

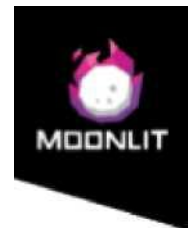


# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MOONLIT S.A.

za okres

01.01.2025 r. – 31.12.2025 r.

Kraków, 25 maja 2026 roku



## List do akcjonariuszy i interesariuszy

Przedstawiamy Państwu raport roczny za 2025 rok, który dokumentuje pierwszy pełny rok działalności Moonlit S.A. w nowym profilu biznesowym opartym na technologiach sztucznej inteligencji i dużych modeli językowych.

Rok 2025 był przełomowy dla naszej spółki. Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły blisko 697 tys. zł, co stanowi znaczący wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim (144,5 tys. zł w 2024). Spółka zamknęła rok zyskiem netto w wysokości ponad 45 tys. zł — pierwszym dodatnim wynikiem finansowym w historii spółki. Kapitały własne, choć wciąż ujemne, poprawiły się o ponad 145 tys. zł rok do roku. Wyrażamy nadzieję, że kontynuacja działalności w tym modelu biznesowym pozwoli na osiągnięcie dodatnich kapitałów własnych.

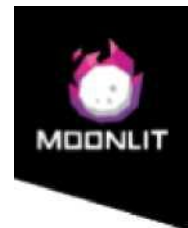
Jednym ze źródeł przychodów była komercjalizacja technologii opracowanych w ramach programów GameINN - Angular Light oraz High Definition Weather System - na podstawie umów licencyjnych podpisanych na początku 2025 roku. Równolegle kontynuowaliśmy rozwój i sprzedaż usług związanych z budową narzędzi wykorzystujących duże modele językowe do analizy danych biznesowych. To właśnie ten obszar stanowi fundament naszej strategii na kolejne lata.

Sprzedaż usług AI jest kontynuowana w 2026 roku, a spółka pracuje nad poszerzeniem bazy klientów poza dotychczasową współpracę z Notoria SA. W dalszej perspektywie rozważamy wykorzystanie naszych narzędzi w projektach związanych z raportowaniem ESG, choć przyjęcie pakietu Omnibus przez Komisję Europejską znacząco zawężyło zakres podmiotów objętych obowiązkiem raportowania niefinansowego oraz liczbę wymaganych ujawnień. Wymusiło to rewizję naszych wcześniejszych założeń co do rozwoju tego segmentu rynku. Patrzymy w przyszłość z umiarkowanym optymizmem, mając jednocześnie świadomość, że dynamiczny rozwój technologii LLM - w tym pojawianie się nowych modeli, ewolucja polityk cenowych dostawców oraz zmienne koszty infrastruktury chmurowej - wymaga od nas stałej adaptacji i gotowości do szybkiego przebudowania stosowanych rozwiązań.

Dziękujemy za zaufanie i wsparcie w tym wymagającym okresie przemian.

Artur Sierant, Prezes Zarządu

Kraków, 25 maja 2026 roku

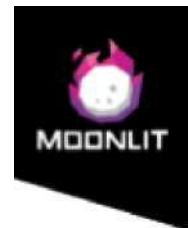


## SPIS TREŚCI

List do akcjonariuszy i interesariuszy	2
1. Podstawowe informacje o Spółce	5
2. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania	6
3. Okres, którego sprawozdanie dotyczy	6
4. Organy Spółki i struktura akcjonariatu	6
4.2. Wysokość wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów Spółki	6
4.4. Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki	7
5. Zdarzenia, które istotnie wpłynęły na działalność Spółki w 2025 roku	7
5.1. Zakończenie restrukturyzacji finansowej	7
5.2. Komercjalizacja technologii GameINN	7
5.3. Rozwój działalności LLM/AI	8
5.4. Emisja akcji serii I	<b>Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.</b>
5.5. Pożyczka od Prezesa Zarządu	8
5.6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie 6 maja 2025	8
6. Istotne zdarzenia i tendencje po zakończeniu 2025 roku	8
7. Rozwój Spółki w 2025 roku i przewidywany rozwój w kolejnych latach	9
8. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	9
9. Czynniki ryzyka i zagrożenia	9
9.1. Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu makroekonomicznym	9
9.2. Ryzyko związane z projektami GameINN	10
9.3. Ryzyko walutowe	10
9.4. Ryzyko konkurencji	10
9.5. Ryzyko związane z dostępnością siły roboczej	10
9.6. Niepowodzenie strategii rozwoju	10



9.7.	Ryzyko technologiczne związane z dynamicznym rozwojem LLM	10
9.8.	Ryzyko związane z regulacjami w zakresie sztucznej inteligencji	11
9.9.	Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych i jakością wyników AI	11
9.10.	Ryzyko związane z koncentracją przychodów	11
9.11.	Zmiany prawa i prawa podatkowego	11
10.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	11
11.	Akcje własne	12
12.	Oddziały Spółki	12
13.	Rachunkowość zabezpieczeń	12



## 1. Podstawowe informacje o Spółce

<b>Firma:</b>	Moonlit spółka akcyjna
<b>Skrót firmy:</b>	Moonlit S.A.
<b>Siedziba:</b>	Kraków
<b>Adres siedziby:</b>	ul. Św. Filipa 23 lok. 4
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	zarzad@moonlit.games
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="https://moonlit.games">https://moonlit.games</a>
<b>NIP:</b>	9452185161
<b>REGON:</b>	362001973
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>KRS:</b>	0000718186
<b>Kapitał zakładowy:</b>	[31.12.2025] 952 000,20 zł – w całości opłacony [25.05.2026] 952 000,20 zł – w całości opłacony
<b>Podstawowa działalność według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2025)</b>	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

### 1.1. Opis działalności Spółki

Moonlit S.A. powstała jako producent gier komputerowych. Po niepowodzeniu rynkowym głównego produktu (Model Builder) spółka rozszerzyła profil działalności o technologie oparte na dużych modelach językowych, podpisując w 2023 roku list intencyjny, a w 2024 roku umowę ramową ze spółką Notoria SA na budowę i udostępnianie w modelu SaaS oprogramowania do ekstrakcji danych z dokumentów tekstowych.

W 2025 roku działalność Spółki opierała się na dwóch filarach: świadczeniu usług LLM/AI w ramach współpracy z Notoria SA oraz komercjalizacji technologii opracowanych w programach GameINN (Angular Light) i GameINN2 (High Definition Weather System) na podstawie umów licencyjnych. Spółka zakończyła rok pierwszym w historii zyskiem netto.



## 2. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie Zarządu Moonlit S.A. z działalności Spółki zostało sporządzone na podstawie art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.).

## 3. Okres, którego sprawozdanie dotyczy

Niniejsze sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2025, który dla Spółki rozpoczynał się dnia 1 stycznia 2025 roku, a skończył się dnia 31 grudnia 2025 roku.

## 4. Organy Spółki i struktura akcjonariatu

### 4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 25 maja 2026 r. w skład organów spółki wchodził:

*Zarząd*

- **Artur Sierant** – Prezes Zarządu,
- **Łukasz Kozak** – Wiceprezes Zarządu (do 5 czerwca 2025 r.).

*Rada Nadzorcza:*

- **Małgorzata Opalińska** – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- **Maciej Sierant** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Tomasz Muchalski** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Jacek Nowak** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Michał Obłój** – Członek Rady Nadzorczej (do 26 sierpnia 2025 r.),
- **Dawid Sękowski** – Członek Rady Nadzorczej.

### 4.2. Wysokość wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów Spółki

Wynagrodzenie wypłacone w 2025 r.:

- osobom wchodzącym w skład Zarządu Spółki wyniosło łącznie 2 358,5zł brutto.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej wyniosło łącznie 0,00 zł brutto.



#### 4.3. Struktura akcjonariatu

##### *Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2025 r.*

Lp.	Akcjonariusz	Akcje	% akcji	Głosy	% głosów
1.	Porozumienie Akcjonariuszy: Artur Sierant z Notoria SA	1 723 045	18,10	1 723 045	18,10
2.	akcjonariusze poniżej 5%	7 796 957	81,90	7 796 957	81,90
	Ogółem	9 520 002	-	9 520 002	-

##### *Struktura akcjonariatu na 25 maja 2026 r.*

Lp.	Akcjonariusz	Akcje	% akcji	Głosy	% głosów
1.	Porozumienie Akcjonariuszy: Artur Sierant z Notoria SA	1 723 045	18,10	1 723 045	18,10
2.	akcjonariusze poniżej 5%	7 796 957	81,90	7 796 957	81,90
	Ogółem	9 520 002	-	9 520 002	-

#### 4.4. Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących ją przepisów o rachunkowości, jak również nie posiadała jednostek zależnych.

### 5. Zdarzenia, które istotnie wpłynęły na działalność Spółki w 2025 roku

#### 5.1. Zakończenie restrukturyzacji finansowej

W 2025 roku zakończono proces restrukturyzacji finansowej Spółki, trwający od 2023 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenia zatwierdziły sprawozdania finansowe za 2023 i 2024 rok oraz podjęły uchwały o dalszym istnieniu Spółki. Spółka osiągnęła pierwszy w historii zysk netto, a kapitały własne poprawiły się o ponad 145 tys. zł rok do roku.

#### 5.2 Komerccjalizacja technologii GameINN

W styczniu oraz w kwietniu 2025 roku Spółka podpisała dwie umowy licencyjne dotyczące komercjalizacji projektów GameINN oraz GameINN2, zrealizowanych z wykorzystaniem środków z NCBiR. Umowy dotyczą technologii Angular Light (projekt GameINN) oraz High Definition Weather System (projekt GameINN2). Spółka otrzymuje płatności z tytułu pierwszej z umów od marca 2025 roku, zaś płatności z tytułu drugiej umowy są realizowane od czerwca 2025 roku.



### **5.3 Rozwój działalności LLM/AI**

W 2025 roku Spółka kontynuowała prace nad rozwojem narzędzi do analizy danych biznesowych wykorzystujących duże modele językowe, prowadzone w ramach umowy ramowej z czerwca 2024 roku ze spółką Notoria SA. Przychody z tej działalności, zapoczątkowane w IV kwartale 2024 roku, były realizowane przez cały 2025 rok. Spółka rozszerzała funkcjonalności systemu SaaS do pozyskiwania ustrukturyzowanych danych z dokumentów tekstowych.

### **5.4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie 6 maja 2025**

W dniu 6 maja 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym akcjonariusze zatwierdzili sprawozdanie finansowe za 2023 rok, podjęli uchwałę o dalszym istnieniu Spółki, uchwalili zmianę Statutu oraz udzielili Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o nie więcej niż 635 250,10 zł. Zmiana Statutu została zarejestrowana w KRS w dniu 26 maja 2025 r.

### **5.5 Pożyczka od Prezesa Zarządu**

W dniu 9 czerwca 2025 roku Spółka podpisała z Prezesem Zarządu umowę pożyczki na kwotę do 50 000 zł przeznaczoną na zapewnienie bieżącej płynności finansowej. Oprocentowanie wynosi 6% w skali roku. Pożyczkodawca ma prawo konwersji wierzytelności na akcje Spółki. Na mocy aneksu termin spłaty przedłużono do 31 grudnia 2026 r. a oprocentowanie obniżono do 5%.

### **5.6 Zwyczajne Walne Zgromadzenie 5 sierpnia 2025**

W dniu 5 sierpnia 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym akcjonariusze zatwierdzili sprawozdanie finansowe za 2024 rok, podjęli uchwałę o dalszym istnieniu Spółki

## **6. Istotne zdarzenia i tendencje po zakończeniu 2025 roku**

W dniu 20 marca 2026 roku nastąpiła rejestracja 1 050 000 akcji serii I w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (KDPW), pod kodem ISIN PLMNLIT00071, co umożliwia obrót tymi akcjami na rynku NewConnect.

Spółka prowadzi prace nad przygotowaniem dokumentu informacyjnego niezbędnego do wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect akcji serii F, G, H oraz I.



## **7. Rozwój Spółki w 2025 roku i przewidywany rozwój w kolejnych latach**

W 2025 roku Spółka generowała przychody z usług opartych na technologiach LLM/AI oraz z komercjalizacji technologii GameINN. Zarząd zamierza kontynuować tę działalność, rozszerzając funkcjonalności istniejących rozwiązań i poszukując odbiorców poza dotychczasową współpracą ze spółką Notoria SA. Rozważane jest również zastosowanie systemu w projektach związanych z raportowaniem ESG.

## **8. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Działania B+R w 2025 roku obejmowały rozwój algorytmów ekstrakcji danych finansowych z dokumentów tekstowych (sprawozdania finansowe i niefinansowe, raporty okresowe i bieżące) z wykorzystaniem dużych modeli językowych, integrację technologii LLM z istniejącymi systemami, w tym z taksonomią sprawozdań finansowych, wdrożenie protokołu MCP (Model Context Protocol) jako interfejsu komunikacji między modelami językowymi a zewnętrznymi źródłami danych oraz rozwój narzędzi do walidacji i kontroli jakości wyników generowanych przez modele językowe.

## **9. Czynniki ryzyka i zagrożenia**

Mimo poprawy sytuacji finansowej i osiągnięcia zysku netto, kapitały własne na dzień 31.12.2025 r. pozostają ujemne (-11,8 tys. zł).

### **9.1. Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu makroekonomicznym**

Spowolnienie gospodarcze może ograniczyć popyt na produkty i usługi Spółki, w szczególności w zakresie wydatków przedsiębiorstw na wdrażanie nowych technologii. Wzrost stóp procentowych lub inflacji może wpłynąć na koszty finansowania działalności. Spółka działa w segmencie usług B2B, gdzie decyzje zakupowe klientów są wrażliwe na koniunkturę i dostępność budżetów na projekty technologiczne. W przypadku wystąpienia negatywnych zjawisk makroekonomicznych Spółka zamierza optymalizować koszty operacyjne, skupić się na projektach o krótszym czasie realizacji i szybszym zwrocie z inwestycji oraz negocjować z dostawcami utrzymanie stabilnych cen usług.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku spółka podpisała umowę z firmą z Kancelarią CSW Janas i Partnerzy spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie umowę o pełnienie na rzecz Emitenta zadań Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzeniu akcji Emitenta serii F, G, H oraz I do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect).



## 9.2. Ryzyko związane z projektami GameINN

Projekty GameINN (Angular Light) oraz GameINN2 (HDWS) znajdują się w okresie trwałości. W razie nieosiągnięcia wyników NCBiR może żądać zwrotu dotacji. W 2025 roku podpisano umowy licencyjne komercjalizujące obie technologie.

## 9.3. Ryzyko walutowe

Część przychodów Spółki denominowana jest w USD, podczas gdy koszty ponoszone są w PLN. Skala ekspozycji walutowej jest obecnie niewielka. Niekorzystne zmiany kursów walut mogą negatywnie wpłynąć na marże.

## 9.4. Ryzyko konkurencji

Funkcjonalności zbliżone do oferowanych przez Spółkę - ekstrakcja danych z dokumentów, analiza sprawozdań finansowych oraz raportów bieżących - mogą zostać włączone do standardowej oferty dużych dostawców technologii AI i platform chmurowych. Pojawienie się takiego rozwiązania w ofercie podmiotów dysponujących znacząco większymi zasobami mogłoby ograniczyć popyt na usługi Spółki. Moonlit minimalizuje to ryzyko poprzez specjalizację w niszowych segmentach oraz model usługowy łączący elementy SaaS z rozwiązaniami dostosowywanymi do indywidualnych potrzeb klienta.

## 9.5. Ryzyko związane z dostępnością siły roboczej

Niedobór specjalistów AI na rynku pracy stanowi istotne zagrożenie dla ciągłości i tempa rozwoju Spółki. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje elastyczne formy współpracy (praca zdalna, umowy projektowe).

## 9.6. Niepowodzenie strategii rozwoju

Rynek obciążony ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności, szczególnie w kontekście dynamicznego rozwoju technologii AI, LLM oraz protokołów integracyjnych takich jak MCP. Narzędzia i standardy, na których opiera się działalność Spółki, mogą ulec szybkiej dezaktualizacji. Spółka zamierza przyspieszać realizację projektów poprzez szukanie partnerstw strategicznych oraz aplikować o dofinansowanie ze środków unijnych.

## 9.7. Ryzyko technologiczne związane z dynamicznym rozwojem LLM

Technologie dużych modeli językowych rozwijają się w niezwykle szybkim tempie. Regularne aktualizacje modeli przez głównych dostawców mogą prowadzić do deprecjacji wykorzystywanych przez Spółkę rozwiązań. Dodatkowo, zmiany w polityce licencyjnej lub cenowej głównych dostawców



technologii LLM mogą negatywnie wpłynąć na rentowność działalności Spółki. Spółka inwestuje w automatyzację i narzędzia zwiększające produktywność, co pozwala na szybszą adaptację do zmian technologicznych.

### **9.8. Ryzyko związane z regulacjami w zakresie sztucznej inteligencji**

Branża sztucznej inteligencji podlega coraz bardziej restrykcyjnym regulacjom prawnym, w szczególności w Unii Europejskiej w związku z AI Act. Zmiany w przepisach mogą wymagać od Spółki poniesienia dodatkowych kosztów związanych z dostosowaniem produktów do nowych wymogów regulacyjnych.

### **9.9. Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych i jakością wyników AI**

Systemy AI mogą generować nieprawidłowe wyniki analizy lub być celem ataków cybernetycznych. Spółka przetwarza dane klientów, które mogą zawierać informacje poufne, co wymaga zapewnienia wysokich standardów bezpieczeństwa. Naruszenie bezpieczeństwa danych może prowadzić do kar finansowych wynikających z RODO, utraty zaufania klientów oraz roszczeń związanych z błędnymi analizami.

### **9.10. Ryzyko związane z koncentracją przychodów**

Znacząca część przychodów Spółki w 2025 roku pochodziła ze współpracy z jednym podmiotem – spółką Notoria SA. Uzależnienie od jednego kluczowego kontrahenta stanowi istotny czynnik ryzyka. Spółka podejmuje działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł przychodów.

### **9.11. Zmiany prawa i prawa podatkowego**

Spółka narażona jest na ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz ich odmiennej interpretacji przez organy skarbowe. Dotyczy to w szczególności kwalifikacji kosztów prac rozwojowych, zasad rozliczania ulg B+R oraz przepisów dotyczących cen transferowych w transakcjach z podmiotami powiązanymi. Dodatkowo, zmiany w przepisach dotyczących rachunkowości, rynku kapitałowego oraz ochrony danych osobowych mogą generować dodatkowe koszty dostosowania.

## **10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Rok 2025 zamknięty został z następującymi parametrami:

– przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 696,8 tys. zł (144,5 tys. zł w 2024), w tym przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi 654,8 tys. zł,



- koszty działalności operacyjnej wyniosły 628,1 tys. zł (365,3 tys. zł w 2024),
- zysk netto wyniósł 45,4 tys. zł (strata 249,8 tys. zł w 2024),
- suma bilansowa wyniosła 542,8 tys. zł (408,4 tys. zł na koniec 2024).

Rok 2025 był pierwszym pełnym rokiem realizacji nowej strategii opartej na technologiach LLM/AI. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły niemal pięciokrotnie dzięki komercjalizacji technologii GameINN oraz kontynuacji usług LLM. Spółka osiągnęła pierwszy od lat zysk netto, co potwierdza skuteczność przyjętego kierunku transformacji.

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły –11,8 tys. zł (poprawa o 145,4 tys. zł w stosunku do końca 2024 r.). Na poprawę złożyły się zarówno zysk netto za 2025 rok, jak i podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Zarząd proponuje wypracowany zysk zatrzymać w spółce.

Sprzedaż usług związanych z budową narzędzi do analizy danych jest kontynuowana w 2026 roku. Spółka zamierza zaproponować obecnym i przyszłym akcjonariuszom objęcie nowych akcji w ramach kapitału docelowego. Pozyskane środki pozwolą na realizację nowych projektów związanych z wykorzystaniem dużych modeli językowych.

## **11. Akcje własne**

Spółka nie posiada akcji własnych oraz w okresie sprawozdawczym i po jego zakończeniu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nabywała akcji własnych.

## **12. Oddziały Spółki**

Spółka nie posiada zakładów ani oddziałów.

## **13. Rachunkowość zabezpieczeń**

W roku obrotowym będącym przedmiotem niniejszego Sprawozdania Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń, ponieważ nie nabywała instrumentów finansowych, dla których byłoby to konieczne. Cele i metody zarządzania ryzykiem zostały opisane w pkt. 9.

Artur Sierant – Prezes Zarządu

Kraków, 25 maja 2026 roku