



BTC STUDIOS S.A.

**Jednostkowe i Skonsolidowane sprawozdanie z działalności
Zarządu**

Grupy Kapitałowej za rok 2024

Warszawa, 3 października 2025 r.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE 2

2. WŁADZE SPÓŁKI..... 2

3. STRUKTURA AKCJONARIATU 3

4. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ 3

4.1. BTC STUDIOS S.A.3

4.2. Xi4G SP. Z O.O.4

4.3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ4

5. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 5

5.1. OPIS DZIAŁAŃ ZARZĄDU W 2024 R.....5

5.2. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM5

5.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ6

6. KLUCZOWE FINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ..... 7

7. KLUCZOWE NIEFINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ..... 7

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENŃ PRACOWNICZYCH I ŚRODOWISKA NATURALNEGO 7

9. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU..... 7

10. CZYNNIKI RYZYKA 7

10.1. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z PRZYJĘTEJ STRATEGII7

10.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONTYNUACJĄ DZIAŁALNOŚCI7

10.3. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z WYSOKIEJ KONKURENCJI NA RYNKU GIER VIDEO8

10.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z MAŁĄ LICZBĄ WYDANYCH GIER8

10.5. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z NIEWYSTARCZAJĄCEGO FINANSOWANIEM NA PRODUKCJĘ I WYDAWANIE NOWYCH GIER VIDEO8

10.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRODUKCJĄ, WYDANIEM I KOMERCJALIZACJĄ NOWEJ GRY9

10.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM PROMOWANIEM GIER PRZEZ WYDAWCÓW9

10.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZYSKANIEM PRZYCHODÓW KOMERCJALIZACJĄ NOWYCH GIER VIDEO9

10.9. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ZADŁUŻENIA 10

10.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ 10

10.11. RYZYKO PODLEGANIA UMÓW PRAWU OBCEMU 10

11. INFORMACJA O UDZIAŁACH WŁASNYCH..... 10

12. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH 10

13. PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ. 11

14. POZOSTAŁE INFORMACJE 11

1. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE

NAZWA	BTC Studios S.A.
FORMA PRAWNA	Spółka akcyjna
ADRES	Al. Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa
TELEFON	+48 515 999 244
E-MAIL	b@btc-studios.com
STRONA INTERNETOWA	www.btc-studios.com
NIP	8951885344
REGON	020549220
KRS	0000377083

2. WŁADZE SPÓŁKI

Tabela 1 Zarząd BTC Studios S.A. na dzień 1 stycznia 2024 r.

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ZAKOŃCZENIA SPRAWOWANIA FUNKCJI
Jarosław Modrzejewski	Prezes Zarządu	3 lipca 2023 r.	Odwołanie dnia 25 czerwca 2025 r.

Dnia 3 lipca 2023 r. w związku z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za 2022 r. wygasły mandaty członków zarządu. Rada Nadzorcza dnia 3 lipca 2023 r. podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Jarosława Modrzejewskiego do jednoosobowego sprawowania funkcji Prezesa Zarządu na nową 4 letnią kadencję.

Tabela 2 Zarząd BTC Studios S.A. na dzień 31 grudnia 2024 r.

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ZAKOŃCZENIA SPRAWOWANIA FUNKCJI
Jarosław Modrzejewski	Prezes Zarządu	3 lipca 2023 r.	Odwołanie dnia 25 czerwca 2025 r.

Na dzień bilansowy funkcję Prezesa Zarządu sprawował Pan Jarosław Modrzejewski. W roku obrotowym 2024 w Zarządzie Spółki nie wystąpiły zmiany.

Tabela 3 Zarząd BTC Studios S.A. na dzień przygotowania sprawozdania z działalności Zarządu i Grupy Kapitałowej za rok 2024

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ZAKOŃCZENIA SPRAWOWANIA FUNKCJI
Jarosław Zeisner	Przewodniczący Rady Nadzorczej delegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu	Pierwsze delegowanie na okres 3 miesięcy 25 czerwca 2025 r. Drugie delegowanie na okres 3 miesięcy 25 września 2025 r.	Pierwsze powołanie na okres 3 miesięcy do 25 września 2025 r. Drugie powołanie na okres 3 miesięcy do dnia 25 grudnia 2025 r.

Tabela 4 Osoby nadzorujące BTC Studios S.A. na dzień 1 stycznia 2024 r.

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ZAKOŃCZENIA SPRAWOWANIA FUNKCJI
Jarosław Zeisner	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Anthony Poullain	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Łoś	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Batogowski	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Artur Sikora	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.

Tabela 5 Osoby nadzorujące BTC Studios S.A. na dzień bilansowy i na dzień przygotowania sprawozdania z działalności Zarządu i Grupy Kapitałowej za rok 2024

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ZAKOŃCZENIA SPRAWOWANIA FUNKCJI
Jarosław Zeisner	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Anthony Poullain	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Łoś	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Batogowski	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Artur Sikora	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

W tabeli przedstawiono strukturę akcjonariatu Emitenta na dzień bilansowy ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Struktura akcjonariatu została sporządzona w oparciu o zawiadomienia podane do publicznej wiadomości w trybie art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Kapitał zakładowy BTC Studios S.A. wynosi 3.261.036,10 PLN i dzieli się na 32.610.361 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 3.450.000 akcji serii A,
- 1.000.000 akcji serii B,
- 320.000 akcji serii C,
- 200.000 akcji serii D,
- 200.000 akcji serii E,
- 200.000 akcji serii F,
- 200.000 akcji serii G,
- 1.713.085 akcji serii H,
- 766.635 akcji serii I,
- 143.107 akcji serii J,
- 1.997.734 akcji serii K,
- 11.658.381 akcji serii L,
- 10.761.419 akcji serii M.

Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela i nie są uprzywilejowane

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, na dzień bilansowy.

Tabela 6 Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień bilansowy

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW
TTP Limited	4 310 238	13,22%	4 310 238	13,22%
Maciej Młynarz	1 956 568	6,00%	1 956 568	6,00%
Jarosław Modrzejewski	2 532 162	7,76%	2 532 162	7,76%
CYBER GROUPSTUDIOS S.A.	1 997 734	6,13%	1 997 734	6,13
Monika Stelmaszczyk	1 981 177	6,08%	1 981 177	6,08%
Robert Berliński	1 927 370	5,91%	1 927 370	5,91%
Pozostali	17 905 112	54,91%	17 905 112	54,91%
RAZEM	32 610 361	100,00%	32 610 361	100,00%

Źródło: opracowanie własne.

4. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziła Spółka BTC Studios S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna Xi4G sp. z o.o.:

4.1. BTC Studios S.A.

NAZWA FIRMY	BTC STUDIOS S.A.
FORMA PRAWNA	Spółka akcyjna
KRS	0000377083
REGON, NIP	REGON: 020549220, NIP: 8951885344

SIEDZIBA	Polska, woj. mazowieckie, m. st. Warszawa
ADRES	Aleja Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa
email	b@btc-studios.com
DATA POWOŁANIA SPÓŁKI	21.01.2011 (data uchwały o przekształceniu w S.A.)
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	3.261.036,10 zł
ZARZĄD	Od 25 czerwca 2025 r. Jarosław Zeisner oddelegowany z Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 25 września 2025 r. Pan Jarosław Zeisner został ponownie delegowany na okres 3 miesięcy do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu
METODA KONSOLIDACJI	pełna
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	Produkcja i sprzedaż gier video

4.2. Xi4G sp. z o.o.

NAZWA FIRMY	XI4G SP. Z O.O.
FORMA PRAWNA	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KRS	0000532244
REGON, NIP	REGON: 360173204, NIP: 8943057704
SIEDZIBA	Polska, woj. dolnośląskie, m. Wrocław
ADRES	ul. Św. Mikołaja 51/52, 50-127 Wrocław
DATA POWOŁANIA SPÓŁKI	19.11.2014
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	574.745,00 zł
UDZIAŁ EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	100% udziału w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów (BTC Studios S.A. posiada 8.095 udziałów o łącznej wartości nominalnej 574.745 zł)
ZARZĄD	Jarosław Piotr Modrzejewski – Prezes Zarządu Robert Artur Berliński – Wiceprezes Zarządu
METODA KONSOLIDACJI	pełna
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	Produkcja i sprzedaż gier video

4.3. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej

W roku 2024, jak również po dniu bilansowym, Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizowała przyjętą strategię, polegającą na: rozwijaniu nowych tytułów, ulepszaniu już wydanych gier oraz ich promowaniu, współpracy z wydawcami oraz pozyskiwaniu nowych zleceń dla klientów korporacyjnych. Projekty wcześniej realizowane generowały niższe przychody, a na nowe usługi nie pozyskano klientów. Pomimo podjętych działań przychody Grupy istotnie spadły, a sytuacja finansowa w okresie po dniu bilansowym pogarszała się. W konsekwencji, w dniu 25 czerwca 2025 r., Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu dotychczasowego Prezesa Zarządu, Pana Jarosława Modrzejewskiego, oraz delegowaniu na to stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Jarosława Zeisnera.

Po zmianie w składzie Zarządu w dniu 25 czerwca 2025 r. priorytetem stało się przeprowadzenie przeglądu strategicznego Grupy. Nowy Zarząd prowadzi inwentaryzację posiadanych aktywów oraz analizuje potencjał dalszego rozwoju poszczególnych tytułów gier, jak również zasadność i warunki kontynuacji współpracy z dotychczasowymi wydawcami. Celem tych prac jest skoncentrowanie zasobów na projektach o najwyższym potencjale rynkowym przy jednoczesnym ograniczeniu ekspozycji na aktywa o niskiej spodziewanej stopie zwrotu. Wobec braku oczekiwanych efektów biznesowych działalności w obecnym modelu Zarząd analizuje również alternatywne scenariusze rozwoju Grupy, takie jak zmiana profilu działalności oraz pozyskanie nowego strategicznego inwestora. Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd na obecnym etapie nie jest w stanie określić perspektyw rozwoju Grupy w kolejnym roku obrotowym. W pierwszej połowie 2025 r. najbardziej rokującym projektem była gra „Cooking Travelers”. Współpraca z wydawcą tej gry jest obecnie zawieszona. Nowy Zarząd analizuje dalszą możliwość dalszego rozwoju tego projektu jednak trudno jest stwierdzić, czy ten projekt będzie kontynuowany.

Dla zapewnienia finansowania dalszego rozwoju Grupa przewiduje działania ukierunkowane na pozyskanie nowego kapitału, w tym poprzez emisję akcji, oraz prowadzi rozmowy z obecnymi wierzycielami w sprawie modyfikacji warunków istniejących zobowiązań. Bieżącą płynność Spółki w ostatnim okresie wspiera jeden z głównych

akcjonariuszy, który udziela pożyczek na potrzeby operacyjne. Zarząd dąży jednak do dywersyfikacji źródeł finansowania i stopniowego uniezależnienia bieżącej działalności od finansowania pomostowego.

5. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

5.1. Opis działań Zarządu w 2024 r.

W roku obrotowym 2024 Zarząd koncentrował się na rozwoju posiadanych tytułów gier video. Ponadto Grupa podjęła prace związane z wydaniem nowych gier oraz pozyskaniem nowych wydawców. Zarząd podejmował działania w zakresie pozyskania nowego finansowania oraz zawarcia porozumienia z głównym wierzycielem Grupy.

W dniu 17 stycznia 2024 r. została zawarta trójstronna umowa pomiędzy Spółką, Panem Andrzejem Klesykiem (wierzycielem) oraz TTP Limited (znacznym akcjonariuszem) dotycząca pożyczki z 2021 r. W wyniku zawartego porozumienia wierzytelność wobec Pana Andrzeja Klesyka została częściowo spłacona w kwocie 250.000 zł. Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo pożyczki wynosiło 1.065.756,47 zł, a dzięki zawarciu porozumienia zostało obniżone do 822.838,37 zł. Niniejsza wierzytelność powstała 18 stycznia 2021 r. w związku z zawarciem umowy pożyczki na kwotę 240.000 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% w skali roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności wierzytelność jest wymagalna. Wierzyciel nie prowadzi w stosunku do Spółki działań windykacyjnych. Zarząd planuje przeprowadzić negocjacje w sprawie zmiany warunków umowy pożyczki.

W 2024 roku głównym projektem Emitenta stała się gra „Cooking Travelers”. W dniu 20 czerwca 2023 r. podpisano umowę inwestycyjną z inwestorem prywatnym dotyczącą ostatniego etapu produkcji, wydania i promocji tej gry. Tytuł był skierowany do kobiet w wieku 45+, oferował rozbudowaną mapę, elementy społecznościowe oraz monetyzację opartą na reklamach i mikropłatnościach. Premierę i testy rynkowe w Google Play zaplanowano na III kwartał 2024 r., a w dalszej perspektywie przewidywano wydania na iOS, PC oraz rynek chiński. Finalnie gra została wydana w dniu 13 stycznia 2025 r.

W dniu 26 sierpnia 2024 r. Spółka zaprezentowała katalog wydawniczy na najbliższe kwartały, obejmujący: „Cooking Travelers”, grę „Quick League” w fazie preprodukcji z premierą planowaną na II kwartał 2025 r. oraz „XXI Century Nations” – projekt karciany w fazie preprodukcji z premierą przewidywaną na III kwartał 2025 r.

W dniu 8 listopada 2024 r. podpisano umowę wydawniczą z PrimeBit Games S.A. dotyczącą gry „Cooking Travelers”, z premierą planowaną na 10 stycznia 2025 r. Wydawca odpowiadał za publikację w Google Play, natomiast BTC Studios za produkcję i rozwój gry. Zyski z dystrybucji miały być dzielone proporcjonalnie do wkładu stron.

Zarząd Spółki w toku badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2023 r. dokonał odpisów aktywów Emitenta w związku z tym, że aktywa te nie generowały oczekiwanych przychodów na moment badania sprawozdania finansowego. Łączna wartość odpisów wynosiła 10.968.727,24 zł. Odpisy dotyczyły:

- z 1.325.627,64 zł na koniec 2022 r. do 0 zł zostały odpisane aktywa prezentowane w pozycji „koszty niezakończonych prac rozwojowych” (koszty prac nad grami: Smooth Whell oraz Zorro the Chronicles);
- z 7.836.879,36 zł na koniec 2022 r. zostały odpisane do 0 zł wartości licencji gier wykazywane w „wartościach niematerialnych i prawnych (licencje gier: SadySparks, Taffy, Nos Visins Les Pirates, Licencja Smooth Whell na IOS.)
- z 1.806.220,24 zł na koniec 2022 r. do 0 zł odpisano wartości gier, które były prezentowane w pozycji „prace rozwojowe-programy w trakcie realizacji”(Taffe Feed the Kitty na kwotę 1.158.907,70 zł, Sadie Magic Match SSMM na kwotę 474.780,67 zł oraz Game Zorro House Secrets.

5.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2023 Zarząd dokonał odpisu udziałów spółki zależnej co przełożyło się, że na poziomie skonsolidowanym wartości firmy jednostki zależnej XI4G sp. z o.o. wynosi 0 zł na koniec 2023 r., na koniec roku obrotowego 2022 wartość firmy jednostki zależnej wynosiła 8.818.449,18 zł.

W związku z nieterminowanymi publikacjami raportów okresowych rocznych i kwartalnych obrót akcjami Spółki został zawieszony. Zarząd podjął intensywne prace w celu opublikowania zaległych raportów okresowych i wznowienia obrotu akcjami.

5.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej

Jednostkowy bilans na dzień 31 grudnia 2024 r. wykazuje sumę bilansową w wysokości 395.512,40 zł, podczas gdy na koniec 2023 r. suma bilansowa wynosiła 634.342,34 zł. Suma bilansowa spadła o 238.829,94 zł (o 37,65%). Na dzień bilansowy Spółka prezentuje ujemne kapitały własne w wysokości -1.293.615,18 zł, w porównaniu do -807.322,28 zł na koniec okresu porównawczego.

Istotny spadek sumy bilansowej nastąpił pomiędzy 2023 r., a 2022 r. w związku z dokonanymi odpisami, które zostały ujawnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2023 r. Łączna wartość odpisów ujawnionych w sprawozdaniu za 2023 r. wynosiła 20.070.625,63 zł i dotyczyła kosztów zakończonych prac rozwojowych, wartości licencji gier, prac rozwojowe oraz wartości udziałów spółki zależnej Xi4g sp. z o.o.

Biorąc pod uwagę wysoki udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze pasywów oraz znaczący spadek przychodów w okresie sprawozdawczym, Spółka mierzy się z istotnymi problemami w zakresie płynności finansowej. Łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 1.689.127,58 zł, co jest poziomem zbliżonym do wartości prezentowanej na koniec okresu porównawczego – 1.441.664,62 zł. Całość zobowiązań stanowią zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 1.689.127,58 zł, z czego zobowiązania finansowe wynoszą 1.025.586,21 zł, zobowiązania z tytułu dostaw – 286.933,33 zł, a zobowiązania publicznoprawne – 64.695,74 zł. W dniu 17 stycznia 2024 r. zawarto trójstronną umowę pomiędzy Spółką, Panem Andrzejem Klesykiem (wierzycielem) oraz TTP Limited (znacznym akcjonariuszem) dotyczącą pożyczki z 2021 r. W wyniku porozumienia wierzytelność wobec Pana Andrzeja Klesyka została spłacona w kwocie 250.000 zł. Na dzień 31 grudnia 2023 r. saldo pożyczki wynosiło 1.065.756,47 zł, a na dzień zawarcia porozumienia – 822.838,37 zł. Wierzytelność powstała 18 stycznia 2021 r. w związku z zawarciem umowy pożyczki na kwotę 240.000 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% w skali roku. Pożyczka jest wymagalna; wierzyciel nie prowadzi działań windykacyjnych. Planowane jest zawarcie nowego porozumienia dotyczącego zmiany warunków umownych pożyczki.

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności sytuacja finansowa Spółki uległa pogorszeniu. Na czerwiec 2025 r. Emitent posiada egzekucje komornicze na łączną kwotę 526.712,54 zł, z czego 92.284,52 zł dotyczy zobowiązań publicznoprawnych (w tym 66.668,38 zł wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych). Bieżącą płynność finansową zapewnia jeden z akcjonariuszy. Wszystkie zobowiązania Spółki są wymagalne.

W 2024 r. przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły 22.850,00 zł, co stanowi spadek o 221.592,63 zł, tj. o 90,65% w stosunku do roku poprzedniego, w którym przychody wyniosły 244.442,63 zł. Strata netto za 2024 r. wynosi -486.292,90 zł, w porównaniu do straty netto -19.552.859,53 zł w 2023 r. Wynik za 2023 r. jest skutkiem odpisów aktualizujących w wysokości 20.070.625,63 zł, ujętych w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2024 r. wykazuje sumę bilansową w wysokości 381.765,12 zł, podczas gdy na koniec 2023 r. wynosiła 949.618,28 zł. Na dzień bilansowy kapitał własny Grupy wynosi -1.757.445,13 zł, w porównaniu do kapitału własnego prezentowanego na koniec okresu porównawczego w wysokości -945.444,45 zł.

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 2.139.210,25 zł, w porównaniu do 1.895.062,73 zł na koniec 2023 r. Główną pozycję stanowią zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 1.984.894,10 zł, z czego zobowiązania finansowe wynoszą 1.025.586,21 zł, zobowiązania z tytułu dostaw – 286.138,83 zł, a zobowiązania publicznoprawne – 139.295,53 zł.

W 2024 r. przychody netto ze sprzedaży Grupy wyniosły 22.850,00 zł wobec 300.510,52 zł w 2023 r., co stanowi spadek o 92,40% w stosunku do roku poprzedniego. Strata netto Grupy za 2024 r. wynosi -812.000,68 zł, w porównaniu do straty netto za 2023 r. w wysokości -20.259.932,17 zł.

Na dzień sporządzania sprawozdania z działalności zarządu Spółki trudno jest precyzyjnie określić jej przyszłą sytuację finansową. Wynika to z faktu, że od dnia 25 czerwca 2025 roku nastąpiła zmiana w składzie Zarządu – dotychczasowy

Prezes Zarządu został odwołany, a funkcję tę objął delegowany z Rady Nadzorczej jej Przewodniczący. Nowy Zarząd jest obecnie na etapie analizowania posiadanych aktywów oraz analizy możliwości rozwoju poszczególnych tytułów gier oraz oceny potencjału współpracy z wydawcami, którzy zawarli umowy z Grupą Kapitałową. Analizowana jest również zmiana przedmiotu działalności operacyjnej oraz pozyskanie nowego inwestora strategicznego. Zarząd planuje przeprowadzić szereg działań, które mogą w przyszłości wpłynąć na poprawę sytuacji finansowej, jednak na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żadne z tych działań nie jest pewne. Analizowane są działania takie jak nowa emisja akcji, negocjacje z wierzycielami w celu dokonania konwersji wierzytelności na nowe akcje oraz negocjacje związane ze zmianą warunków spłat zobowiązań. W odniesieniu do zobowiązań publiczno-prawnych Zarząd planuje zawrzeć układ w celu rozłożenia płatności na raty. Bieżącą płynność finansową Spółki zapewnia obecnie największy akcjonariusz, który udziela pożyczek na pokrycie kosztów bieżącej działalności.

6. KLUCZOWE FINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka i spółki z Grupy Kapitałowej nie sporządzają i nie monitorują finansowych wskaźników efektywności.

7. KLUCZOWE NIEFINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka i spółki z Grupy Kapitałowej nie sporządzają i nie monitorują niefinansowych wskaźników efektywności.

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEN PRACOWNICZYCH I ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Spółka i spółki z Grupy Kapitałowej nie sporządzają i nie monitorują niefinansowych wskaźników efektywności.

9. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa Kapitałowa w 2023 r. nie prowadziła prac rozwojowych.

10. CZYNNIKI RYZYKA

10.1. Ryzyko wynikające z przyjętej strategii

Produkcja i wydawanie gier wideo jest procesem wymagającym znacznych nakładów finansowych, czasu oraz zaangażowania zespołu specjalistów. Ostateczny wynik rynkowy zależy nie tylko od jakości wykonania i innowacyjności produktu, lecz także od trafnego dopasowania do preferencji odbiorców, które mogą ulegać dynamicznym zmianom. Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A. jest obecnie na wczesnym etapie rozwoju swoich produkcji i do tej pory nie odniosła istotnych sukcesów komercyjnych, co oznacza, że zakładane w strategii cele opierają się w dużej mierze na planowanych, a nie zweryfikowanych w praktyce projektach. Każda strategia, nawet najlepiej przygotowana, obarczona jest ryzykiem związanym z niepewnością co do skuteczności jej wdrożenia w zmieniającym się otoczeniu rynkowym. Ewentualne odchylenia od przyjętych założeń mogą wynikać zarówno z czynników zewnętrznych, takich jak zmiany trendów konsumenckich, pojawienie się konkurencyjnych technologii czy spadek popytu na określone gatunki gier, jak i z czynników wewnętrznych, w tym niewystarczających zasobów finansowych, kadrowych lub technologicznych. Niewłaściwa ocena potencjału projektów, opóźnienia w harmonogramach lub nietrafione decyzje inwestycyjne mogą prowadzić do ograniczenia możliwości rozwoju, zmniejszenia przewagi konkurencyjnej i braku realizacji zakładanych efektów finansowych. Jednocześnie Zarząd Emitenta analizuje nowe i dodatkowe kierunki rozwoju na rynku gier wideo, co ma na celu dywersyfikację działalności i zwiększenie szans na osiągnięcie długoterminowego sukcesu.

10.2. Ryzyko związane z kontynuacją działalności

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej BTC Studios S.A., charakteryzująca się niskim poziomem przychodów, wysokim zadłużeniem, trudnościami w terminowym regulowaniu części zobowiązań oraz stałymi potrzebami kapitałowymi na rozwój i promocję gier, rodzi istotne ryzyko dla kontynuowania działalności w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych. Utrzymujące się ograniczenia finansowe mogą wpływać na zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań, finansowania bieżącej działalności operacyjnej oraz realizacji planów inwestycyjnych.

W przypadku braku pozyskania dodatkowych źródeł finansowania oraz niezrealizowania zakładanych celów sprzedażowych, istnieje ryzyko konieczności ograniczenia skali działalności, rezygnacji z części projektów lub podjęcia działań restrukturyzacyjnych. Sytuację dodatkowo pogarsza fakt, że istotna część płynności Grupy jest obecnie

zapewniana przez jednego z głównych akcjonariuszy, co powoduje uzależnienie od zewnętrznego źródła finansowania i większa wrażliwość na ewentualne zmiany w tym zakresie.

Zarząd, mając świadomość wagi tego ryzyka, podejmuje działania zmierzające do jego ograniczenia poprzez aktywne poszukiwanie nowych źródeł finansowania (zarówno kapitałowych, jak i dłużnych), racjonalizację kosztów, koncentrację zasobów na najbardziej perspektywicznych projektach oraz wdrażanie strategii mających na celu zwiększenie przychodów.

10.3. Ryzyko wynikające z wysokiej konkurencji na rynku gier video

Rynek gier wideo charakteryzuje się bardzo wysokim i stale rosnącym poziomem konkurencji, obejmującym zarówno globalnych wydawców dysponujących rozbudowanymi zasobami finansowymi, technologicznymi i marketingowymi, jak i mniejsze, wyspecjalizowane studia, które często wprowadzają innowacyjne, niszowe produkcje zdobywające uznanie wśród graczy. Konkurencja występuje we wszystkich segmentach – od gier mobilnych, przez gry na komputery osobiste i konsole, po projekty w technologii VR oraz gry działające w modelu free-to-play. Intensywne działania konkurentów, takie jak agresywna polityka cenowa, wprowadzanie gier o podobnej tematyce lub mechanice, a także szeroko zakrojone kampanie marketingowe, mogą prowadzić do ograniczenia udziału Grupy w rynku i obniżenia rentowności realizowanych projektów.

Dodatkowym wyzwaniem jest szybkie tempo zmian technologicznych oraz zmieniające się preferencje graczy, które sprzyjają podmiotom zdolnym do szybkiego reagowania i ponoszenia znacznych nakładów na rozwój i promocję. W przypadku Grupy BTC Studios S.A., która jest na wczesnym etapie rozwoju i dopiero buduje swoją markę, ryzyko to jest szczególnie istotne – brak rozpoznawalności i ograniczone zasoby w porównaniu z największymi graczami rynkowymi powodują, że zdobycie zaufania i lojalności graczy wymaga czasu, konsekwentnej realizacji strategii produktowej oraz stałych inwestycji w działania marketingowe i promocyjne. Zarząd, w celu mitygowania tego ryzyka, stale dąży do poprawy jakości produkcji oraz koncentruje się na intensyfikacji działań sprzedażowych, w tym poszerzaniu kanałów dystrybucji, zwiększaniu obecności na rynkach zagranicznych oraz aktywnym uczestnictwie w wydarzeniach branżowych. Ponadto Zarząd elastycznie reaguje na zmiany rynkowe w celu dostosowania produktów do aktualnych trendów i oczekiwań odbiorców, co ma na celu utrzymanie konkurencyjności oferty i zwiększenie szans na sukces rynkowy. Grupa planuje również rozszerzać swoje portfolio produktowe oraz poszukiwać nowych nisz rynkowych, co ma sprzyjać dywersyfikacji działalności i ograniczeniu wpływu silnej konkurencji w najpopularniejszych segmentach rynku.

10.4. Ryzyko związane z małą liczbą wydanych gier

Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A. posiada w swoim dorobku ograniczoną liczbę wydanych tytułów, co w branży gier wideo stanowi istotny czynnik ryzyka. Wysoka dywersyfikacja portfolio produktowego pozwala ograniczać wpływ ewentualnych niepowodzeń rynkowych poszczególnych projektów, natomiast w przypadku Grupy relatywnie niewielka liczba gier powoduje, że niepowodzenie nawet jednego tytułu może znacząco wpłynąć na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Dodatkowo, przy niewielkiej liczbie aktywnych produktów, przychody Grupy są w większym stopniu uzależnione od cyklu życia poszczególnych gier, co oznacza, że ich sprzedaż może szybko tracić dynamikę po początkowym okresie premiery. Ograniczona oferta produktowa może także utrudniać budowanie rozpoznawalności marki oraz przyciąganie nowych graczy, szczególnie w konkurencyjnym otoczeniu rynkowym.

Zarząd, mając świadomość tego ryzyka, planuje systematyczne poszerzanie katalogu gier, zarówno poprzez własne produkcje, jak i we współpracy z zewnętrznymi deweloperami i wydawcami. Ponadto analizowane są możliwości wejścia w nowe segmenty rynku gier wideo, co ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów oraz zmniejszenie zależności od sukcesu pojedynczych tytułów.

10.5. Ryzyko wynikające z niewystarczającego finansowaniem na produkcję i wydawanie nowych gier video

Grupa BTC Studios S.A. jest obecnie w trudnej sytuacji finansowej, co przekłada się na ograniczone możliwości finansowania prac nad nowymi produkcjami oraz prowadzenia działań promocyjnych dotyczących już wydanych

tytułów. Brak wystarczających środków finansowych stanowi istotną barierę rozwojową, wpływającą zarówno na tempo realizacji projektów, jak i na zdolność do skutecznego konkurowania na rynku gier wideo, gdzie odpowiedni budżet na marketing jest kluczowym czynnikiem sukcesu. Niedostateczne finansowanie może prowadzić do opóźnień w harmonogramach, ograniczenia skali kampanii reklamowych, a w konsekwencji – do niższych wyników sprzedaży oraz ograniczonej rozpoznawalności marki.

Zarząd, mając świadomość wagi tego ryzyka, planuje aktywnie pozyskiwać nowe źródła finansowania, zarówno w formie kapitału własnego, jak i finansowania dłużnego lub grantów wspierających rozwój branży gier. Równolegle przewiduje się racjonalizację strony kosztowej, w tym optymalizację procesów produkcyjnych i ograniczanie wydatków niezwiązanych bezpośrednio z realizacją kluczowych projektów. Docelowo nierokujące projekty, które nie dają realnej szansy na osiągnięcie zwrotu z inwestycji, nie będą w przyszłości kontynuowane. Działania te mają na celu poprawę płynności finansowej, koncentrację zasobów na najbardziej perspektywicznych przedsięwzięciach oraz zwiększenie szans na długoterminowy sukces rynkowy Grupy.

10.6. Ryzyko związane z produkcją, wydaniem i komercjalizacją nowej gry

Proces tworzenia gry wideo jest złożony, kosztowny i czasochłonny, a jego wynik końcowy obciążony jest znaczną niepewnością. Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A., realizując nowe projekty, ponosi ryzyko opóźnień w harmonogramie prac, przekroczenia zakładanych budżetów, a także ryzyko wystąpienia problemów technicznych lub konieczności wprowadzania istotnych zmian w koncepcji gry w trakcie produkcji. Każdy z tych czynników może prowadzić do zwiększenia kosztów, obniżenia jakości produktu lub przesunięcia terminu premiery, co w konsekwencji wpływa na potencjał sprzedażowy tytułu.

Wydanie gry na rynek wiąże się dodatkowo z ryzykiem, że produkt nie spotka się z oczekiwanym zainteresowaniem ze strony graczy i recenzentów. Negatywne opinie, niska jakość wykonania lub niedopasowanie do aktualnych trendów rynkowych mogą skutkować sprzedażą znacznie poniżej zakładanych prognoz. W przypadku Grupy, która dysponuje ograniczonym portfolio oraz zasobami finansowymi, niepowodzenie komercyjne nowej gry może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i możliwości realizacji kolejnych projektów.

Zarząd, aby ograniczyć to ryzyko, stosuje analizy rynkowe na etapie planowania projektów, angażuje doświadczonych specjalistów w zakresie produkcji gier oraz podejmuje działania marketingowe mające na celu budowanie społeczności wokół tworzonych tytułów jeszcze przed premierą. Ponadto rozważane są różne modele komercjalizacji – w tym współpraca z zewnętrznymi wydawcami – co ma na celu zwiększenie zasięgu dystrybucji i poprawę szans na sukces rynkowy.

10.7. Ryzyko związane z niewystarczającym promowaniem gier przez wydawców

W przypadku współpracy z zewnętrznymi wydawcami gier, Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A. w istotnym stopniu uzależnia sprzedaż swoich tytułów od działań marketingowych prowadzonych przez tych partnerów. Niewystarczające lub opóźnione kampanie promocyjne, nieadekwatne do specyfiki danego tytułu i jego grupy docelowej, mogą znacząco ograniczyć potencjał sprzedażowy gry. Brak odpowiedniego wsparcia marketingowego w okresie premiery oraz w dalszej fazie cyklu życia produktu może prowadzić do niskiej rozpoznawalności tytułu, słabszej sprzedaży i w konsekwencji niższych przychodów Grupy.

10.8. Ryzyko związane z uzyskaniem przychodów komercjalizacją nowych gier wideo

Grupa BTC Studios S.A. prowadzi sprzedaż swoich tytułów oraz rozwija i wprowadza na rynek kolejne produkcje. W celu zwiększenia szans na sukces komercyjny Grupa pozyskuje także zewnętrznych wydawców, którzy wspierają dystrybucję i promocję gier. Ponadto prowadzone są stałe analizy rynku, a Zarząd rozważa wejście w nowe segmenty branży gier wideo, co ma na celu dywersyfikację działalności oraz wykorzystanie pojawiających się trendów.

Pomimo tych działań, na chwilę obecną Grupa nie odnotowuje istotnych przychodów ze sprzedaży gier. Brak stabilnych i znaczących wpływów może negatywnie wpływać na płynność finansową, zdolność do finansowania nowych projektów oraz utrzymanie ciągłości działań operacyjnych. Niezrealizowanie zakładanych celów sprzedażowych może również osłabić pozycję konkurencyjną Grupy oraz utrudnić nawiązywanie współpracy z partnerami branżowymi.

10.9. Ryzyko wynikające z zadłużenia

Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A. posiada istotny poziom zadłużenia finansowego. Wysokie zadłużenie, w połączeniu z niskim poziomem przychodów, może znacząco ograniczać zdolność Grupy do finansowania bieżącej działalności, Grupa ma obecnie trudności z terminowym regulowaniem części swoich zobowiązań finansowych, a część z nich jest już po terminach zapadalności, co dodatkowo zwiększa ryzyko pogorszenia sytuacji płynnościowej i może skutkować trudnościami z pozyskaniem nowego finansowania.

Zarząd będzie dążył do pozyskiwania finansowania nowego kapitału poprzez emisję akcji i finansowania dłużnego oraz podejmowane będą działania mające na celu zwiększenie przychodów.

10.10. Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A. znajduje się w trudnej sytuacji finansowej, charakteryzującej się niskim poziomem przychodów oraz stałymi potrzebami finansowymi związanymi z rozwojem i promocją nowych gier. Występujące ograniczenia finansowe powodują, że utrzymanie bieżącej płynności wymaga szczególnej kontroli przepływów pieniężnych, a jednocześnie spowalnia tempo rozwoju Grupy i ogranicza możliwości realizacji nowych projektów. Dodatkowo Grupa posiada istotne zadłużenie finansowe, którego obsługa generuje stałe obciążenia dla budżetu, wpływając na zdolność do finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Obecnie płynność finansowa Grupy jest w dużej mierze zapewniana dzięki wsparciu jednego z głównych akcjonariuszy, co zmniejsza ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w krótkim terminie. W przypadku ograniczenia lub ustania tego wsparcia, istnieje ryzyko wystąpienia trudności w utrzymaniu płynności, co mogłoby mieć istotny wpływ na kontynuację działalności operacyjnej. Zarząd planuje w przyszłości pozyskanie dodatkowego finansowania, które pozwoliłoby na zwiększenie niezależności finansowej, stabilizację sytuacji płynnościowej oraz realizację założonych celów rozwojowych.

10.11. Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

Część umów zawieranych przez Grupę Kapitałową BTC Studios S.A., w szczególności w relacjach z zagranicznymi kontrahentami, podlega przepisom prawa obcego. Może to dotyczyć zarówno umów dystrybucyjnych, licencyjnych, jak i kontraktów dotyczących współprodukcji gier. Stosowanie obcych systemów prawnych rodzi ryzyko związane z odmiennością przepisów materialnych i proceduralnych, w tym zasad interpretacji postanowień umownych, zakresu odpowiedzialności stron, czy też sposobu dochodzenia roszczeń.

Ryzyko to obejmuje również potencjalne trudności w egzekwowaniu praw i zobowiązań wynikających z takich umów, zwłaszcza w sytuacji sporów rozstrzyganych przed sądami lub trybunałami arbitrażowymi w innych jurysdykcjach. Postępowania prowadzone za granicą mogą być bardziej kosztowne, czasochłonne oraz obarczone większą niepewnością co do wyniku, m.in. ze względu na bariery językowe, kulturowe i proceduralne.

Zarząd, mając świadomość tego ryzyka, podejmuje działania zmierzające do jego ograniczenia poprzez staranny dobór partnerów biznesowych, korzystanie z pomocy wyspecjalizowanych kancelarii prawnych posiadających doświadczenie w danej jurysdykcji oraz negocjowanie postanowień umownych w sposób maksymalnie zabezpieczający interesy Grupy, w tym ustalanie jurysdykcji lub arbitrażu w miejscach dających przewidywalność i efektywność egzekucji praw.

11. INFORMACJA O UDZIAŁACH WŁASNYCH

Emitent nie posiada udziałów własnych. Spółki należące do grupy kapitałowej nie posiadają udziałów własnych.

12. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH

Emitent nie posiada oddziałów. Spółki należące do grupy kapitałowej nie posiadają oddziałów.

13. PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

14. POZOSTAŁE INFORMACJE

Emitent nie posiada akcji własnych.