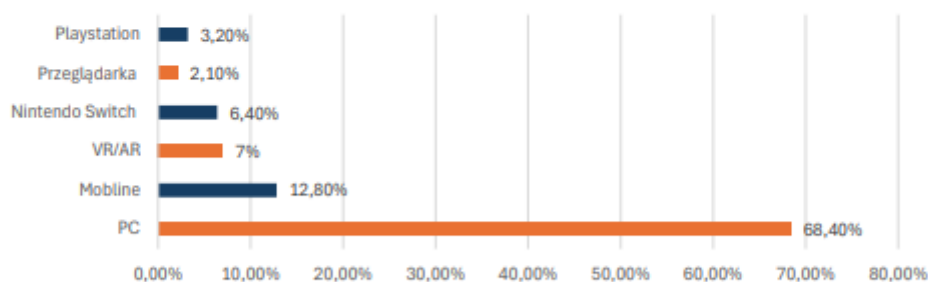


Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

W kontekście polskiego rynku gier, według raportu „The Game Industry of Poland 2023” liczba graczy w Polsce szacowana jest na 17–20 milionów, z czego aktywnych użytkowników platformy Steam jest około 3–4 miliony. Aż ponad 80% graczy to osoby dorosłe. Wartość rodzimego rynku gier wideo w 2022 roku wyniosła 1,225 miliarda

dolarów, a według prognoz ma osiągnąć 1,575 miliarda dolarów do 2026 roku. Średni przychód na użytkownika (ARPU) wynosi 68 dolarów. Polska zajmuje 19. miejsce na świecie pod względem wartości rynku gier. Wzrost przychodów branży w Polsce od trzech lat utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie – w 2022 roku wyniósł +15% r/r, co nadal przewyższa dynamikę obserwowaną w większości krajów zachodnich. Warto również odnotować, że udział sprzedaży fizycznej spadł do zaledwie 14%, co potwierdza dominację dystrybucji cyfrowej. Polskie studia w szczególności specjalizują się w produkcjach na PC, jednak duże studia deweloperskie często równoległe bądź wkrótce po premierze gry na tę platformę wprowadzają wydania tytułów na konsole typu Playstation lub Xbox.

#### Platformy, na które tworzą gry polskie studia według deklarowanych modeli biznesowych.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu „The Game Industry of Poland 2022”

## V. Analiza finansowa Demolish Games S.A. za okres 2021 – 1 poł. 2025

Dane finansowe przedstawione w poniższym podrozdziale zostały zebrane na podstawie raportów okresowych Spółki, w szczególności raportów rocznych za 2021, 2022, 2023, 2024 rok oraz raportu kwartalnego za II kwartał 2025 roku.

### 1. Analiza przychodów

Od 2021 roku do 2024 roku przychody netto ze sprzedaży Spółki wykazywały się względną stabilnością z niewielkim wzrostem w 2024 roku o 13,7% r/r.

Spółka zamierza rozwijać dotychczasowe portfolio produktowe o nowe możliwości i platformy, jednakże na dzień wyceny nie jest możliwe określenie szczegółowego harmonogramu prac produkcyjnych.

Przychody Demolish Games S.A. w latach 2021 – 1H 2025

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	1H 2025
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	622 334,53	669 838,11	632 452,86	719 110,37	112 119,13
Pozostałe przychody operacyjne	9,44	3 983,89	41,12	481,35	2,67
Przychody finansowe	2 924,51	18 735,39	48 196,29	22 255,26	0,70

Źródło: Raporty roczne Demolish Games S.A. za 2021, 2022, 2023 i 2024 rok oraz raport kwartalny za IIQ 2025 roku

### 2. Analiza kosztów

Osoby prowadzące księgi rachunkowe mogą wyróżnić dwa sposoby ewidencjonowania kosztów działalności: na koncie zespołu 4 „Koszty według rodzajów” oraz na koncie zespołu 5 „Koszty według typów działalności”. Demolish Games S.A. poniesione w okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej księguje na kontach kosztów rodzajowych, ułożonych zgodnie z rachunkiem zysków i strat w wersji porównawczej. Układ rodzajowy kosztów obejmuje zatem następujące pozycje:

- Amortyzacja,
- Zużycie materiałów i energii,
- Usługi obce,
- Podatki i opłaty,
- Wynagrodzenia,
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,
- Pozostałe koszty rodzajowe

Pełna struktura kosztów wykazanych przez Demolish Games S.A. została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Struktura kosztów Demolish Games S.A. w latach 2021 – 2025 (II kwartał)

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	1H 2025
Koszty działalności operacyjnej	514 648,01	696 242,29	814 405,88	1 015 824,09	448 973,58
Zużycie materiałów i energii	0	79,92	39,98	0	-
Usługi obce	157 036,57	269 511,74	327 352,84	427 298,24	158 563,48
Podatki i opłaty, w tym:	3 777,37	1 449,27	5 963,00	18 998,78	13 500,00
Wynagrodzenia	327 159,86	375 788,59	426 480,99	532 421,34	270 448,22
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	26 662,96	49 412,77	36 300,45	46 537,77	5 251,68

Pozostałe koszty rodzajowe	11,25	0	8 031,30	805,28	1 210,20
Pozostałe koszty operacyjne	273,25	56 432,36	176 895,21	7 995,14	1,58
Koszty finansowe	36,45	1 307,01	5 633,59	9,41	43 111,57

Źródło: Raporty roczne Demolish Games S.A. za 2021, 2022, 2023 i 2024 rok oraz raport kwartalny za IIQ 2025 roku

### 3. Analiza rachunku zysków i strat, EBIT, EBITDA oraz zysk (strata) netto

Rentowność przedsiębiorstwa jest szczególnie istotnym wymiarem funkcjonowania przedsiębiorstwa. Struktura przychodów, zysku (straty) ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA w latach 2021 – 2025 (II kwartał) została przedstawiona w poniższej tabeli:

Przychody, zysk (strata) ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA w latach 2021 – 2025 (I kwartał)

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	I H 2025
Przychody	622 334,53	669 838,11	632 452,86	719 110,37	112 119,13
Zysk netto	101 569,77	-61 424,27	-316 244,41	-281 981,66	-379 964,33
EBITDA	107 422,71	-78 772,73	-358 767,13	-304 227,51	-336 853,36
EBIT	107 422,71	-78 852,65	-358 807,11	-304 227,51	-336 853,36

Źródło: Raporty roczne Demolish Games S.A. za 2021, 2022, 2023 i 2024 rok oraz raport kwartalny za IIQ 2025 roku

### 4. Analiza bilansu – aktywa

Aktywa, to kontrolowane przez podmiot zasoby utrzymywane w celu osiągnięcia w przyszłości określonych korzyści. Struktura majątku Demolish Games S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawia się następująco:

Struktura aktywów Demolish Games S.A. w latach 2021 – 2025 (II kwartał)

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	I H 2025
Aktywa razem	3 126 489,14	3 058 976,87	2 691 735,01	2 855 663,97	2 442 029,89
Aktywa trwałe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WNiP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe, w tym:	3 126 489,14	3 058 976,87	2 691 735,01	2 855 663,97	2 442 029,89
Zapasy	887 441,57	1293552,97	1 753 594,96	2 014 985,44	1 894 807,45
Należności krótkoterminowe	113 886,39	71 711,23	113 144,50	28 779,73	90 921,63
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	2 070 475,11	1 600 616,62	819 771,92	807 243,08	453 250,19
Gotówka	2 070 475,11	1600616,62	819771,92	807 243,08	453 250,19
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54 686,07	93 096,05	5 223,63	4 655,72	3 050,62

Źródło: Raporty roczne Demolish Games S.A. za 2021, 2022, 2023 i 2024 rok oraz raport kwartalny za IIQ 2025 roku

### 5. Analiza bilansu – pasywa

Oprócz posiadanego majątku istotnym elementem kształtującym sytuację przedsiębiorstwa są posiadane przez nie kapitały własne oraz w mniejszym stopniu zobowiązania, stanowiące źródło finansowania prowadzonej działalności. Struktura pasywów Demolish Games S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawia się następująco:

Struktura pasywów Demolish Games S.A. w latach 2021 – 2025 (II kwartał)

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	I H 2025
Pasywa razem	3 126 489,14	3 058 976,87	2 691 735,01	2 855 663,97	2 442 029,89
Kapitał (Fundusz) własny	3 017 063,64	2 955 639,37	2 639 394,96	2 792 413,30	2 412 448,97
Kapitał (fundusz) podstawowy	230 000,00	230 000,00	230 000,00	317 000,00	317 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	2 685 493,87	2 787 063,64	2 787 063,64	3 135 063,64	3 135 063,64
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	109 425,50	103 337,50	52 340,05	63 250,67	29 580,92
Zobowiązania krótkoterminowe	109 425,50	98 337,50	34 177,18	41 902,51	29 580,92
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Raporty roczne Demolish Games S.A. za 2021, 2022, 2023 i 2024 rok oraz raport kwartalny za IIQ 2025 roku

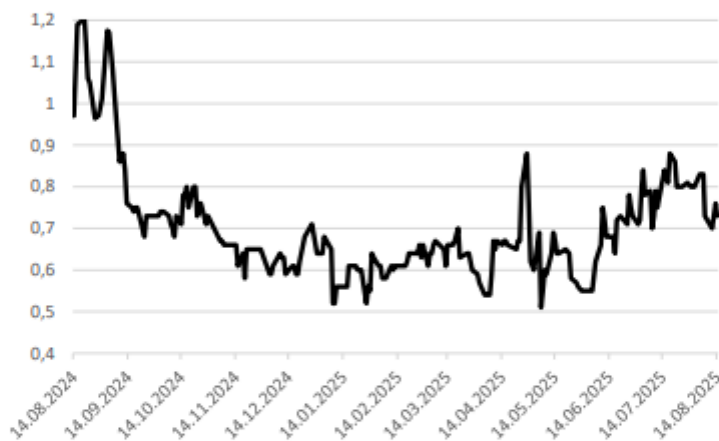
## VI. Wycena wartości akcji Demolish Games S.A.

### 1. Metoda porównań rynkowych

Zgodnie z przyjętą metodologią, na potrzeby niniejszego opracowania przyjęto nw. parametry i założenia:

- 1) wycenę przeprowadzono w oparciu o raporty roczne Spółki za rok 2024 oraz raport kwartalny za 2Q 2025 roku,
- 2) z analizy notowań kursów zamknięcia akcji ustalono, iż ich poziom w okresie od 1 czerwca 2024 roku do dnia wyceny podlegał znacznym wahaniom i zawierał się w przedziale 0,51 – 1,20 zł/akcję,
- 3) przez ostatnie osiem miesięcy kurs akcji Spółki cechował się niższą zmiennością i pozostawał stabilny poruszając się w przedziale 0,6 – 0,8 PLN,
- 4) raport roczny Spółki za 2024 rok został opublikowany w dniu 19.03.2025 roku,
- 5) biorąc powyższe pod uwagę jako okres referencyjny przyjęto okres od 14.08.2024 do 14.08.2025,

Wykres 1. Wahania kursu zamknięcia w okresie referencyjnym



Źródło: Opracowanie własne na podstawie notowań Spółki

Rynek notowań	NewConnect
Data początkowa	14.08.2024
Data końcowa	14.08.2025
Liczba akcji	3170000
Minimum	0,51
Maksimum	1,2
Średni	0,72
Wolumen obrotu	2 324 550

Źródło: Opracowanie własne na podstawie notowań Spółki

- 6) jako parametr ekonomiczny przyjęto liczbę akcji Przedsiębiorstwa,
- 7) jako mnożnik rynkowy przyjęto średnioważony kurs zamknięcia akcji Przedsiębiorstwa obliczony jak w pkt powyżej.

Biorąc od uwagę opisane wyżej parametry oraz założenia, w poniższej tabeli dokonano oszacowania wartości akcji Przedsiębiorstwa:

Wolumen obrotu [szt]	2 324 550
Obroty [mln]	1,666
Średnia cena akcji [zł]	0,716
<b>Liczba akcji [szt]</b>	<b>3 170 000</b>
<b>Wartość rynkowa akcji [zł]</b>	<b>2 271 884,52</b>
w zaokr.	2 271 885

Jak wynika z powyższego oszacowania, godziwa wartość akcji Przedsiębiorstwa oszacowana wg metody porównań rynkowych wynosi w zaokrągleniu:

**2 271 885,00 zł**

Słownie złotych: dwa miliony dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć

## 2. Metoda porównawcza

Wyceny spółki dokonano również metodą porównawczą z wykorzystaniem mnożników rynkowych P/S oraz EV/S. Dobór wskaźników wynika ze specyfiki branży gamingowej, w której zyski netto i poziom EBITDA mogą charakteryzować się dużą zmiennością w zależności od cyklu wydawniczego oraz momentu premier poszczególnych tytułów. Z tego względu mnożniki oparte na przychodach (P/S, EV/S) pozwalają w bardziej stabilny sposób porównywać wycenę spółki z innymi podmiotami z sektora. Do analizy wybrano spółki o zbliżonym profilu działalności i podobnej skali, których modele biznesowe oraz strategia rozwoju opierają się na tworzeniu i dystrybucji gier wideo.

Poniżej przedstawiono podstawowe miary dla spółek z grupy porównawczej dla dwóch okresów tj. rok 2024 oraz 2Q 2025 LTM. Do wyliczeń nie brano pod uwagę podmiotów o wskaźnikach poniżej 2x.

Spółka	P/S 2024	EV/S 2024	P/S 2Q25 LTM	EV/S 2Q25 LTM
Image Power S.A.	5,51x	10,65x	4,91x	9,50x
Console Labs S.A.	2,07x	1,96x	1,95x	1,84x
ECC Games S.A.	7,55x	7,51x	7,74x	7,70x
Atomjelly S.A.	4,64x	4,59x	5,76x	5,69x
Pyramid Games S.A.	4,90x	4,86x	7,19x	7,14x
G-devs S.A.	2,55x	2,21x	3,89x	3,37x
Incuvo S.A.	0,53x	0,35x	0,52x	0,35x
Play2Chill S.A.	5,20x	5,11x	5,71x	5,61x
Road Studio S.A.	28,97x	28,89x	9,63x	9,61x
Plottwist S.A.	94,79x	87,85x	108,81x	100,85x
VR Fabric S.A.	1,15x	1,16x	0,95x	0,96x
VR Factory S.A.	3,50x	3,38x	3,29x	3,18x
Qubic Games S.A.	0,30x	0,27x	0,32x	0,29x
Jubee S.A.	10,98x	10,99x	10,76x	10,76x
Gamivo S.A.	1,57x	1,34x	2,03x	1,73x
Console Way S.A.	4,26x	3,98x	3,86x	3,60x
Carbon Studio S.A.	3,61x	4,22x	4,03x	4,71x

Źródło: Opracowanie własne, Biznesradar.pl

Na podstawie powyższych mnożników oszacowano mediany dla każdego z okresów i oszacowano wartość Demolish Games S.A.

	P/S 2024	EV/S 2024	P/S 2Q25 LTM	EV/S 2Q25 LTM
Mediana	4,90x	4,99x	5,71x	4,71x
Przychody Demolish	719 000,00	719 000,00	515 000,00	515 000,00
Wartość Demolish	3 520 730,95	4 391 999,00	2 939 831,22	2 880 862,52
Liczba akcji	3 170 000			
Średnia wartość akcji	1,25		0,92	
Wartość Demolish	3 956 364,98		2 910 346,87	
<b>Średnia</b>	<b>3 433 355,93</b>			

Źródło: Opracowanie własne

## ***VII. Podsumowanie***

---

Niniejszy raport sporządzono w celu określenia godziwej wartości rynkowej akcji Przedsiębiorstwa:



**Demolish Games S.A.**

**Ul. Marszałkowska 87 lok. 102, 00-683 Warszawa**

**KRS: 0000851132, NIP: 7010990947, REGON: 386587322**

na potrzeby połączenia Spółki ze spółką Quest Craft S.A.

W wycenie zastosowano równą wagę dla metody mnożnikowej (50%) oraz metody porównań rynkowych (50%). Metoda mnożnikowa odzwierciedla fundamenty finansowe Spółki, 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..

Wskutek dokonanych wyliczeń na podstawie dwóch metod tj. metody porównań rynkowych oraz metody mnożnikowej oszacowano, że godziwa wartość rynkowa akcji Przedsiębiorstwa przy założeniu, że 50% wagi stanowi wynik uzyskany metodą mnożnikową a pozostałe 50% wynik z metody porównań rynkowych, wynosi:

**2 852 620,00 PLN**

Słownie złotych: Dwa miliony osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset dwadzieścia

Biorąc pod uwagę liczbę akcji na dzień wyceny, godziwa wartość rynkowa 1 akcji wynosi:

**0,90 PLN**

Słownie złotych: dziewięćdziesiąt groszy

W związku z tym, że procedurę wyceny przeprowadzono zgodnie z obowiązującymi zasadami wycen przedsiębiorstw a także wskazując na treść rekomendacji opisanej w poprzednim rozdziale należy przyjąć, iż szacowany poziom wyniku jest w pełni uzasadniony.

### ***VIII. Podpis autora opracowania***

---

INC S.A.

ul. Arcybiskupa Antoniego Baraniaka 6, 61- 131 Poznań

tel.: 61 851 86 77

biuro@inca.pl

**Dr hab. Paweł Śliwiński, prof. nadzw. UEP**

Prezes Zarządu

Doradca Inwestycyjny, Makler Papierów Wartościowych

[Pawel.Sliwinski@inca.pl](mailto:Pawel.Sliwinski@inca.pl)

**Sebastian Huczek**

Wiceprezes Zarządu

[Sebastian.Huczek@inca.pl](mailto:Sebastian.Huczek@inca.pl)

**dr Albert Trąpczyński**

Makler Papierów Wartościowych

[Albert.Trapczynski@inca.pl](mailto:Albert.Trapczynski@inca.pl)

### ***IX. Spis załączników***

---

- Raport roczny Demolish Games S.A. za rok 2021, 2022, 2023 oraz 2024,
- Raport kwartalny Demolish Games S.A. za 1 oraz 2 kwartał 2025 roku.

Quest Craft S.A. – raport z wyceny



## Raport

z wyceny akcji Przedsiębiorstwa:



Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie

ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa

KRS: 0000924630 , NIP: 5252808230 , REGON: 3849603140

Poznań, dnia 25.08.2025 r.

## **I. Oświadczenia**

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone przez INC S.A. zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem.

Analizy, opinie i konkluzje zawarte w raporcie są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami INC S.A.

Analizy, opinie i konkluzje zawarte w raporcie są ograniczone jedynie przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające.

Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w raporcie przez wyceniającego wniosków oraz konkluzji ze z góry zakładanymi rezultatami.

Na dzień sporządzenia raportu INC SA spełnia wymogi wskazane w art. 36a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi i alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

INC S.A. oświadcza, że niniejszy Raport został sporządzony z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu.

Raport z wyceny wartości może zawierać założenia co do przyszłych wyników finansowych lub opinie stanowiące pogląd analizującego zgodnie z przesłankami w określonym czasie. Informacje te, założenia lub opinie nie są przedstawiane jako przewidywania lub jako zapewnienie INC S.A., że zostaną osiągnięte określone przychody bądź zyski, jak również, że wystąpią określone zdarzenia. Faktyczne wyniki uzyskane w omawianym okresie mogą różnić się od opisanych w Raporcie, a różnice te mogą być istotne.

Podczas prac nad Raportem oparto się na informacjach finansowych i innych otrzymanych od Spółki oraz od instytucji publicznych, finansowych i branżowych. Ocena jest zależna od tego, czy podane informacje były kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach. Jednakże, zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami przy dokonywaniu analiz, zakres prac nie pozwala ponosić odpowiedzialności za dokładność i kompletność dostarczonych informacji (zarówno wobec Spółki, jak i wobec osób trzecich). Ponadto, zakres naszych prac nie obejmował weryfikacji informacji dostarczonych przez Spółkę.

W Raporcie starano się ująć wszystkie istotne informacje, znajdujące się w źródłach, które wymieniono w sekcji „Źródła informacji”. Ponadto, nie uwzględniono żadnych dodatkowych informacji dotyczących Spółki, które pochodziłyby z innych źródeł.

INC S.A. dokonał ograniczonego przeglądu materiałów źródłowych pod kątem spójności oraz wyeliminowania oczywistych błędów.

Podczas dokonywania analizy wartości nie wykonano żadnych prac związanych z audytem sprawozdań finansowych Spółki, w związku z czym nie wystawiamy żadnych dodatkowych opinii z nimi związanych.

Wyniki analiz przeprowadzonych przez INC S.A. nie uwzględniają żadnych znaczących zdarzeń i nieujawnionych umów czy zobowiązań, o których istnieniu INC S.A. w dniu sporządzania analizy nie wiedział, lub co do których, z uwagi na ograniczony zakres informacji, nie był w stanie określić ryzyka z nim związanego, a których ewentualne istnienie może mieć znaczący wpływ na wykonaną analizę wartości rynkowej udziałów Spółki.

## SPIS TREŚCI

I. Oświadczenia.....	2
Podsumowanie analizy i rekomendacja wartości.....	5
Wstęp .....	6
1. Przedmiot wyceny .....	6
2. Podstawowe zasady wyceny przedsiębiorstw .....	6
3. Cele i funkcje wyceny przedsiębiorstwa .....	7
4. Przedmiot wyceny .....	8
5. Podstawowe założenia wyceny .....	8
6. Standardy wartości .....	8
7. Podejścia w wycenie przedsiębiorstw .....	9
8. Dyskonta i premie.....	11
9. Synergia i jej efekty .....	11
10. Rekomendacja wartości .....	12
II. Źródła danych i informacji.....	13
1. Podstawy formalne .....	13
2. Akty prawne .....	13
3. Literatura .....	13
4. Źródła danych .....	13
III. Określenie dat istotnych.....	14
IV. Charakterystyka Spółki Quest Craft Spółka Akcyjna .....	15
1. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których została utworzona Spółka Quest Craft S.A. ....	15
2. Charakterystyka działalności.....	15
3. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	16
4. Dane osób wchodzących w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Quest Craft S.A.	16
5. Zatrudnienie oraz zespół deweloperski.....	16
6. Istotne umowy zawarte przez Quest Craft S.A. ....	16
7. Wybrane czynniki ryzyka .....	17

<b>8. Rynek działalności</b> .....	18
<b>V. Analiza finansowa Quest Craft S.A. za okres 2021 – 2024.</b> .....	22
<b>1. Analiza przychodów</b> .....	22
<b>2. Analiza kosztów</b> .....	22
<b>3. Analiza rachunku zysków i strat, EBIT, EBITDA oraz zysk (strata) netto</b> .....	23
<b>4. Analiza bilansu – aktywa</b> .....	23
<b>5. Analiza bilansu – pasywa</b> .....	24
<b>VI. Wycena Quest Craft S.A. metodą zysku rezydualnego</b> .....	25
<b>VII. Wycena Quest Craft S.A. metodą mnożnikową</b> .....	26
<b>VIII. Podsumowanie</b> .....	27
<b>IX. Podpis autora opracowania</b> .....	28
<b>X. Spis załączników</b> .....	28



**Quest Craft Spółka Akcyjna**

**ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa**

**KRS: 0000924630 , NIP: 5252808230 , REGON: 3849603140**

Zakres wyceny tożsamy jest z przedmiotem wyceny.

Celem niniejszego Opracowania jest oszacowanie godziwej wartości rynkowej akcji Spółki na potrzeby połączenia Spółki z inną spółką akcyjną, tj. Demolish Games S.A z siedzibą w Warszawie, KRS: 0000851132 , NIP: 7010990947 , REGON: 3865873220

Wyniki wyceny:

Godziwa wartość rynkowa akcji Przedsiębiorstwa wynosi:

**4 779 025,00 zł**

Słownie złotych: cztery miliony siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia pięć,

Biorąc pod uwagę liczbę akcji na dzień wyceny, godziwa wartość rynkowa 1 akcji wynosi:

**0,90 zł**

Słownie złotych: dziewięćdziesiąt groszy.

---

## *Wstęp*

---

### *1. Przedmiot wyceny*

---

Przedmiotem niniejszego opracowania jest wycena wartości spółki Quest Craft S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa (zwana dalej Quest Craft) oraz przedstawienie wartości godziwej przedsiębiorstwa. Celem sporządzonej wyceny jest ustalenie godziwej wartości rynkowej spółki Quest Craft S.A. (Spółka Przejmowana) z siedzibą w Warszawie na potrzeby połączenia z Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmująca).

### *2. Podstawowe zasady wyceny przedsiębiorstw*

---

Praktyka wyceny przedsiębiorstw wyróżnia następujące wyceny przedsiębiorstw<sup>1</sup>:

- 1) Pełną wycenę przedsiębiorstwa, której celem jest wydanie opinii na temat wartości przedsiębiorstwa przy zastosowaniu metod i procedur właściwych do obiektywnego, bezstronnego i rzetelnego określenia wartości.
- 2) Uproszczoną wycenę przedsiębiorstwa, której celem jest oszacowanie wartości przedsiębiorstwa z pominięciem lub uproszczeniem niektórych procedur wymaganych. W uproszczonej wycenie przedsiębiorstwa powinny zostać wyszczególnione przyjęte ograniczenia i uproszczenia wraz z uzasadnieniem ich zastosowania.
- 3) Kalkulację wartości przedsiębiorstwa, której celem jest wstępne oszacowanie wartości przedsiębiorstwa z pominięciem lub uproszczeniem niektórych procedur. Przyjęte ograniczenia i uproszczenia powinny zostać przedstawione. Zakres zastosowanych ograniczeń i uproszczeń może zostać uzgodniony pomiędzy wyceniającym i zamawiającym.

1.1. Pełna wycena przedsiębiorstwa charakteryzuje się następującymi właściwościami:

- Jej wynik może być przedstawiony jako jedna wartość albo przedział wartości.
- Uwzględnia wszystkie istotne informacje, jakie były dostępne w procesie jej przygotowania.
- Wyceniający stosuje właściwe procedury w celu zebrania i analizy informacji, które mogą być istotne w wycenie.
- W wycenie brane są pod uwagę wszystkie podejścia uznane przez wyceniającego za właściwe.

1.2. Uproszczone wycena przedsiębiorstwa charakteryzuje się następującymi właściwościami:

- Jej wynik wyceny może być przedstawiony jako jedna wartość albo przedział wartości.
- Opiera się na ograniczonym zakresie informacji
- Podczas zbierania i analizy informacji wyceniający pomija lub upraszcza wykorzystywane procedury.
- Wycena oparta jest na podejściach uznanych przez wyceniającego za najbardziej właściwe.

1.3. Kalkulacja wartości przedsiębiorstwa charakteryzuje się następującymi właściwościami:

- Wynik kalkulacji może być przedstawiony jako jedna wartość albo przedział wartości.

---

<sup>1</sup> Powszechne Krajowe Zasady Wyceny (PKWZ), Nota Interpretacyjna nr 5 – Ogólne Zasady Wyceny Przedsiębiorstw.

- Opiera się na ograniczonym zakresie informacji
- Podczas zbierania i analizy informacji wyceniający pomija lub upraszcza wykorzystywane procedury i przeprowadza ograniczone analizy.

Kalkulacja wartości może opierać się na podejściach uzgodnionych z zamawiającym

Raporty z pełnej i uproszczonej wyceny przedsiębiorstwa są prezentowane w formie pisemnej. Wynik z kalkulacji wartości, po uzgodnieniu z zamawiającym, może mieć formę pisemną lub ustną.

### 3. Cele i funkcje wyceny przedsiębiorstwa

Niezbędnym dla przeprowadzenia prawidłowego procesu wyceny jest określenie celu wyceny przedsiębiorstwa, który wpływa na wybór standardu wartości. Cel wyceny jest uzależniony od funkcji jaką ma pełnić dana wycena. Do podstawowych funkcji wyceny zalicza się<sup>2</sup>:

**Funkcję doradczą (decyzyjną).** Jej istotą jest dostarczenie niezbędnych informacji w związku z zamierzonymi transakcjami kapitałowymi oraz innymi decyzjami zarządczymi.

**Funkcję argumentacyjną.** Jej istotą jest dostarczenie informacji o przedsiębiorstwie i jego wartości, które mogą wzmacniać siłę przetargową jednej ze stron w prowadzonych negocjacjach.

**Funkcję mediacyjną.** Jej istotą jest dostarczenie niezbędnych informacji dotyczących wartości przedsiębiorstwa w przypadku transakcji kapitałowych, w których opinie stron na temat wartości są rozbieżne.

**Funkcję zabezpieczającą.** Jej istotą jest dostarczenie informacji dotyczących wartości przedsiębiorstwa w celu zabezpieczenia się przed negatywnymi skutkami sporów na tle wartości.

**Funkcję informacyjną.** Jej istotą jest dostarczenie uzyskanych w procesie wyceny informacji dla potrzeb zarządzania przedsiębiorstwem.

Celem wyceny przedsiębiorstwa, jego zorganizowanej części lub udziału w przedsiębiorstwie, może być ustalenie jego wartości między innymi na potrzeby:

- Kupna lub sprzedaży
- Postępowania układowego, upadłościowego lub likwidacji
- Łączenia lub podziału przedsiębiorstw.
- Podwyższania kapitału lub umarzania akcji i udziałów.
- Określenia wartości aktywów posiadanych przez fundusze.
- Postępowań cywilnoprawnych.
- Podatkowe.
- Sprawozdawczości finansowej.
- Weryfikacji zdolności kredytowej i zabezpieczenia kredytu.
- Ubezpieczenia
- Odszkodowania.
- Kontroli wartości kapitału zaangażowanego przez właściciela w przedsiębiorstwo.

---

<sup>2</sup> Tamże

Zgodnie z zasadami zaprezentowanymi w „Ogólnych Zasadach Wyceny Przedsiębiorstw” w uzasadnionych przypadkach dopuszcza się również wskazanie innego celu wyceny niż wymienione, wymagane jest jednak przedstawienie stosownego wyjaśnienia.

#### 4. Przedmiot wyceny

Przedmiotem wyceny jest wycena przedsiębiorstwa, zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub udziałów w jego kapitale własnym.

Przedsiębiorstwo jest zorganizowanym zespołem składników niematerialnych i materialnych, przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej. Dokonując wyceny kapitału własnego (ang. Equity Value), od wartości przedsiębiorstwa (ang. Enterprise Value, Firm Value) należy odjąć wartość zobowiązań finansowych

Zorganizowana część przedsiębiorstwa (ZCP) - oznacza organizacyjnie i finansowo wyodrębniony, w istniejącym przedsiębiorstwie, zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązania, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Zorganizowane części przedsiębiorstwa często charakteryzują się wyodrębnieniem lokalizacyjnym, majątkowym lub organizacyjnym.

Z udziałami w kapitale własnym przedsiębiorstwa wiąże się różny poziom sprawowania kontroli, co jest uwzględniane w procedurze wyceny i rzutuje na jej wynik.

#### 5. Podstawowe założenia wyceny

W procesie wyceny niezbędne jest określenie podstawowych założeń wyceny. Przyjęte założenia wpływają na wybór stosowanych metod wyceny. Wycena odbywa się na podstawie jednego z następujących założeń<sup>3</sup>:

**Założenia kontynuacji działalności** - przyjmuje się, że wyceniane przedsiębiorstwo dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz nie występuje bezpośrednie zagrożenie zaprzestania działalności.

**Założenia likwidacji działalności w sytuacji nieprzymusowej** - przyjmuje się, że aktywa są sprzedawane w rozsądnym przedziale czasu w celu uzyskania możliwie najwyższych wpływów z ich sprzedaży.

**Założenia likwidacji działalności w sytuacji przymusowej** - przyjmuje się, że aktywa są sprzedawane w możliwie najkrótszym czasie, co często powoduje uzyskanie niższych wpływów niż w sytuacji nieprzymusowej.

**Założenia likwidacji zbędnych aktywów** – przyjmuje się, że sprzedawana jest zorganizowana część mienia wchodząca w skład majątku przedsiębiorstwa.

#### 6. Standardy wartości

W procesie wyceny niezbędne jest określenie i zdefiniowanie standardu wartości mającego zastosowanie w danej wycenie. Standard wartości określa strony rzeczywistej lub hipotetycznej transakcji oraz warunki jej zawierania. Standard wartości definiuje poszukiwaną w procesie wyceny kategorię wartości. Wpływ na wybór standardu wartości powinny mieć w szczególności następujące przesłanki<sup>4</sup>:

- cel wyceny,

<sup>3</sup> Tamże

<sup>4</sup> Tamże

- uwarunkowania prawne,
- uwarunkowania metodyczne,
- stan przedmiotu wyceny,
- przyjęte założenia i ograniczenia.

Jako standard wartości w wycenie przedsiębiorstw może być przyjęta jedna z następujących kategorii wartości<sup>5</sup>:

**Godziwa wartość rynkowa (ang. Fair Market Value)** - to wyrażona w pieniądzu lub odpowiednim ekwiwalencie wartość przedmiotu wyceny, przy szacowaniu której zakłada się, że w transakcji biorą udział typowy hipotetyczny kupujący i typowy hipotetyczny sprzedający, zainteresowani przeprowadzeniem transakcji i niedziałający pod przymusem (nakazem). Przyjmuje się, że wyceniający ma odpowiedni zasób informacji nt. stron transakcji oraz kupujący i sprzedający posiadają odpowiedni zasób wiedzy nt. przedmiotu wyceny. Wartość wyznaczona w oparciu o kategorię godziwej wartości rynkowej jest akceptowana przez kupującego i sprzedającego. Opisane warunki transakcji są bardzo zbliżone do wymogów definicyjnych Wartości Rynkowej stosowanej w Międzynarodowych Standardach Wyceny.

**Wartość sprawiedliwa (ang. Fair Value)** - to wyrażona w pieniądzu lub odpowiednim ekwiwalencie wartość przedmiotu wyceny, przy szacowaniu której zakłada się, że w transakcji biorą udział konkretny, niekoniecznie zainteresowany przeprowadzeniem transakcji kupujący oraz konkretny, niezainteresowany przeprowadzeniem transakcji sprzedający. Kupujący lub sprzedający muszą działać pod przymusem (nakazem). Wyznaczona wartość powinna być sprawiedliwa z punktu widzenia sprzedającego z uwzględnieniem faktu, że nie ma on możliwości utrzymania (zatrzymania) przedmiotu wyceny. Powyższa definicja nie jest tożsama z definicją wartości godziwej (ang. Fair Value) zawartą w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

**Wartość wewnętrzna (ang. Intrinsic Value)** - to wyrażona w pieniądzu lub odpowiednim ekwiwalencie wartość przedmiotu wyceny, która nie jest oszacowana w związku z konkretną transakcją, nie bierze pod uwagę, kim jest zleceńodawca i odbiorca wyceny, a opiera się na wszystkich informacjach nt. przedmiotu wyceny oraz czynnikach zewnętrznych mających wpływ na jego obecną i przyszłą sytuację ekonomicznofinansową.

Zgodnie z zasadami zaprezentowanymi w „Ogólnych Zasadach Wyceny Przedsiębiorstw” w uzasadnionych przypadkach dopuszcza się również przyjęcie, jako standardu wartości innej kategorii wartości niż wymienione, w takiej sytuacji wymagane jest jednak zamieszczenie w wycenie stosowanego wyjaśnienia.

## 7. Podejścia w wycenie przedsiębiorstw

W wycenie przedsiębiorstwa wyróżniamy trzy podejścia: majątkowe, dochodowe i porównawcze.

**Podejście majątkowe (ang. Asset-Based Approach)** obejmuje grupę metod, które wyznaczają wartość przedsiębiorstwa poprzez wartość jego aktywów pomniejszonych o pasywa obce

Metody majątkowe oparte są na wycenie poszczególnych składników aktywów i pasywów obcych. Nie uwzględniają synergii pomiędzy składnikami przedsiębiorstwa, związanych z ich zorganizowanym wykorzystaniem.

W wycenie należy uwzględnić aktywa oraz zobowiązania pozabilansowe.

---

<sup>5</sup> Tamże

Do majątkowych metod wyceny zalicza się w szczególności:

- Metodę wartości skorygowanych aktywów netto (ang. Adjusted Net Asset Method).
- Metodę wartości likwidacyjnej (ang. Liquidation Value Method).
- Metodę wartości odtworzeniowej (ang. Replacement Value Method).

W przypadku przyjęcia założenia likwidacji działalności stosowana jest metoda wartości likwidacyjnej.

**Podejście dochodowe (ang. Income Approach)** obejmuje grupę metod, które wyznaczają wartość przedsiębiorstwa w oparciu o strumienie przyszłych dochodów ekonomicznych zdyskontowanych oczekiwaną stopą zwrotu (kosztem zaangażowanego kapitału).

Do dochodowych metod wyceny zalicza się między innymi:

- Metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF (ang. Discounted Cash Flows), która może opierać się na przepływach przynależnych właścicielom - FCFE (ang. Free Cash Flows to Equity) lub przepływach przynależnych wszystkim stronom finansującym: właścicielom i wierzycielom - FCFF (ang. Free Cash Flows to Firm).
- Metodę zdyskontowanych zysków (ang. Discounted Future Earnings Method).
- Metodę zdyskontowanych dywidend (ang. Discounted Dividends Method).

Okres projekcji dochodów ekonomicznych (prognozy finansowej) powinien wynikać z następujących warunków:

- W przypadku przedsiębiorstw, których funkcjonowanie z założenia jest ograniczone w czasie, projekcja powinna pokrywać się z okresem planowanej działalności.
- W przypadku założenia kontynuacji działalności przedsiębiorstwa w nieograniczonym czasie, projekcja powinna obejmować okres poprzedzający fazę pełnej dojrzałości działalności operacyjnej charakteryzującą się osiągnięciem stabilnych dochodów.

Wynik wyceny metodą dochodową należy skorygować o aktywa i pasywa nieuwzględnione w prognozowanej działalności operacyjnej.

Kluczowymi aspektami w podejściu dochodowym jest określenie strumieni dochodów ekonomicznych i właściwego dla danego strumienia dochodu kosztu kapitału.

**Podejście porównawcze (ang. Market Approach)** obejmuje grupę metod wyceny polegających na określeniu wartości przedsiębiorstwa przez porównanie go z innymi. Podejście bazuje na cenach transakcyjnych uzyskanych na warunkach rynkowych. Podstawowym zagadnieniem jest wybór przedsiębiorstw porównywalnych oraz mierników ekonomiczno-finansowych (mnożników porównawczych).

Dobór przedsiębiorstw porównywalnych powinien zostać uzasadniony. Przedsiębiorstwa porównywalne powinny należeć do tego samego sektora lub jego części. W szczególnych przypadkach można odnieść się do przedsiębiorstw z sektorów pokrewnych, uzasadniając wybór.

Mnożniki porównawcze wykorzystywane w wycenie opierają się na kluczowych wielkościach ekonomiczno-finansowych opisujących potencjał dochodowy i majątkowy przedsiębiorstwa. Wyróżnić można trzy rodzaje mnożników wynikające z kapitału własnego i długu:

- Mnożniki oparte na wartości rynkowej pochodzące z transakcji z rynku publicznego lub transakcji prywatnych; np. P/E, P/BV
- Mnożniki oparte na wartości całego przedsiębiorstwa, tj. kapitału własnego i długu; np. EV/EBIT (ang. Enterprise Value/Earnings Before Interest and Taxes), EV/EBITDA (ang. Enterprise Value/Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization).
- Mnożniki oparte na charakterystycznych dla danego sektora wielkościach; np. EV/liczby hektolitrów piwa, EV/liczby subskrybentów, EV/liczby aktywnych codziennie użytkowników portalu (ang. unique users).

Wycena oparta na mnożnikach sektorowych nie może stanowić jedynej metody wyceny.

Zasady wyceny przy zastosowaniu metod porównawczych:

- Dane na temat przedsiębiorstw stanowiących bazę porównawczą, powinny być wiarygodne, a dane dotyczące cen aktualne na datę wyceny.
- Zastosowanie mnożników powinno być spójne poprzez przeprowadzenie obliczeń w ten sam sposób dla wycenianego przedsiębiorstwa i dla przedsiębiorstw porównywalnych.
- Ze względu na różnice pomiędzy udziałami w wycenianym przedsiębiorstwie, a udziałami w przedsiębiorstwach porównywalnych, konieczne jest dokonanie odpowiednich korekt z tytułu kontroli, płynności i wielkości.
- W uzasadnionych przypadkach należy dokonać korekty danych finansowych przedsiębiorstwa wycenianego lub przedsiębiorstw porównywalnych o elementy nieoperacyjne, nadzwyczajne i o charakterze jednorazowym oraz inne czynniki zaburzające porównywalność.

#### **8. Dyskonta i premie**

Ze względu na zróżnicowane skutki przeniesienia na nowego właściciela udziałów kapitałowych w wycenie stosuje się premie i dyskonta.

Zastosowanie premii lub dyskonta wymaga określenia i zdefiniowania wartości bazowej, w stosunku do której będą one stosowane. Wartość bazowa jest to wartość wycenianych udziałów przed dokonaniem korekt z tytułu dyskont lub premii.

Dyskonta i premie to narzędzia, które służą do ilościowego określenia korekty wartości w stosunku do wartości bazowej.

Każde zastosowanie premii lub dyskonta powinno być zdefiniowane i uzasadnione

Wyceniający powinien rozważyć, czy należy dokonać korekt wartości związanych z poziomem płynności, brakiem kontroli, czy wielkością przedsiębiorstwa.

W wycenie udziałów uwzględnia się występujące uprawnienia i ograniczenia związane z prawem do przedsiębiorstwa lub z udziałem, niezależnie od formy prawnej jego funkcjonowania.

#### **9. Synergia i jej efekty**

Synergia w przedsiębiorstwie oznacza powstanie dodatkowej wartości dzięki współdziałaniu podmiotów, przy czym efekt wspólnego działania przewyższa rezultaty uzyskiwane oddzielnie. W ujęciu organizacyjnym jest to

konsekwencja komplementarności kompetencji, koordynacji procesów oraz właściwego doboru struktur i mechanizmów zarządzania. W praktyce gospodarczej synergia stanowi kluczową przesłankę łączenia przedsiębiorstw, ale jej identyfikacja, wycena oraz „uchwycenie” w trakcie integracji wymagają dyscypliny projektowej i mierników, ponieważ część zakładanych korzyści może nie wystąpić lub zostać skompensowana kosztami integracji.

Efekty zrealizowanych synergii można podzielić na cztery kategorie:

- **Operacyjne (kosztowe):** obniżka jednostkowych kosztów dzięki efektom skali i zakresu, eliminacja duplikacji funkcji, ujednoczenie technologii i procesów, lepsze wykorzystanie zdolności wytwórczych oraz wspólna polityka zakupowa.
- **Przychodowe (rynkowe):** wzrost sprzedaży poprzez cross-selling, poszerzenie oferty, dostęp do nowych kanałów dystrybucji i rynków zagranicznych, a także wzmocnienie pozycji konkurencyjnej połączonego podmiotu.
- **Finansowe i podatkowe:** obniżenie kosztu kapitału dzięki większej skali i dywersyfikacji, możliwość wykorzystania tarczy podatkowej oraz efektywniejsze zarządzanie przepływami pieniężnymi i aktywami.
- **Organizacyjne/zarządcze:** transfer najlepszych praktyk, standaryzacja, podniesienie jakości nadzoru i kontroli, a także lepsze zagospodarowanie kapitału ludzkiego – pod warunkiem spójności kultur organizacyjnych i konsekwentnie zrealizowanego planu integracji.

Z perspektywy oceny transakcji kluczowe jest przełożenie powyższych kategorii na konkretne inicjatywy z przypisanymi właścicielami, harmonogramem i miernikami, a następnie weryfikacja ich materializacji w czasie. Badania empiryczne nad rynkiem fuzji i przejęć pokazują, że to właśnie zdolność do implementacji i monitorowania synergii przesądza o rezultatach ekonomicznych połączeń, zwłaszcza w warunkach podwyższonej niepewności.

W analizowanym połączeniu głównymi zamierzonymi efektami są wzrost udziału w rynku, wyższa kapitalizacja oraz rozszerzenie możliwości pozyskania kapitału. Połączenie portfeli produktów, a także eliminacja duplikacji funkcji operacyjnych powinny przełożyć się na efekty kosztowe i przychodowe wspierające umocnienie pozycji rynkowej. Kapitalizacja połączonego podmiotu powinna przełożyć się na wyższą płynność obrotu i lepszą percepcję inwestorską, co sprzyja obniżeniu kosztu kapitału oraz ułatwia pozyskiwanie finansowania.

#### 10. Rekomendacja wartości

Efektom przeprowadzonej wyceny jest rekomendacja wartości

Rekomendowana wartość może być podana w formie kwoty lub przedziału wartości.

W sytuacji gdy wycena różnymi metodami prowadzi do istotnie zróżnicowanych wyników, wyceniający powinien zidentyfikować i wyjaśnić przyczyny tych różnic oraz zaprezentować czynniki wpływające na wartość przedsiębiorstwa.

Rekomendowana wartość powinna uwzględniać:

- przedmiot i cel wyceny,
- założenia szacowanej wartości,
- przyjęty standard wartości,
- ewentualne premie i dyskonta.

Jeżeli wartość oszacowana innymi metodami niż za pomocą metody wartości likwidacyjnej jest niższa, wówczas dolną granicą wartości przedsiębiorstwa powinna być wartość likwidacyjna.

## **II. Źródła danych i informacji**

---

### **1. Podstawy formalne**

---

Podstawę formalną sporządzenia niniejszego Raportu stanowi umowa z dnia 18 lipca 2025 roku.

### **2. Literatura**

---

- Panfil M., Szablewski A. (red.), *Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora*, POLTEXT, Warszawa 2007.
- Konowalczuk J., *Wycena nieruchomości i przedsiębiorstw*, C.H. Beck, Warszawa 2009.
- Zarzecki D., *Metody wyceny przedsiębiorstw*, Fundacja Rozwoju Rachunkowości, Warszawa, 1999.
- Mączyńska E., *Wycena przedsiębiorstw. Zasady, procedury, metody*, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce, Warszawa 2015.
- Borowiecki R., *Wycena nieruchomości i przedsiębiorstw*, Twigger, Warszawa 1996.
- Cornell B., *Wycena spółek. Metody i narzędzia efektywnej wyceny*, K.E. Liber, Warszawa 2001.
- Jonek-Kowalska, I. (2007), *Efekty synergii w działalności przedsiębiorstwa*, w: *Prace Naukowe Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu*, nr 1183 „Efektywność – rozważania nad istotą i pomiarem”, s. 117–132, Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.
- Kozłowska-Makós, D. (2015), *Efekt synergii w procesach łączenia się kapitału (wybrane problemy)*, *Zarządzanie Finansami i Rachunkowość*, 3(2), s. 17–27, Wydawnictwo SGGW.
- Maćkowiak, E. (2012), *Fuzje i przejęcia w kreowaniu wartości przedsiębiorstwa*, *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego*, nr 737; *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, nr 56, s. 119–135, Uniwersytet Szczeciński.
- Popławska, Ż.; Limański, A.; Goszowska, O. (2012), *Ocena korzyści efektu synergii w działaniach organizacji*, *Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu*, nr 260, s. 375–384, Wydawnictwo UE we Wrocławiu.
- Toborek-Mazur, J.; Partacz, K. (2022), *Ewaluacja efektu synergii w transakcjach fuzji i przejęć w czasie pandemii COVID-19*, *Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości*, 2022, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce.

### **3. Akty prawne**

---

- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964r. Kodeks cywilny, dalej zwana jako kc (tekst jednolity Dz. U. 2020 poz.1740 z późn. zm.).
- Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, dalej zwana jako uor (tekst jednolity Dz. U. 2021 poz.217 z późn. zm.).
- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, dalej zwana jako ksh (tekst jednolity Dz. U. 2020 poz.1526 z późn. zm.).

### **4. Źródła danych**

---

- Odpis aktualny z Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000924630
- Sprawozdania finansowe Quest Craft S.A. za 2021, 2022, 2023 oraz 2024 rok
- Szacunkowe dane finansowe za 1 poł. 2025 roku  
Wywiad z Zarządem Spółki

### ***III. Określenie dat istotnych***

---

- Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny: 1 lipca 2025 roku
- Data, na którą określono i uwzględniono w wycenie stan przedmiotu wyceny: 1 lipca 2025 roku

Wycena została sporządzona na dzień 1 lipca 2025 r. W metodzie porównawczej oraz w metodzie zysku rezydualnego zastosowano dane dostępne do dnia 14 sierpnia 2025 r., kiedy opublikowane zostały raporty okresowe spółek za 2Q 2025 r. Decyzja ta miała na celu zwiększenie wiarygodności i spójności przyjętych założeń, zarówno w zakresie mnożników rynkowych, jak i parametrów prognostycznych niezbędnych do estymacji zysków rezydualnych.

W przypadku metody porównawczej, dane po publikacji raportów kwartalnych stanowią odzwierciedlenie realnych oczekiwań inwestorów wobec spółek porównywalnych i determinują wysokość stosowanych mnożników. Z kolei w metodzie zysku rezydualnego uwzględnienie informacji finansowych z drugiego kwartału 2025 r. pozwala na prawidłowe ukształtowanie prognoz wyników oraz parametrów dyskontowych, a tym samym ograniczenie ryzyka zastosowania nieaktualnych założeń.

Wykorzystanie danych do 14 sierpnia 2025 r. umożliwiło zatem:

- oparcie wyceny na pełnym i zweryfikowanym zakresie informacji finansowych,
- spójne zastosowanie założeń w obu metodach,
- zapewnienie, że oszacowana wartość odpowiada rzeczywistym warunkom rynkowym w dacie sporządzenia wyceny.

#### **IV. Charakterystyka Spółki Quest Craft Spółka Akcyjna**

##### **1. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których została utworzona Spółka Quest Craft S.A.**

Spółka QUEST CRAFT S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka) została zawiązana 4 października 2021 roku. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych, w ramach której spółka produkuje, wydaje własne gry i portuje gry komputerowe na różne platformy. Spółka jest jedynym właścicielem praw do produkowanych gier lub posiada stosowne licencje, a dotychczasowy model przychodowy zakładał, że przy sprzedaży swoich gier korzysta z usług wydawcy, który partycypuje w uzyskanych przychodach ze sprzedaży gier. W 2024 roku Spółka przeszła rebranding zmieniając nazwę (poprzednio Ultimate VR S.A.) oraz poszerzyła działalność biznesową o porty na konsole Xbox Series S/X oraz PlayStation 5. Znaczącym akcjonariuszem Spółki jest spółka Gaming Factory S.A. – jeden z czołowych producentów gier komputerowych, notowany na rynku głównym GPW. Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania i nie tworzy własnej grupy kapitałowej. Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz.18).

Kapitał zakładowy Emitenta w chwili utworzenia wynosił 530.000,00 PLN i dzielił się na 5.300.000 akcji zwykłych serii A na okaziciela o wartości nominalnej po 0,10 PLN każda akcja.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga zezwolenia, licencji lub zgody.

Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 października 2021 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, Wydział XIV Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 000924630.

##### **2. Charakterystyka działalności**

Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych, w ramach której Spółka prowadzi działalność polegającą na produkcji własnych gier komputerowych, oraz przenoszeniu gier innych twórców na platformy wirtualnej rzeczywistości, NintendoSwitch, Xbox Series S/X oraz PlayStation 5. Spółka jest jedynym właścicielem lub współwłaścicielem praw do produkowanych gier lub posiada stosowne licencje do gier, a obecny model przychodowy zakłada, że przy sprzedaży swoich gier jest samodzielnym wydawcą lub współpracuje w tym zakresie z innym podmiotem.

Na dzień wyceny Spółka wydała 3 tytuły i prowadzi ich sprzedaż poprzez platformy dystrybucyjne:

- House Flipper VR – PSVR2 – 21.10.2024 r.
- Farmer's Life – Xbox Series S/X – 16.04.2025 r.
- Ghost Keeper – wersja demo PC – 28.05.2025 r.

Poniżej przedstawiono aktualny plan wydawniczy gier, przy czym ma on niewiążący charakter i może ulec zmianie. Jednocześnie, z uwagi na obowiązujące Spółkę umowy, w tym zawarte w nich klauzule poufności, przedstawiony poniżej plan wydawniczy, nie zawiera wszystkich tytułów. Poniższe projekty są w fazie obserwacji potencjału rynkowego i ostateczna decyzja w kwestii ich kontynuowania zostanie podjęta do grudnia 2025 r.

- Farmer's Life – Playstation 5 – Q2 2025 r.
- Ghost Keeper – PC – 2026 r.
- Pizza Slice – PC – 2026 r.

Strategia rozwoju Spółki, opracowana przez Zarząd na rok 2025 oraz najbliższe lata zakłada dalszy rozwój w segmencie portów na konsole NintendoSwitch, Xbox Series S/X, PlayStation /5 oraz produkcję własną na PC. Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka jest w trakcie negocjacji dotyczących wykonania portu na Konsole nowej generacji, spółka ma pełnić rolę podwykonawcy.

Zarząd spółki Gaming Factory S.A. zamierza wspierać kapitałowo spółkę Quest Craft S.A. poprzez kontynuację wspólnych produkcji jakimi są „Ghost Keeper” oraz „Pizza Slice”. W ocenie Gaming Factory produkcje są wykonywane w sposób rzetelny, gry są tworzone w popularnych gatunkach, mającym potencjał sprzedażowy.

### ***3. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu***

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent w kapitale	Liczba głosów	Procent w głosach
1.	GSB Fundacja Rodzinna	417.500	7,88%	417.500	7,88%
2.	Gaming Factory S.A.	1.150.000	21,7%	1.150.000	21,7%
3.	Dawid Sulkowski	424.000	8,0%	424.000	8,0%
4.	Pozostali	3.308.500	62,42%	3.308.500	62,42%
	<b>Razem</b>	<b>5.300.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.300.000</b>	<b>100,00%</b>

### ***4. Dane osób wchodzących w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Quest Craft S.A.***

Zgodnie z postanowieniami § 13 Statutu Spółki Zarząd Quest Craft S.A. składa się z nie mniej niż 1 członka. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Spółki na kadencję trwającą 5 lat. Na dzień sporządzenia raportu z wyceny Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Prezesem Zarządu jest Pan **Dawid Sulkowski**.

Organem uprawnionym do reprezentacji Quest Craft S.A. jest Zarząd Spółki

Do składania wszelkich oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden Członek Zarządu samodzielnie.

### ***5. Zatrudnienie oraz zespół deweloperski***

Na dzień sporządzenia raportu z wyceny Spółka posiada 9 osobowy zespół deweloperskiego. Zespół budowany jest w taki sposób, aby pokrywał on wszystkie dziedziny potrzebne do zrealizowania samodzielnej produkcji oraz jej promocji i sprzedaży.

### ***6. Istotne umowy zawarte przez Quest Craft S.A.***

W lutym 2024 roku Spółka podpisała umowę z FreeMind S.A. na port Farmer's Life na Xbox Series S/X i Playstation 5.

W kwietniu 2024 roku Spółka podpisała umowę z Frozen Way S.A. na port House Flipper VR na PSVR2.

W lipcu 2024 roku Spółka podpisała umowę na produkcję gry na PC (Pizza Slice) z Gaming Factory S.A.

## **7. Wybrane czynniki ryzyka**

---

Działalność oraz plany rozwojowe Spółki, związane są z poniższymi czynnikami ryzyka, które jednak nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

### **Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego**

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Spółka wyszukuje nisze rynkowe i wypełnia je nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe gry Spółki ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki.

### **Ryzyko związane ze strukturą przychodów**

Produkty oferowane przez Spółkę charakteryzują się specyficznym cyklem życia, tzn. przychody rosną wraz ze wzrostem popularności, a ta uzyskiwana jest stopniowo po wprowadzeniu danej gry do obrotu. Przychody i wyniki Spółki mogą w początkowym okresie wykazywać znaczne wahania pomiędzy poszczególnymi okresami (miesiącami, kwartałami). Ponadto przychody będą pochodzić od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą zapewniać więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Spółka może być narażona na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Ponadto Spółka jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych wobec Spółki, w tym nieterminowe regulowanie zobowiązań przez platformy internetowe, przy użyciu których dystrybuowane są produkty Spółki. Takie zjawisko może mieć negatywny wpływ na płynność Spółki i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności. Spółka w celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

### **Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych**

Spółka jest narażona na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne, ataki terrorystyczne, epidemie i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności Spółki albo jej całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji Spółka jest narażona na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów, a także może być zobowiązana do zapłaty kar umownych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania umowy z klientem.

### **Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym i koniunkturą gospodarczą**

Z racji charakteru prowadzonego biznesu oraz międzynarodowej dystrybucji gier działalność Emitenta uzależniona jest od globalnej koniunktury gospodarczej oraz sytuacji materialnej osób fizycznych i gospodarstw domowych. Najważniejsze wskaźniki makroekonomiczne obrazujące sytuację podmiotów rynkowych oraz gospodarstw domowych to m. in. Wzrost wielkości PKB, wielkość inflacji, poziom nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw, wielkość bezrobocia, wysokość stopy procentowej oraz wielkość dochodu rozporządzalnego. Negatywne trendy gospodarcze oraz niekorzystne zmiany któregokolwiek z wymienionych wskaźników mogą pociągnąć za sobą spadek popytu na produkty oferowane przez Spółkę, co w efekcie może doprowadzić do pogorszenia sytuacji finansowej Spółki. Jednocześnie Quest Craft wskazuje, że trwający konflikt między Rosją, a Ukrainą pozostaje bez wpływu na jej sytuację finansową, majątkową i gospodarczą.

**Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Działalność Spółki podlega wielu przepisom prawa, w szczególności przepisom z zakresu prawa gospodarczego jak również przepisom regulującym ochronę prawa własności intelektualnej i przemysłowej. Na działalność Spółki mają wpływ zmieniające się przepisy prawa i różne jego interpretacje, w szczególności w zakresie przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, regulacji prawnych dotyczących działalności spółek z branży gier. Środowisko prawne i regulacyjne w Polsce nadal charakteryzuje się zmiennością, a przepisy nie są stosowane przez sądy i władze publiczne w sposób jednolity. W związku z dostosowywaniem prawa polskiego do wymogów Unii Europejskiej, zmiany przepisów prawnych mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Spółki. Każde wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się m. in. z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, czy niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Ryzyko zmian przepisów prawa i ich interpretacji w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju. Spółka obserwuje planowane i zachodzące zmiany w przepisach prawa i podejmuje działania pozwalające na jak najbardziej efektywne funkcjonowanie w ich ramach.

**Ryzyko związane z konkurencją na rynku gier**

Konkurencja na rynku gier komputerowych nie ogranicza się do terytorium jednego państwa. Podmioty produkujące bądź dystrybuujące gry konkurują ze sobą o klientów z całego świata. Duża część podmiotów z branży działa na rynku dłużej oraz dysponuje większym potencjałem produkcyjnym i promocyjnym niż Spółka. Na rynku funkcjonuje bardzo duża grupa podmiotów zajmujących się tworzeniem gier, które trafiają do tych samych kanałów dystrybucji, z których korzysta również Spółka. Tak wymagająca konkurencja wymusza pracę nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów wypuszczanych w przyszłości. Może się to wiązać ze zwiększonymi nakładami na działania marketingowe i PR, a także z szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji.

**Ryzyko walutowe**

Kontrahentami są głównie duże zagraniczne platformy dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem których gry Spółki są sprzedawane klientom. W związku z tym przychody ze sprzedaży będą generowane w walutach obcych. Transakcje takie są przeliczane na walutę krajową według kursu obowiązującego w dniu rozliczeniowym z daną platformą. W związku z powyższym Quest Craft narażony jest na istotną ekspozycję w zakresie wahań kursów walut, co może bezpośrednio wpłynąć na jego wyniki finansowe. Spółka nie stosuje polityki zabezpieczania kursów walut, nie występuje również naturalny hedging, ponieważ praktycznie całość kosztów wyrażana jest w złotych (głównymi kosztami Spółki są koszty wynagrodzeń oraz koszty utrzymania biura). W związku z powyższym umocnienie się złotego może wpłynąć na pogorszenie osiąganych przez Spółkę wyników finansowych lub obniżenie jej konkurencyjności na rynkach zagranicznych. Analogicznie osłabienie się złotego może wpłynąć na poprawę osiąganych przez Spółkę wyników finansowych lub zwiększenie jej konkurencyjności na rynkach zagranicznych.

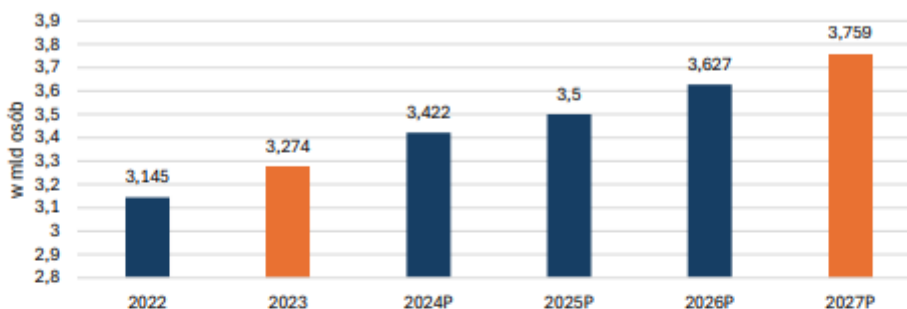
**B. Rynek działalności**

Rozwój światowego rynku gier utrzymuje się w trendzie wzrostowym. Rozwój technologiczny, powiększające się zaplecze specjalistów IT oraz zainteresowanie konsumentów w coraz szerszej grupie wiekowej daje podłoże do stabilnego wzrostu sprzedaży gier oraz wzrostu przychodów spółek z sektora gamingowego. Rynek ten cechuje również wysoka zmienność ze względu na oddziaływanie czynników wewnętrznych (dynamiczny rozwój technologii VR/AR, premiery konsol nowej generacji), a także czynników zewnętrznych (pandemia Covid-19, niestabilna sytuacja geopolityczna).

Według raportu firmy Newzoo „The Global Games Market Report 2024” szacunkowa liczba graczy na całym świecie w 2024 roku wyniosła 3,422 mld. Prognozy dotyczące ilości odbiorców wirtualnej rozrywki na świecie mówią o nawet 3,759 mld osób w 2027 roku przy CAGR równym 3,6%. Szczególnie dobrym okresem dla rynku gier były lata 2020 i 2021, kiedy trwała pandemia Covid-19. Wymusiło to na ludności całego świata częstsze

przebywanie w swoim miejscu zamieszkania. Zaistniała sytuacja skłaniała społeczeństwo do częstszego sięgania po wirtualne formy rozrywki. W chwili sporządzania niniejszego Dokumentu wiele krajów zniosło pandemiczne obostrzenia. Jednak wciąż rosnąca liczba graczy świadczy o nawiązaniu przez nich więzi z wirtualnym światem podczas pandemii oraz o powrocie do niego osób, które nie korzystały przez długi okres z tego typu rozrywki.

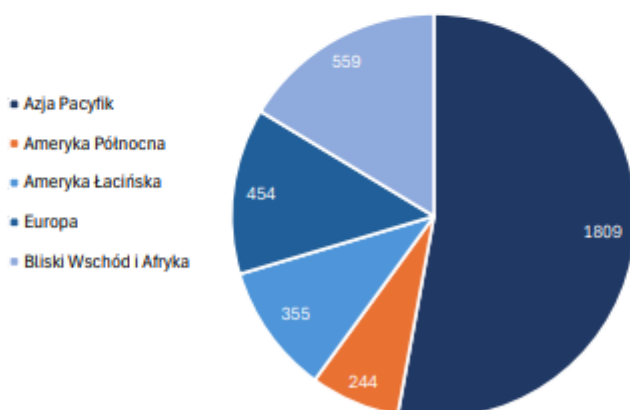
### prognozowana liczba graczy na świecie



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

W 2024 roku szacunkowa globalna liczba graczy osiągnęła nowe szczyty, osiągając 3,422 mld osób przy rocznej stopie wzrostu 4%. Głównym odbiorcą gier w podziale kontynentalnym była Azja, która osiągnęła wynik 1,8 mld osób, co stanowi 53% ogólnej liczby graczy na świecie. Na drugim miejscu uplasował się Bliski Wschód wraz z Afryką (559 mln osób), a następnie Europa (454 mln osób).

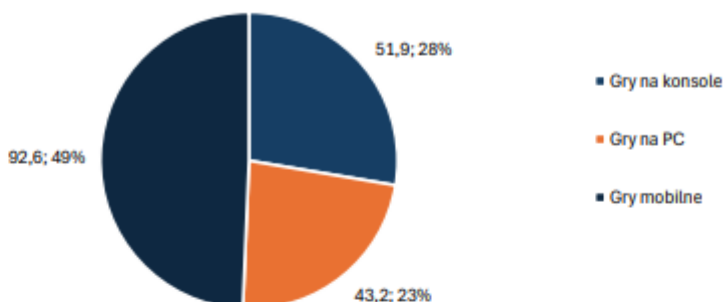
### Ilość graczy na świecie w (mln)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

Twórcy raportu szacują, że cały rynek gier wygenerował w 2024 roku przychody bliskie 187,7 mld USD co stanowi ich wzrost r/r o 2,1%. Głównym udziałowcem tego sektora były gry mobilne. Ich udział we wszystkich segmentach branży gier wyniósł około 49% i przyniósł przychody na poziomie 92,6 mld USD.

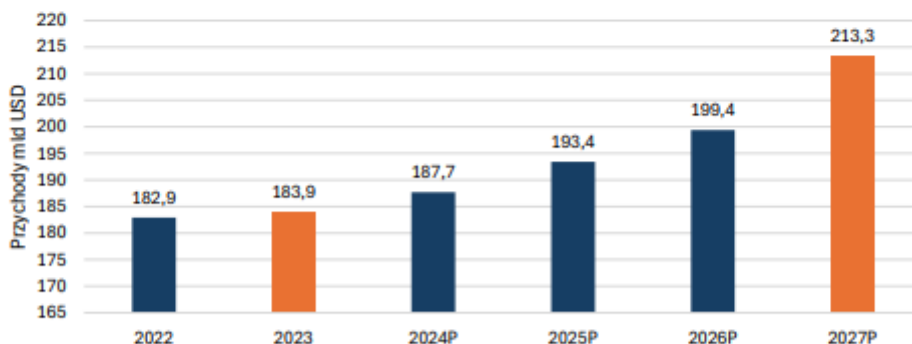
### Przychody (w mld USD) i udział poszczególnych segmentów branży gier



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

W obliczu inflacji i niepewności gospodarczej, wydatki konsumentów na gry pozostają stabilne, co świadczy o silnym przywiązaniu do cyfrowej rozrywki. Niemniej jednak, presja kosztowa i konieczność optymalizacji budżetów produkcyjnych zmuszają studia do poszukiwania bardziej kompaktowych i efektywnych modeli tworzenia gier. W tym kontekście rośnie znaczenie gier o krótszym czasie rozgrywki, ale wysokiej jakości wykonania i zaangażowania społeczności. Szacowane przychody sektora gier znajdują się w trendzie wzrostowym, który utrzymuje się dzięki ciągłemu rozwojowi branży. Zapowiadane nowe, duże produkcje na 2025 i 2026 rok, poprawa sytuacji finansowej ludności w związku z poluzowaniem restrykcyjnej polityki monetarnej, mogą wskazywać na zbliżający się jeden z najlepszych okresów dla branży gamingowej. Roczna stopa wzrostu przychodów szacowana jest na poziomie 3,1% pomiędzy 2022 a 2027 rokiem.

### Prognozowane przychody branży gamingowej

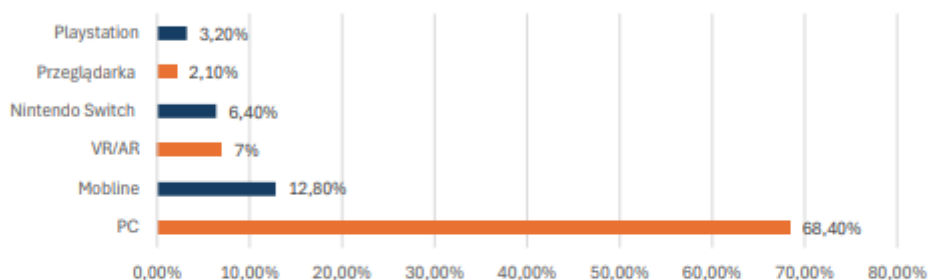


Źródło: Opracowanie własne na podstawie Newzoo „Global Games Market Report 2024”

W kontekście polskiego rynku gier, według raportu „The Game Industry of Poland 2023” liczba graczy w Polsce szacowana jest na 17–20 milionów, z czego aktywnych użytkowników platformy Steam jest około 3–4 miliony. Aż ponad 80% graczy to osoby dorosłe. Wartość rodzimego rynku gier wideo w 2022 roku wyniosła 1,225 miliarda

dolarów, a według prognoz ma osiągnąć 1,575 miliarda dolarów do 2026 roku. Średni przychód na użytkownika (ARPU) wynosi 68 dolarów. Polska zajmuje 19. miejsce na świecie pod względem wartości rynku gier. Wzrost przychodów branży w Polsce od trzech lat utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie – w 2022 roku wyniósł +15% r/r, co nadal przewyższa dynamikę obserwowaną w większości krajów zachodnich. Warto również odnotować, że udział sprzedaży fizycznej spadł do zaledwie 14%, co potwierdza dominację dystrybucji cyfrowej. Polskie studia w szczególności specjalizują się w produkcjach na PC, jednak duże studia deweloperskie często równolegle bądź wkrótce po premierze gry na tę platformę wprowadzają wydania tytułów na konsole typu Playstation lub Xbox.

Platformy, na które tworzą gry polskie studia według deklarowanych modeli biznesowych.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu „The Game Industry of Poland 2022”

## V. Analiza finansowa Quest Craft S.A. za okres 2021 – 2024.

### 1. Analiza przychodów

Działalność gospodarcza Quest Craft S.A. została rozpoczęta w 2021 roku, wtedy też zaprezentowała pierwsze efekty działalności osiągając przychody ze sprzedaży w wysokości 1,007 mln PLN. W kolejnych latach 2022 i 2023 Spółka odnotowała spadek przychodów spowodowany w dużej mierze skupieniem się nad realizacją nowych gier. Rok 2024 był rekordowy pod względem przychodów (1,24 mln PLN).

Spółka zamierza pracować nad nowymi produkcjami w latach 2025 i 2026, jednakże szczegółowy harmonogram prac produkcyjnych na dzień wyceny nie jest znany.

Struktura przychodów ze sprzedaży Quest Craft S.A. w latach 2021 – 2024 oraz 1H 2025 przedstawia się następująco:

Przychody Quest Craft S.A. w latach 2021 – 2024

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	1H 2025
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 007 722,54	811 662,21	233 185,93	1 243 295,34	669 585,19
Pozostałe przychody operacyjne	2,53	3,61	25,85	2,51	1,12
Przychody finansowe	0,0	2 277,40	21 113,98	13 837,47	0,05

Źródło: Spółka

### 2. Analiza kosztów

Osoby prowadzące księgi rachunkowe mogą wyróżnić dwa sposoby ewidencjonowania kosztów działalności: na koncie zespołu 4 „Koszty według rodzajów” oraz na koncie zespołu 5 „Koszty według typów działalności”. Quest Craft S.A. poniesione w okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej księguje na kontach kosztów rodzajowych, ułożonych zgodnie z rachunkiem zysków i strat w wersji porównawczej. Układ rodzajowy kosztów obejmuje zatem następujące pozycje:

- Amortyzacja,
- Zużycie materiałów i energii,
- Usługi obce,
- Podatki i opłaty,
- Wynagrodzenia,
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,
- Pozostałe koszty rodzajowe

Pełna struktura kosztów wykazanych przez Quest Craft S.A. została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Struktura kosztów Quest Craft S.A. w latach 2021 – 2024 oraz 1H 2025

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	1H 2025
Koszty działalności operacyjnej	850 715,02	999 048,12	364 927,98	1 150 410,05	436 386,28

Amortyzacja	69 250,57	119 049,56	52 358,21	20 448,75	8 785,74
Zużycie materiałów i energii	708,94	1 752,52	722,12	2 145,53	39,02
Usługi obce	571 439,22	607 397,84	173 745,29	803 097,75	130 755,84
Podatki i opłaty	1 381,19	7 566,60	1 602,50	639,50	0,0
Wynagrodzenia	184 504,11	237 633,45	135 516,52	323 790,52	296 067,26
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	23 430,99	24 745,75	144,42	0,0	102,42
Pozostałe koszty rodzajowe	0,0	902,40	838,92	288,00	636,00
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	128,29	400 058,49	573 066,53	1 323,39	1,54
<b>Koszty finansowe</b>	672,30	485,96	776,95	302,11	127,94

Źródło: Spółka

### 3. Analiza rachunku zysków i strat, EBIT, EBITDA oraz zysk (strata) netto

Na dzień sporządzenia raportu z wyceny Quest Craft S.A. osiągnął zysk netto w roku 2021, 2024 oraz 1poł. 2025 roku. Spółka w latach 2022 i 2023 znajdowała się na etapie produkcji gier, co wiązało się w ponoszeniem istotnych nakładów pieniężnych związanych z rozwojem i promocją gier.

Struktura przychodów, zysku (strat) ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA w latach 2021 – 1H 2025 została przedstawiona w poniższej tabeli:

Przychody, zysk (strat) ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA w latach 2021 – 2024 oraz 1H 2025

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	1H 2025
Przychody	1 007 722,54	811 662,21	233 185,93	1 243 295,34	669 585,19
Zysk (strata) ze sprzedaży	157 007,52	(187 385,91)	(131 724,05)	92 885,29	233 198,91
EBITDA	226 132,33	(468 391,23)	(652 424,52)	112 013,16	241 984,23
EBIT	156 881,76	(587 440,79)	(704 782,73)	91 564,41	233 198,49
Podatek dochodowy	14 635,00	0,0	0,0	(17 308,00)	7 586,00
<b>Zysk (strata) netto</b>	141 574,46	(585 649,35)	(684 445,70)	122 407,77	225 484,60

Źródło: Spółka

### 4. Analiza bilansu – aktywa

Aktywa, to kontrolowane przez podmiot zasoby utrzymywane w celu osiągnięcia w przyszłości określonych korzyści. Struktura majątku Quest Craft S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawia się następująco:

Struktura aktywów Quest Craft S.A. w latach 2021 – 2024 oraz 1H 2025

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	1H 2025
<b>Aktywa razem</b>	1 549 769,31	1 254 858,61	443 759,48	508 930,00	650 063,46
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	201 559,37	99 466,72	52 424,77	52 635,02	49 059,21
Wartości niematerialne i prawne	190 049,78	82 373,72	38 029,97	25 353,41	19 015,13
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	20 659,00	13 073,00
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	1 348 209,94	1 155 391,89	391 334,71	456 294,98	601 004,25
Zapasy	881 699,79	805 061,48	67 022,01	116 916,28	136 391,74

Należności krótkoterminowe	179 504,27	13 961,40	14 850,39	13 147,35	97 823,20
Inwestycje krótkoterminowe	280 067,19	333 334,20	308 161,07	325 487,35	363 871,15
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 938,69	3 034,81	1 301,24	744,0	2 918,16

Źródło: Spółka

### 5. Analiza bilansu – pasywa

Oprócz posiadanego majątku istotnym elementem kształtującym sytuację przedsiębiorstwa są posiadane przez nie kapitały własne i w mniejszym stopniu zobowiązania, stanowiące źródło finansowania prowadzonej działalności. Struktura pasywów Quest Craft S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawia się następująco:

Struktura pasywów Quest Craft S.A. w latach 2021 – 2024 oraz 1H 2025

Wyszczególnienie [PLN]	2021	2022	2023	2024	1H 2025
<b>Pasywa razem</b>	1 549 769,31	1 254 858,61	443 759,48	508 930,00	650 063,46
<b>Kapitał (fundusz) własny, w tym:</b>	1 397 239,46	811 590,11	127 144,41	249 552,18	475 036,78
Kapitał (fundusz) podstawowy	530 000,00	530 000,00	530 000,00	530 000,00	530 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	725 665,00	867 239,46	867 239,46	867 239,46	867 239,46
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0	(585 649,35)	(1 270 095,05)	(1 147 687,28)
Zysk (strata) netto	141 574,46	(585 649,35)	(684 445,70)	122 407,77	225 484,60
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:</b>	152 529,85	443 268,50	316 615,07	259 377,82	175 026,68
Zobowiązania krótkoterminowe	152 529,85	31 828,50	16 615,07	63 026,82	57 175,68
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	411 440,00	300 000,00	181 000,00	114 500,00

Źródło: Spółka

## **VI. Wycena Quest Craft S.A. metodą zysku rezydualnego**

Wycena spółki została przeprowadzona metodą zysku rezydualnego, która pozwala określić wartość kapitału własnego na podstawie wartości księgowej oraz zdyskontowanej wartości przyszłych zysków rezydualnych. Zysk rezydualny definiowany jest jako nadwyżka zysku netto ponad koszt kapitału własnego, co pozwala ocenić, w jakim stopniu spółka tworzy wartość dla akcjonariuszy powyżej minimalnego oczekiwanego zwrotu.

Zastosowanie tej metody w przypadku spółki gamingowej jest uzasadnione specyfiką branży, w której wyniki finansowe są uzależnione od cyklu wydawniczego oraz sukcesu poszczególnych tytułów, a poziom wypłacanych dywidend jest często niski lub zerowy. Metoda zysku rezydualnego pozwala na ominięcie ograniczeń tradycyjnego modelu dywidendowego, koncentrując się na realnej zdolności generowania wartości ponad koszt kapitału. Dzięki temu możliwe jest uchwycenie potencjału rozwojowego spółki oraz odzwierciedlenie wartości tworzonych projektów, nawet w sytuacji znacznej zmienności przepływów pieniężnych i zysków netto.

Zastosowany wzór:

$$P = BV + \frac{RI}{(WACC - g)}$$

Gdzie: BV – wartość księgowa Quest Craft S.A. na dzień 01.07.2025 r., RI – zysk rezydualny oszacowany jako nadwyżka wartości ponad oczekiwania akcjonariuszy (Zysk netto 2Q2025 – BV\*CAPM), WACC – jako koszt kapitału własnego z uwagi na brak długu, g – stopa wzrostu rezydualnego

Założenia:

- Koszt kapitału własnego został oszacowany na podstawie modelu CAPM, w którym przyjęto stopę wolną od ryzyka jako rentowność 10 letnich obligacji polskich (0,0542), wskaźnik Beta (0,95) oraz premia za ryzyko (0,0546) zaczerpnięty ze strony internetowej prof. Damodarana stern.nyu.edu.
- Stopa wzrostu rezydualnego została oszacowana jako cel inflacyjny w Polsce (2,5%) + 1%.

Kalkulacja wartości Quest Craft S.A.

$$P = 475\,037,00 + \frac{156\,032,03}{(10,6\% - 3,5\%)}$$

$$\mathbf{P = 2\,672\,671,20\,PLN}$$

Na podstawie powyższych oszacowań, wartość Quest Craft S.A. na podstawie metody zysku rezydualnego wynosi 2 672 671,00 PLN.

## VII. Wycena Quest Craft S.A. metodą mnożnikową

Wycena spółki została przeprowadzona metodą mnożnikową, z wykorzystaniem wskaźników P/S oraz P/BV. Dobór tych wskaźników wynika ze specyfiki branży gamingowej, w której poziom zysku netto jest często zaburzony przez wysokie koszty amortyzacji nakładów na produkcję gier, a polityka dywidendowa pozostaje ograniczona lub nieregularna.

Wskaźnik P/S odzwierciedla relację kapitalizacji rynkowej do przychodów, które w gamingu stanowią bardziej stabilny parametr porównawczy niż zysk netto – przychody bowiem w mniejszym stopniu zależą od bieżących odpisów amortyzacyjnych czy wahań kursowych. Z kolei P/BV umożliwia ocenę wyceny spółki w odniesieniu do wartości księgowej kapitału własnego, co ma znaczenie w sektorze charakteryzującym się dużymi nakładami inwestycyjnymi i istotnym poziomem aktywów niematerialnych.

Zastosowanie obu mnożników pozwala uchwycić zarówno skalę działalności spółki mierzoną przychodami (P/S), jak i relację rynkowej wartości kapitału własnego do wartości księgowej (P/BV), co daje pełniejszy obraz wyceny na tle innych podmiotów sektora.

Poniżej przedstawiono podstawowe miary dla spółek z grupy porównawczej dla dwóch okresów tj. rok 2024 oraz 2Q 2025 LTM. Do obliczeń nie uwzględniano spółek o wartościach poniżej 2x.

Spółka	P/BV 2024	P/S 2024	P/BV 2Q2025 LTM	P/S 2Q2025 LTM
Image Power S.A.	-5,72x	5,51x	-2,31x	4,91x
Console Labs S.A.	4,34x	2,07x	4,91x	1,95x
ECC Games S.A.	1,68x	7,55x	1,70x	7,74x
Atomjelly	1,72x	4,64x	1,80x	5,76x
Pyramid Games	3,37x	4,90x	3,88x	7,19x
G-devs	2,35x	2,55x	2,40x	3,89x
Incuvo	0,80x	0,53x	0,84x	0,52x
Play2Chill	3,54x	5,20x	3,46x	5,71x
Road Studio	2,21x	28,97x	2,41x	9,63x
Plottwist	2,47x	94,79x	2,83x	108,81x
VR Fabric	0,50x	1,15x	0,45x	0,95x
VR Factory	0,78x	3,50x	0,79x	3,29x
Qubic Games	1,44x	0,30x	1,40x	0,32x
Jujubee	2,25x	10,98x	2,10x	10,76x
Gamivo	1,66x	1,57x	5,26x	2,03x
Console way	2,64x	4,26x	2,57x	3,86x
Carbon studio	1,71x	3,61x	2,09x	4,03x

Źródło: Opracowanie własne, Biznesradar.pl

Na podstawie powyższych mnożników oszacowano mediany dla każdego z okresów i oszacowano wartość Quest Craft S.A.

	P/S 2024	P/BV 2024	P/S 2Q25 LTM	P/BV 2Q25 LTM
Mediana	4,90x	2,47x	5,71x	2,70x
Przychody Quest	1 243 295,00		1 197 897,00	
BV Quest		249 552,00		2 412 000,00
Wartość Quest	6 088 048,94	616 149,35	6 838 087,38	6 509 971,43
Liczba akcji	5 300 000			
Średnia wartość akcji	0,63		1,26	
Wartość Quest	3 352 099,15		6 674 029,41	
Średnia	5 013 064,28			

Źródło: Opracowanie własne

## ***VIII. Podsumowanie***

---

Niniejszy raport sporządzono w celu określenia godziwej wartości rynkowej akcji Przedsiębiorstwa:



**Quest Craft Spółka Akcyjna**

**ul. Brzozowa 30 lok. 7, 41-506 Chorzów**

**KRS: 0000844113 , NIP: 6272767440 , REGON: 386195250**

na potrzeby połączenia Spółki ze spółką Demolish Games S.A.

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 prognostycznych 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.

Wskutek dokonanych wyliczeń oszacowano, że godziwa wartość rynkowa akcji Przedsiębiorstwa wynosi:

**4 779 025,00 PLN**

Słownie złotych: cztery miliony siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia pięć

Biorąc pod uwagę liczbę akcji na dzień wyceny, godziwa wartość rynkowa 1 akcji wynosi:

**0,90 PLN**

Słownie złotych: dziewięćdziesiąt groszy

W związku z tym, że procedurę wyceny przeprowadzono zgodnie z obowiązującymi zasadami wycen przedsiębiorstw a także wskazując na treść rekomendacji opisanej w poprzednim rozdziale należy przyjąć, iż szacowany poziom wyniku jest w pełni uzasadniony.

## ***IX. Podpis autora opracowania***

---

INC S.A.

ul. Arcybiskupa Antoniego Baraniaka 6, 61- 131 Poznań

tel.: 61 851 86 77

biuro@incsa.pl

**Dr hab. Paweł Śliwiński, prof. nadzw. UEP**

Prezes Zarządu

Doradca Inwestycyjny, Makler Papierów Wartościowych

[Pawel.Sliwinski@incsa.pl](mailto:Pawel.Sliwinski@incsa.pl)

**Sebastian Huczek**

Wiceprezes Zarządu

[Sebastian.Huczek@incsa.pl](mailto:Sebastian.Huczek@incsa.pl)

**dr Albert Trapczyński**

Makler Papierów Wartościowych

[Albert.Trapczyński@incsa.pl](mailto:Albert.Trapczyński@incsa.pl)

## ***X. Spis załączników***

---

- Sprawozdanie roczne Quest Craft S.A. za rok 2021, 2022, 2023 oraz 2024,
- Bilans i RZiS Quest Craft S.A. za 1 i 2 kwartał 2025 roku niezbadane przez biegłego rewidenta.

**4. Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu Spółki nie zarejestrowanych przez Sąd**

Na dzień Memorandum nie zostały podjęte uchwały w sprawie zmiany statutu, które to zmiany nie są zarejestrowane przez Sąd.

5. Opinia biegłego z badania planu przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego

 **Audyt i doradztwo**  
KPW – siedziba Zarządu | ul. Tymienieckiego 23c/10A, 90-002 Łódź  
tel. 42 611 10 57 | e-mail: biuro@kpw.pl | www.kpw.pl

1



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA**  
Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ BADANIA PLANU  
POŁĄCZENIA



KPW Audyt sp. z o.o. | audyt i badania sprawozdań finansowych i ds. | NIP: 524-054-74-43 | KPW Audyt sp. z o.o. | doradztwo i badania sprawozdań finansowych i ds. | NIP: 524-054-74-43  
KPW Consulting sp. z o.o. | usługi szkoleniowe i doradztwo | NIP: 524-054-74-43 | KPW Finance sp. z o.o. | doradztwo strategiczne i inwestycyjne | NIP: 524-054-74-43  
KPW Risk sp. z o.o. | prowadzenie ksiąg rachunkowych, księgi celne | NIP: 524-054-74-43 | KPW Legal Finance Spółdzielni sp. k. | usługi prawne oraz doradztwo prawne | NIP: 524-054-74-43

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ BADANIA PLANU POŁĄCZENIA

dla Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie  
 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,  
 ul. Czerniakowska 100, 00-454 Warszawa  
 oraz  
 dla Akcjonariuszy Demolish Games Spółka Akcyjna i Quest  
 Craft Spółka Akcyjna

### Zakres usługi

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, numer KRS 0000851132, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dalej „Sąd”) z dnia 9.12.2025 roku, sygnatura akt Wa XII Nr-Rej. KRS 74819/25/088, przeprowadziliśmy badanie załączonego planu połączenia Demolish Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 87 lok. 102 (00-683 Warszawa) oraz Quest Craft Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 15 (01-797 Warszawa) (dalej „łącznie się spółki”, dalej „Plan połączenia”).

### Określenie kryteriów

Kryteria, zgodnie, z którymi powinien zostać sporządzony plan połączenia stanowią przepisy art. 499 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r. poz. 18, 96., dalej: ksh).

### Odpowiedzialność Zarządów łączących się spółek

Zarządy łączących się spółek są odpowiedzialne za sporządzenie Planu połączenia, wraz z załącznikami w oparciu o art. 499 ksh oraz za informacje zawarte w Planie połączenia. Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej, który te osoby uznają za niezbędny, aby umożliwić sporządzenie Planu połączenia wolnego od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

## Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 „Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych” przyjęte uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz uchwałą nr 2040/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości, dalej „KSKJ 1”. Zgodnie z wymogami KSKJ 1 firma audytorska utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

## Wniosek

Uważam, że uzyskane przeze mnie dowody badania stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii. Na podstawie wykonanych procedur, moim zdaniem, we wszystkich istotnych aspektach:

- plan połączenia został sporządzony poprawnie i rzetelnie, zgodnie z wymogami art. 499 ksh i zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki,
- określony w Planie połączenia stosunek wymiany udziałów, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 ksh, został ustalony należycie.

Stosunek wymiany akcji proponowany w planie połączenia został ustalony w paryciecie 1:1, co oznacza, że na jedną akcję Spółki Przejmowanej przypadać będzie jedna akcja emisji połączeniowej. Ustalenie parytetu dokonano w oparciu o wyniki wycen spółek tj. dla Demolish Games S.A. sporządzona z zastosowaniem metody porównań rynkowych i metody mnożnikowej, a w przypadku Spółki Quest Craft S.A. – metody mnożnikowej oraz metody zysku rezydualnego.

Po dokonaniu przeglądu modeli wyceny oraz przyjętych w nich założeń biegły rewident stwierdza, że zastosowane metody są właściwe oraz adekwatne do charakteru działalności analizowanych Spółek. Uzyskane wyniki potwierdzają zasadność przyjęcia stosunku wymiany akcji 1:1 oraz brak podstaw do ustalenia dopłat.

Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

Niniejszą opinię należy czytać łącznie z Planem połączenia.

## Ograniczenie wykorzystania

Plan połączenia został sporządzony wyłącznie w celu przeprowadzenia procedury połączenia zgodnie z przepisami ksh, dlatego też stosowanie i wykorzystywanie go do innych celów może nie być odpowiednie. Niniejsza opinia jest przeznaczona wyłącznie dla łączących się spółek oraz Sądu i nie może być wykorzystywana w żadnych innych celach i przez jakąkolwiek inną stronę.

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Biegły rewident jest odpowiedzialny za zbadanie Planu połączenia w zakresie poprawności i rzetelności, w oparciu o art. 499 ksh, i wydanie na podstawie uzyskanych dowodów niezależnej opinii z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Badanie Planu połączenia polegało w szczególności na wykonaniu następujących czynności:

- sprawdzenia czy Plan połączenia zawiera co najmniej elementy i informacje wymagane przepisami art. 499 ksh,
- sprawdzenia czy stosunek wymiany udziałów, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 ksh został ustalony należyście,
- wskazania metody albo metod użytych dla określenia proponowanego w Planie połączenia stosunku wymiany udziałów oraz ocena ich zasadności,
- ustalenia, czy wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów łączących się spółek.

Biegły rewident wykonał badanie Planu połączenia zgodnie z regulacjami Krajowego standardu usług atestacyjnych Innych niż badanie i przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „Usługi atestacyjne Inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”, przyjętego uchwałą nr 3436/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r. w sprawie krajowych standardów przeglądu, krajowych standardów usług atestacyjnych Innych niż badanie i przegląd oraz krajowych standardów usług pokrewnych, ze zm., dalej „KSUA 3000 (Z)”.

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że Plan połączenia został przygotowany, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, zgodnie z art. 499 ksh.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie Planu połączenia przeprowadzone zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Wybór procedur podczas badania Planu połączenia zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oceny ryzyka wystąpienia w Planie połączenia istotnych zniekształceń wskutek celowych działań bądź błędów. Prze prowadzając ocenę tego ryzyka biegły rewident uwzględni kontrolę wewnętrzną związaną z przygotowaniem Planu połączenia, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

### Wymogi etyczne, w tym niezależność

Wykonując badanie planu połączenia biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od łączących się spółek zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych IESBA (Zasady etyki) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 207/7a/2023 z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm.



Audyt i doradztwo  
KPW - sieć dla Zarządcy | ul. Tymienieckiego 25C/410, 90-350 Łódź  
tel. 42 611 10 57 | e-mail: biuro@kpw.pl | www.kpw.pl

5



**KPW Audytor Sp. z o.o.**

ul. Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

**Anna  
Celińska -  
Jakubowicz**

Elektronicznie  
podpisany przez  
Anna Celińska -  
Jakubowicz  
Data: 2025.12.15  
10:50:49 +01'00'

Anna Celińska-Jakubowicz  
Biegły Rewident nr rej. 14 024



**KPW Audytor Sp. z o.o.**

jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez  
Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3640

Łódź, dnia 15 grudnia 2025 roku

## 6. Definicje i objaśnienia skrótów

<b>Akcje, Akcje serii E, Akcje Nowej Emisji, Akcje Połączeniowe, Akcje Emisji Połączeniowej</b>	5 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN każda będących przedmiotem Oferty Publicznej
<b>Alternatywny System Obrotu, ASO, NewConnect, Rynek NewConnect, NC</b>	Alternatywny system obrotu w rozumieniu art. 3 pkt. 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect,
<b>Demolish Games S.A., Demolish Games, Emitent, Spółka, Spółka Przejmująca</b>	Demolish Games S.A. z siedzibą w Warszawie (00-683), przy ul. Marszałkowskiej 87/102, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000851132, NIP: 7010990947, REGON: 386587322, o kapitale zakładowym w całości opłaconym w wysokości 317 000,00 PLN.
<b>DM INC, Firma Inwestycyjna</b>	Dom Maklerski INC S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Baraniaka 6, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu pod numerem KRS 0000371004
<b>Dzień Memorandum</b>	Dzień sporządzenia niniejszego Memorandum
<b>Dzień Połączenia</b>	Dzień, w którym Połączenie zostanie wpisane do właściwego rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby Spółki Przejmującej
<b>Emisja Połączeniowa</b>	podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, w ramach którego wyemitowane zostaną Akcje Emisji Połączeniowej z przeznaczeniem do przyznania akcjonariuszom Spółki Przejmowanej
<b>EUR, euro</b>	Euro — jednostka monetarna Unii Europejskiej
<b>Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks cywilny</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny
<b>Kodeks karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks Karny
<b>Kodeks spółek handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Memorandum, Memorandum Informacyjne, Publiczny Dokument Informacyjny</b>	Dokument sporządzany w związku z niniejszą Ofertą Publiczną Akcji na podstawie art. 37b Ustawy o ofercie oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2020 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać Memorandum informacyjne
<b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ, NWZA,</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Oferta / Oferta Publiczna</b>	Oferta Publiczna Akcji Połączeniowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przeprowadzana na podstawie Memorandum
<b>Plan, Plan połączenia</b>	Plan połączenia spółek kapitałowych Demolish Games Spółka Akcyjna oraz Quest Craft Spółka Akcyjna w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych uzgodniony w Warszawie w dniu 29 sierpnia 2025 roku
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty — jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Połączenie</b>	Połączenie Spółek dokonywane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH w drodze przeniesienia całego majątku Quest Craft jako spółki przejmowanej na Demolish Games jako spółkę przejmującą.
<b>Rada, Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Emitenta
<b>Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, Regulamin ASO, Regulamin NewConnect</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>RODO</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów

	wartościowych
<b>Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji</b>	Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
<b>Spółki</b>	Spółka Przejmująca oraz Spółka Przejmowana łącznie
<b>Statut</b>	Statut Emitenta
<b>Quest Craft S.A., Quest Craft, Spółka Przejmowana</b>	Quest Craft Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: 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 KRS 0000924630, REGON: 384960314, NIP: 525280823, o kapitale zakładowym w kwocie 530.000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy złotych), kapitał opłacony: 530.000,00 PLN.
<b>Uchwała Emisyjna, Uchwała Połączeniowa</b>	Uchwała w sprawie połączenia Demolish Games S.A. oraz Quest Craft S.A., podwyższenia kapitału zakładowego Demolish Games S.A. z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Demolish Games S.A., zmiany statutu Demolish Games S.A. i upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu oraz upoważnienia Zarządu do podjęcia wszelkich czynności związanych z połączeniem i dematerializacją
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>USA</b>	Stany Zjednoczone
<b>USD, dolar amerykański</b>	Dolar amerykański - jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym
<b>Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
<b>Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów
<b>Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
<b>Ustawa o podatku dochodowym od czynności cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości
<b>Walne Zgromadzenie, WZA</b>	Walne Zgromadzenie Emitenta
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta
<b>Zwyczajne Walne Zgromadzenie, ZWZ</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta