

ROCZNE SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ

GAMEHUNTERS SPÓŁKA AKCYJNA

ZA ROK 2025



Warszawa, 15 maja 2026

Niniejsze sprawozdanie obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

W roku 2025 członkami Rady Nadzorczej Spółki były następujące osoby:

- 1) Pan Mikołaj Grzegorz Szubzda – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Pani Justyna Karolina Łusiak – Członek Rady Nadzorczej
- 3) Pan Karol Konieczko – Członek Rady Nadzorczej
- 4) Pan Grzegorz Arkadiusz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej
- 5) Pan Tomasz Stefan Stajszczak – Członek Rady Nadzorczej

W roku 2025 nie miały miejsca żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

Kadencja się zakończyła, jednak mandaty wygasną dopiero z dniem odbycia zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie za rok 2025.

1. Informacje dotyczące działalności Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz Statutem Spółki. W szczególności Rada Nadzorcza była zaangażowana w kontrolę wewnętrzną Spółki oraz zarządzanie ryzykiem, analizowała wyniki Spółki i nadzorowała działania Zarządu.

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych w roku 2025 odbyły się następujące posiedzenia Rady Nadzorczej:

1. Posiedzenie Rady Nadzorczej z maja 2025 r.:

- a) Rozpatrzenie i omówienie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2024;
- b) Rozpatrzenie i omówienie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2024;
- c) Przedstawienie i omówienie wniosku Zarządu Spółki o przeznaczeniu zysku Spółki za rok obrotowy 2024;
- d) Podjęcie uchwały o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2024;
- e) Podjęcie uchwały o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2024;
- f) Podjęcie uchwały o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2024;
- g) Podjęcie uchwały w przedmiocie rekomendacji udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2024 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie;
- h) Podjęcie uchwały w przedmiocie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2024.

2. Posiedzenie Rady Nadzorczej z sierpnia 2025 r.:

- a) Omówienie bieżących spraw Spółki.

3. Posiedzenie Rady Nadzorczej z grudnia 2025 r.:

- a) Omówienie bieżących spraw Spółki.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej obecni byli zawsze wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej.

2. **Opinia Rady Nadzorczej na temat raportu rocznego Spółki za rok 2025, w tym sprawozdania finansowego za rok 2025 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2025, jak również na temat propozycji Zarządu dotyczącej podziału zysku za rok 2025.**

2.1 Opinia dotycząca sprawozdania finansowego i sytuacji Spółki.

Rada Nadzorcza dokonała szczegółowej analizy jednostkowego sprawozdania finansowego GameHunters S.A. za rok obrotowy 2025, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. (suma bilansowa: 4 375 107,71 zł),
- rachunek zysków i strat za rok od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. (w wariancie porównawczym),
- zestawienie zmian w kapitale własnym,
- rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Najważniejsze dane finansowe za 2025 r.:

- Przychody netto ze sprzedaży: 3 113 046,91 zł (spadek o 16,8% r/r wobec 3 741 573,22 zł w 2024 r.).
- Zysk ze sprzedaży: 144 737,97 zł (spadek o 87,05% r/r).
- Strata z działalności operacyjnej: -192 319,99 zł (wobec zysku 1 036 214,41 zł w 2024 r.).
- Strata netto: -299 408,08 zł (wobec zysku netto 1 040 204,51 zł w 2024 r.).
- Kapitał własny na koniec 2025 r.: 3 982 606,90 zł (spadek o 25,03% r/r).
- Środki pieniężne na koniec 2025 r.: 508 344,99 zł (spadek o 78,73% r/r).

Analiza wskaźnikowa (wybrane):

- Rentowność netto (ROS): -9,72% (2024: +27,34%).
- Rentowność kapitału własnego (ROE): -7,65% (2024: +19,58%).
- Wskaźnik bieżącej płynności: 17,41 (nadal bardzo wysoki, choć niższy niż 22,48 w 2024 r.).
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: 5,67% (bardzo niski, bezpieczna struktura finansowania).

Ocena Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza zauważa, że rok 2025 był dla Spółki okresem intensywnych inwestycji (premiery DLC, portowanie gry *Gunsmith Simulator* na konsole PlayStation 5 i Xbox Series X, kontynuacja prac nad nowymi tytułami), co przełożyło się na wzrost kosztów i w konsekwencji stratę netto. Jednocześnie Rada z uznaniem ocenia:

- Utrzymanie bardzo wysokiej płynności finansowej (wskaźnik bieżącej płynności 17,41), co świadczy o zdolności Spółki do regulowania zobowiązań.
- Niski poziom zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe 248 tys. zł przy kapitale własnym prawie 4 mln zł).
- Kontynuację strategii dywersyfikacji portfela – wydanie *Gunsmith Simulator* na konsole, przygotowanie premier *Mars Colony Builder*, *Samurai Simulator*, *Medieval Frontiers* oraz DLC *Heavy Metal* i *Dziki Zachód*.

Rada Nadzorcza stwierdza, że przedłożone sprawozdanie finansowe za rok 2025 rzetelnie i prawidłowo odzwierciedla sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz wynik finansowy za miniony rok obrotowy. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

W związku z powyższym, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025.

2.2. Opinia dotycząca sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2025

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za okres 01.01.2025 – 31.12.2025. Sprawozdanie to zawiera wszystkie wymagane elementy, w tym:

- charakterystykę Spółki i przedmiot działalności,
- opis istotnych zdarzeń w 2025 r. (premiery gier i DLC, wypłata dywidendy z zysku za 2024 r., prace nad nowymi tytułami),
- przewidywany rozwój i sytuację finansową,
- szczegółowy opis czynników ryzyka.

Zdaniem Rady Nadzorczej sprawozdanie Zarządu jest rzetelne, wyczerpujące i przejrzyste. W szczególności Rada pozytywnie ocenia transparentne przedstawienie przyczyn pogorszenia wyników (wzrost nakładów inwestycyjnych, wypłata dywidendy) oraz realistyczny plan wydawniczy na lata 2026–2027.

Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2025 oraz udzielenie absolutorium członkom Zarządu (Panu Krzysztofowi Pławskiemu, Prezesowi Zarządu) z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2025.

2.3. Opinia dotycząca propozycji Zarządu odnośnie podziału wyniku za rok 2025 (pokrycia straty)

W 2025 r. Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 299 408,08 zł. Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz statutem Spółki, strata nie wymaga „podziału” – podlega pokryciu z kapitałów rezerwowych lub zapasowych, albo przeniesieniu na lata następne.

Zarząd Spółki przedstawił rekomendację, aby stratę netto za 2025 r. pokryć w całości z zysku z lat przyszłych.

Rada Nadzorcza, po przeanalizowaniu sytuacji finansowej, uznała tę propozycję za uzasadnioną i racjonalną. Pokrycie straty z kapitału zapasowego pozwoli zachować płynność operacyjną i nie wymaga zmniejszenia kapitału podstawowego ani emisji nowych akcji.

Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty netto za 2025 r.

3. Ocena wewnętrznego systemu kontroli i zarządzania ryzykiem Spółki

Rada Nadzorcza systematycznie ocenia jakość systemów wewnętrznej kontroli i zarządzania ryzykiem. W roku 2025 Rada nie zidentyfikowała istotnych niedociągnięć, które mogłyby zagrozić realizacji celów Spółki lub wiernemu odzwierciedleniu operacji gospodarczych w sprawozdawczości finansowej.

Spółka posiada adekwatne procedury monitorowania ryzyk związanych z:

- opóźnieniami w produkcji gier,
- koncentracją przychodów na platformie Steam,
- kursami walut (przychody w USD/EUR, koszty w PLN),
- ochroną własności intelektualnej.

Rada Nadzorcza zaleca jednak Zarządowi dalsze wzmacnianie zabezpieczeń przed ryzykiem utraty kluczowych członków zespołów deweloperskich (np. poprzez programy motywacyjne).

4. Zwięzła ocena sytuacji Spółki

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym, wynikami oraz planami rozwoju, wyraża następującą zwięzłą ocenę:

- Rok 2025 był dla Spółki okresem destymulującym w wymiarze finansowym (strata netto, spadek kapitału własnego, zmniejszenie środków pieniężnych). Było to jednak wynikiem świadomych decyzji inwestycyjnych: wydanie *Gunsmith Simulator* na konsole PlayStation 5 i Xbox Series X, premiery dwóch DLC, intensywne prace nad czterema nowymi tytułami.

- Sytuacja płynnościowa pozostaje bardzo dobra (wskaźnik bieżącej płynności ponad 17, brak zadłużenia bankowego). Spółka nie ma problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań.
- Portfel projektów na lata 2026–2027 jest obiecujący – w szczególności *Mars Colony Builder*, *Samurai Simulator* i *Medieval Frontiers* mają potencjał, by stać się źródłem znaczących przychodów.
- Kluczowe ryzyko to zdolność Spółki do terminowego ukończenia i skutecznego wprowadzenia na rynek zapowiedzianych gier, przy jednoczesnym kontrolowaniu kosztów produkcji.

Rada Nadzorcza ocenia sytuację Spółki jako stabilną, z zachowaniem ostrożnego optymizmu co do perspektyw poprawy wyników od 2026 roku.

5. Ocena realizacji przez Zarząd obowiązków udzielania Radzie Nadzorczej informacji

Rada Nadzorcza ocenia, że Zarząd Spółki wzorcowo wypełniał obowiązki dotyczące udzielania informacji. Wszystkie dokumenty finansowe (kwartalne raporty, półroczne sprawozdania, raporty bieżące) były przekazywane Radzie terminowo. Zarząd rzetelnie odpowiadał na pytania i zapytania członków Rady, w tym dotyczące postępów prac nad poszczególnymi tytułami oraz szczegółów umów z PlayWay S.A. i ConsoleWay S.A.

Nie wystąpiły niedociągnięcia w sposobie przekazywania informacji Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

6. Ocena sposobu sporządzania lub przekazywania Radzie Nadzorczej przez Zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień

Analogicznie do pkt 5, Rada Nadzorcza ocenia, że Zarząd prawidłowo i terminowo sporządzał oraz przekazywał wszelkie wymagane informacje i dokumenty. W szczególności raporty okresowe (jednostkowe i skonsolidowane) były dostarczane w ustawowych terminach, a dodatkowe wyjaśnienia – niezwłocznie po zgłoszeniu zapotrzebowania.

7. Informacja o łącznym wynagrodzeniu należnym od Spółki z tytułu wszystkich badań zleconych (doradcom Rady Nadzorczej) przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym 2025 Rada Nadzorcza nie zlecała żadnych dodatkowych badań ani usług doradczych na rzecz Spółki, poza obligatoryjnym badaniem sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta (koszt 17 600 zł, ujęty w pozycji „pozostałe rezerwy” w bilansie). Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w 2025 r. wyniosło 0 zł (członkowie Rady pełnią funkcje nieodpłatnie lub na podstawie odrębnych umów cywilnoprawnych niezwiązanych z nadzorem).

Uwagi końcowe

Rada Nadzorcza, mimo przejściowego pogorszenia wyników finansowych w 2025 r., wyraża pozytywną opinię co do dalszych perspektyw rozwoju Spółki. Kluczowe będzie skuteczne wprowadzenie na rynek nowych tytułów oraz dalsza dywersyfikacja kanałów dystrybucji (w tym rozwój na konsolach). Rada będzie kontynuować monitorowanie sytuacji Spółki w roku 2026, ze szczególnym uwzględnieniem realizacji harmonogramu premier i kontroli kosztów.

Warszawa, 15 maja 2026 r.

Mikołaj Grzegorz Szubzda – Przewodniczący Rady Nadzorczej
