



STARWARD INDUSTRIES

**RAPORT KWARTALNY
01.07.2025 - 30.09.2025**

Starward Industries Spółka Akcyjna

Autoryzowany Doradca



Raport sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „*Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect*”.

Rolę Autoryzowanego Doradcy dla Starward Industries S.A. pełni spółka Navigator Capital S.A. z siedzibą w Warszawie (00-105), ul. Twarda 18, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000380467.

SPIS TREŚCI

1. Podsumowanie Prezesa Zarządu	5
2. Informacje o zasadach przyjętych do sporządzenia raportu	9
3. Podstawowe dane	10
3.1. Dane kontaktowe i rejestrowe	10
3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza	11
3.3. Opis działalności	12
4. Istotne wydarzenia w zakończonym kwartale	15
5. Istotne wydarzenia, które nastąpiły po zakończeniu trzeciego kwartału 2025 r.	16
6. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2025 r.	20
6.1. Komentarz Spółki do wyników za trzeci kwartał 2025 r.	20
6.2. Skrócony bilans	22
6.3. Skrócony rachunek zysków i strat	27
6.4. Skrócony rachunek przepływów pieniężnych	30
6.5. Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	33
7. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym	36
8. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Spółki oraz harmonogram ich realizacji	36
9. Podejmowane przez Spółkę w okresie objętym raportem inicjatywy nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań	37
10. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	37
11. Struktura akcjonariatu Starward Industries	38
12. Informacja na temat umów lock-up	39
13. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Starward Industries, w przeliczeniu na pełne etaty	39



1. Podsumowanie Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

zapraszamy do zapoznania się z raportem okresowym Starward Industries S.A. za trzeci kwartał 2025 r. W aktualnym raporcie przedstawiamy najważniejsze wydarzenia dotyczące Spółki w raportowanym okresie oraz po jego zakończeniu, tj. do dnia publikacji niniejszego raportu.

Spółka kontynuuje działania skoncentrowane wokół dwóch obszarów. Pierwszym jest intensywna praca nad kolejnym tytułem studia, Into the Fire. Drugi to szereg rozłożonych w czasie działań, których celem jest rozwój i podtrzymanie zainteresowania grą The Invincible oraz jej monetyzacją. Tytuł po ponad 2 latach od premiery utrzymuje średnią 88% pozytywnych ocen na platformie Steam. Strategia wsparcia marketingowego obejmuje udział gry w tematycznych i sezonowych wyprzedażach platformowych, a także dalsze wydawanie aktualizacji.

Zarząd wraz z wydawcą The Invincible dokładnie monitorują wpływ poszczególnych obniżek na sprzedaż, aby optymalnie wykorzystać możliwości monetyzacji gry i uprawdopodobnić wystąpienie tzw. "długiego ogona sprzedażowego". Wraz z wydawcą Spółka stale poszukuje możliwości tworzenia tzw. bundle'i z innymi grami na Steam, które zwiększają szansę utrzymania sprzedaży gry na obecnym poziomie lub jej wzrost. W październiku 2025 r. Spółka nawiązała współpracę ze studiem Critical Hit Games i stworzyła bundle'a The Invincible z cenionym tytułem, jakim jest gra Nobody Wants To Die.

W minionym kwartale oraz w okresie po jego zakończeniu gra The Invincible brała udział w 24 tematycznych i sezonowych wyprzedażach, a także festiwalowych promocjach. 28 lipca po raz pierwszy została objęta 50-procentową obniżką ceny, a w dniach od 4 do 11 sierpnia uczestniczyła w wydarzeniu From Poland With Love, które miało dużą widoczność na platformie Steam. 4 sierpnia gra pojawiła się na pierwszej stronie Steam w ramach steamowej formy promocji "daily deal", zaś 16 września weszła do subskrypcji PlayStation Plus Extra. The Invincible było również częścią polskiego pawilonu na wydarzeniu EXPO Osaka 2025, które zakończyło się 13 października 2025 r. Pawilon został odwiedzony przez ponad 1,3 miliona osób.

Zgodnie z przewidywaniami, wskazanymi w raporcie za II kwartał br., przychody ze sprzedaży The Invincible w III kwartale są istotnie wyższe niż za okres kwiecień-czerwiec. Wynika to z aktywizacji graczy, mających grę na liście życzeń, po wprowadzeniu większej obniżki ceny gry w czerwcu (45%) i pod koniec lipca (50%) oraz ze zwiększonej widoczności gry na Steam, o której mowa w akapicie powyżej.

Istotnym wydarzeniem w minionym kwartale było zakończenie z sukcesem emisji akcji serii K. Objęta została maksymalna liczba akcji przewidziana w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2025 r. Łączne wpływy z emisji sięgnęły 1 299 776 zł, z czego 656 038,47 zł wpłynęło na rachunek bankowy Spółki, a 643 737,53 zł zostało opłacone poprzez dokonanie potrąceń w oparciu o umowy potrącenia wierzytelności wzajemnych, zawarte przez Spółkę

z pożyczkodawcami. Na mocy ww. umów dokonano potrącenia wierzytelności pożyczkodawców z tytułu spłaty pożyczek wraz z odsetkami ustalonymi zgodnie z postanowieniami umów pożyczek na dzień odbycia walnego zgromadzenia uchwalającego emisję, tj. na dzień 27 czerwca 2025 r., z wierzytelnościami Spółki z tytułu zapłaty ceny emisyjnej akcji serii K, wynikającymi z zawartych przez pożyczkodawców umów objęcia akcji. Wobec powyższego zadłużenie Spółki z tytułu ww. pożyczek wraz z odsetkami zostało spłacone w całości.

Kwota pozyskanego finansowania pozwoliła na istotne zabezpieczenie prac produkcyjnych nad Into the Fire, jednak pełny budżet gry (łącznie z budżetem marketingowym) może wymagać dodatkowych środków.

Prace nad Into the Fire postępują zgodnie z założonym harmonogramem. Zespół ukończył kolejny kamień milowy (MS12), umożliwiając przedstawienie pierwszego otwartego demo Into the Fire na wydarzeniu Tokyo Games Show 2025, a także rozpoczął prace nad MS13. Nowe elementy gry są regularnie oceniane przez zewnętrznych konsultantów z wieloletnim doświadczeniem w branży oraz przez społeczność graczy - w minionym kwartale Spółka zorganizowała testy zamknięte, w tym pogłębione wywiady marketingowe z grupą docelową produktu, a obecnie organizuje kolejną serię testów w celu dopracowania publicznej wersji demo Into the Fire. Dodatkowo prowadzone są testy marketingowe w celu sprecyzowania komunikacji marketingowej do poszczególnych grup odbiorców.

W październiku Spółka uczestniczyła w Paris Game Biz 2025, międzynarodowym wydarzeniu B2B, łączącym studia game dev, inwestorów i wydawców. W trakcie wydarzenia, przedstawiciele Spółki przeprowadzili szereg rozmów odnoszących się do możliwości

finansowych i produkcyjnych dotyczących Into the Fire. Pozyskano nowe kontakty oraz odnowiono relacje biznesowe nawiązane już w przeszłości. Warto podkreślić, iż Spółka oraz The Invincible były rozpoznawalne przez uczestników wydarzenia, a Into the Fire spotykało się z pozytywnym przyjęciem podczas prowadzonych rozmów.

Ponadto w trakcie kwartału oraz po jego zakończeniu Spółka kontynuowała rozmowy z potencjalnymi partnerami rozpoczęte we wcześniejszych okresach oraz nawiązała nowe relacje. Współpraca z renomowanym partnerem na korzystnych warunkach mogłaby przyspieszyć rozwój Spółki i dać jej dodatkowe zabezpieczenie, pozwalając na ograniczenie ryzyka płynnościowego w wypadku wystąpienia okresów niższej sprzedaży gry lub niekorzystnego kursu dolara, w której to walucie Spółka otrzymuje przychody.

Bazowym scenariuszem pozostaje wydanie gry Into the Fire w ramach selfpublishingu, jednak ostateczne decyzje zostaną podjęte po dokładnej analizie konkretnych ofert i związanych z nimi scenariuszy finansowych, zgodnie z najlepszym interesem Spółki. Uprawdopodobnienie wydania gry we własnym zakresie może wymagać pozyskania dodatkowego finansowania zabezpieczającego płynność Spółki i budżet gry Into the Fire. Rozmowy w tym zakresie są już prowadzone.

Wszystkie istotne informacje w powyższym zakresie będą przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami.

Z lektury raportu dowiedzie się Państwo, że na koniec raportowanego okresu wartość zapasów wyniosła 8 086 157,85 zł, zaś koszty działalności operacyjnej Spółki w trzecim kwartale 2025 r. wyniosły 0,66 mln zł. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 0,34 mln zł i były

niemal równe przychodom ze sprzedaży produktów. Zaraportowana została strata netto w wysokości 346 tys. zł.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nasz zespół liczy 14 osób.

Zapraszam do lektury całego raportu.

Prezes Zarządu Starward Industries S.A



2. Informacje o zasadach przyjętych do sporządzenia raportu

Niniejszy raport kwartalny Starward Industries S.A. za okres 01.07.2025 r. – 30.09.2025 r. został sporządzony zgodnie z przepisami Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.”

Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. (z późn. zm.) o rachunkowości, obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią. Walutą sprawozdawczą jest złoty polski (PLN). W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy

Spółki za dany okres sprawozdawczy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jego rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny. Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zmian zasad (polityki) rachunkowości. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Starward Industries S.A. za okres od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 r. nie podlegało badaniu, ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W skład Starward Industries S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

3. Podstawowe dane

3.1. Dane kontaktowe i rejestrowe

Firma:	Starward Industries Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Przemysłowa 12, 30-701 Kraków, Polska
Adres poczty elektronicznej:	info@starward.co
Strona internetowa:	www.starwardindustries.com
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000750305
Regon:	381277255
NIP:	6772437711

Starward Industries S.A. ("**Spółka**", "**Starward Industries**") powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 10 września 2018 r. (rep. A Nr 13664/2018), sporządzonego przez notariusza Marcina Satorę.

Postanowieniem z dnia 27 września 2018 r. (sygn. akt KR.XI NS-REJ.KRS/28215/18/135) wydanym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000750305.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu był następujący:

- **Andrzej Szafraniec** - Prezes Zarządu

Natomiast na koniec dnia 30 września 2025 r. skład Zarządu był następujący:

- **Maciej Dobrowolski** - Członek Zarządu
- **Andrzej Szafraniec** - Członek Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej był następujący:

- **Bartosz Karasiński** - Członek Rady Nadzorczej
- **Jerzy Feliński** - Członek Rady Nadzorczej
- **Bernard Gudowski** - Członek Rady Nadzorczej
- **Katarzyna Burek** - Członkini Rady Nadzorczej
- **Dawid Sękowski** - Członek Rady Nadzorczej

Natomiast na koniec dnia 30 września 2025 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- **Bartosz Karasiński** - Członek Rady Nadzorczej
- **Jerzy Feliński** - Członek Rady Nadzorczej
- **Bernard Gudowski** - Członek Rady Nadzorczej
- **Katarzyna Burek** - Członkini Rady Nadzorczej
- **Michał Obłój** - Członek Rady Nadzorczej

Po zakończeniu III kwartału wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie EBI 13/2025:

- w dniu 22 października 2025 r. pan Maciej Dobrowolski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu, skuteczną na dzień jej złożenia, a dokonaną w porozumieniu z Radą Nadzorczą Spółki.
- tego samego dnia pan Michał Obłój złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza wykorzystując uprawnienie przewidziane w Statucie Spółki, w drodze kooptacji ze skutkiem natychmiastowym powołała w skład Rady pana Dawida Sękowskiego, który w przeszłości pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, a następnie Członka Zarządu Spółki,
- Rada Nadzorcza powierzyła panu Andrzejowi Szafrancowi pełnienie funkcji Prezesa Zarządu (wcześniej Członek Zarządu).

Powodem rezygnacji pana Michała Obłója była chęć rozpoczęcia współpracy ze Spółką w charakterze kierownika marketingu i rozwoju biznesu, którą to współpracę rozpoczęto w kolejnym dniu roboczym. Jednocześnie Spółka nie kontynuuje współpracy z panem Maciejem Dobrowolskim w jakiegokolwiek formie po złożeniu przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu publikacji raportu stanowiska Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej pozostają nieobsadzone, a wybór zostanie dokonany na najbliższym posiedzeniu Rady.

3.3. Opis działalności

Starward Industries to deweloper gier z tzw. segmentu indie i AA, przeznaczonych na komputery osobiste oraz konsole do gier PlayStation i Xbox, stworzony w 2018 r. przez zespół z wieloletnim doświadczeniem w takich firmach jak CD Projekt RED, Reality Pump, Techland.

Firma w ciągu roku pozyskała do współpracy osoby z branży gamedev, nabyła licencję na adaptację wybitnej powieści sci-fi oraz stworzyła plan przedsięwzięcia. W czerwcu 2018 r. przedstawiciele firmy spotkali się z grupą inwestorów indywidualnych, którzy zapewnili pierwszą rundę finansowania i rozpoczęli wspólne prace nad rozwojem koncepcji studia. W rezultacie powstała struktura firmy oraz długoterminowy plan operacyjny i finansowy. Zwieńczeniem prac było zawiązanie w dniu 10 września 2018 r. w Krakowie spółki akcyjnej pod obecną nazwą. Została ona zarejestrowana w KRS w dniu 27 września 2018 r., natomiast w październiku tego samego roku rozpoczęła działalność w pełnym składzie osobowym (core team). Z początkiem 2020 roku Starward Industries rozpoczęła przygotowania do debiutu na rynku NewConnect, którego zwieńczeniem było rozpoczęcie notowań w dniu 19 sierpnia 2020 r. Wydarzenie to zakończyło proces upublicznienia Spółki.

Na datę niniejszego raportu Spółka jest po premierze swojego pierwszego produktu - gry przygodowej The Invincible, opartej na motywach powieści "Niezwyciężony" Stanisława Lema, znanego polskiego futurologa i pisarza hard sci-fi, którego książki rozeszły się w dziesiątkach milionów egzemplarzy na całym świecie. Starward Industries dysponuje wyłączną licencją na produkcję gry wideo na motywach powieści "Niezwyciężony", która obowiązuje do 25 stycznia 2028 r.

Spółka jest pionierem w komputerowej adaptacji twórczości Stanisława Lema. Nie powieliła przy tym żadnych wzorców powstałych do tej pory wokół twórczości tego pisarza, lecz stworzyła autorską wizję przekazu, za co otrzymała kilka nagród branżowych, jak również prestiżową nagrodę Paszport Polityki 2023 w kategorii kultura cyfrowa.

The Invincible została ciepło przyjęta przez graczy - średnia pozytywnych ocen na Steam długo utrzymywała się powyżej 90%, obecnie wynosi około 88%, co w ocenie Spółki jest bardzo dobrym wynikiem po upływie ponad 1,5 roku od premiery. Gra nie osiągnęła jednak oczekiwanego sukcesu komercyjnego. W ocenie Spółki produkt trafił w niszę i wykazuje stabilną, dobrą sprzedaż na tle innych gier tego gatunku, jednak nie jest ona tak wysoka, jak można byłoby się spodziewać przed premierą, w szczególności analizując liczbę dodań do wishlisty w serwisie Steam.

Aktualnie Spółka skupia się na rozwoju swojego nowego tytułu o nazwie Into the Fire - extraction survivalu, w którym gracze stawiają czoła katastroficznym siłom natury i wulkanicznym demonom, by z pomocą taktycznych retro broni uratować jak najwięcej istnień na wyspie pełnej mistycznych tajemnic. Gra będzie oferowała unikalne połączenie gatunków, z naciskiem na dynamiczną rozgrywkę, wysokiej jakości oprawę wizualną i angażujący świat. Spółka liczy na przyciągnięcie zainteresowania zarówno fanów większych tytułów akcji i przygodowych, jak i casualowych graczy indie. Produkcja będzie znacząco wzbogacona o mechaniki, których brakowało w The Invincible, z zachowaniem znanej już odbiorcom retro stylistyki. Założenia i kolejne etapy produkcji poddawane są regularnej ocenie zarówno doświadczonych deweloperów, jak i marketingowców z branży, by gra jak najlepiej odpowiadała na oczekiwania graczy.

RAPORT KWARTALNY - Q3 2025

Spółka rozważa różne modele rozwoju swoich przyszłych tytułów, w tym model Early Access, w którym to będzie wydany projekt Into the Fire. Podjęła jednakże zasadnicze założenie, iż kolejne produkty zawsze będą powstawały “na zakładkę” - preprodukcja kolejnej gry będzie rozpoczynała się przed premierą poprzedniej. Działanie takie ma na celu ustabilizowanie sytuacji organizacyjnej i finansowej Spółki, zmniejszenie odstępów czasowych pomiędzy kolejnymi premierami oraz wzmocnienie pozycji Spółki na rynku oraz w branży gamedev.



4. Istotne wydarzenia w zakończonym kwartale

W lipcu 2025 roku:

- W dniach **od 2 do 16 lipca 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji July Savings w PlayStation Store (Japonia).
- W dniach **od 8 do 16 lipca 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w promocji Xbox Mega Sale w Xbox Games Store.
- W dniu **9 lipca 2025 r.** (raport ESPI nr 8/2025) Spółka zawarła umowy objęcia akcji oraz umowy potrącenia z pożyczkodawcami, w tym Przewodniczącym Rady Nadzorczej oraz spółką Chiswick Creative Ventures Limited z siedzibą w Londynie.
- W dniach **od 17 do 31 lipca 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Summer Sale w Epic Games Store.
- W dniach **od 22 lipca do 1 sierpnia 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Summer Classics w sklepie GOG.
- W dniu **28 lipca 2025 r.** gra The Invincible została pierwszy raz objęta promocją 50% w sklepie Steam.
- W dniach **od 31 lipca do 10 sierpnia 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w tematycznej wyprzedaży Story Rich Promo w sklepie GOG.

W sierpniu 2025 roku:

- W dniu **4 sierpnia 2025 r.** gra The Invincible pojawiła się na pierwszej stronie Steam w ramach steamowej formy promocji "daily deal".
- W dniach **od 4 do 11 sierpnia 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji From Poland with Love 2025 na Steam.
- W dniu **14 sierpnia 2025 r.** (raport EBI 10/2025) Spółka opublikowała raport okresowy za II kwartał 2025 r.
- W dniach **od 18 do 25 sierpnia 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Treasure Chest w sklepie GOG.
- W dniach **od 26 sierpnia do 11 września 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w promocji Back to School Sale w sklepie GOG.
- W dniach **od 27 sierpnia do 10 września 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Ready Set Play w PlayStation Store (Ameryka).

We wrześniu 2025 roku:

- W dniach **od 4 do 18 września 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji End of Summer Sale w Epic Games Store.
- W dniach **od 11 do 21 września 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Action Promo & Adventure Promo w sklepie GOG.

- W dniu **15 września 2025 r.** (raport ESPI 9/2025) Spółka poinformowała o zawarciu kompletu umów oraz opłaceniu akcji serii K, w tym przez członków Zarządu Emitenta.
- W dniu **16 września 2025 r.** (raport ESPI 10/2025) Spółka otrzymała od pana Andrzeja Szafrąńca, ówczesnego Członka Zarządu Spółki, zawiadomienie dotyczące subskrypcji akcji Emitenta w ramach emisji akcji serii K.
- W dniu **16 września 2025 r.** gra The Invincible weszła w skład subskrypcji PlayStation Plus Extra.
- W dniach **od 17 do 29 września 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w promocji September Sale w sklepie Steam.
- W dniach **od 25 września do 8 października 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji 17th Anniversary w sklepie GOG.
- W dniach **od 25 do 28 września 2025 r.** gra Into the Fire była częścią wydarzenia Tokyo Games Show 2025. Podczas wydarzenia, jego uczestnicy będący w Tokyo mieli możliwość zagrania w demo gry.
- W dniu **29 września 2025 r.** Spółka opublikowała raport (EBI 11/2025), podsumowujący subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii K.
- W dniach **od 29 września do 6 października 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Autumn Sale na Steam.

5. Istotne wydarzenia, które nastąpiły po zakończeniu trzeciego kwartału 2025 r.

W październiku 2025 roku:

- W dniu **7 października 2025 r.** (raport EBI 12/2025) Spółka poinformowała o rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki.
- W dniach **od 9 do 15 października 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Seasonal Savings Sale w Xbox Games Store.
- W dniach **od 9 do 23 października 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w promocjach Sci-Fi, Indie Post apo i Weekly Promo w sklepie GOG.
- Gra The Invincible była również częścią polskiego pawilonu na wydarzeniu EXPO Osaka 2025, które zakończyło się **13 października 2025 r.** Pawilon został odwiedzony przez ponad 1,3 miliona osób.
- W dniu **14 października 2025 r.** gra The Invincible została objęta zniżkowym zestawem Steam (-20%) z produkcją Nobody Wants To Die od studia Critical Hit Games.
- W dniach **od 20 października do 3 listopada 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Halloween Sale w Epic Games Store.
- W dniach **od 20 do 28 października 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Combined Promo w sklepie GOG.

- W dniu **22 października 2025 r.** Spółka poinformowała o zmianach w składzie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki (pełna treść zawiadomienia znajduje się w raporcie EBI 13/2025). Pan Maciej Dobrowolski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu dokonaną w porozumieniu z Radą Nadzorczą Spółki, natomiast pan Michał Obłój złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Rada Nadzorcza w drodze kooptacji powołała pana Dawida Sękowskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej i w nowym składzie podjęła uchwałę w sprawie zmiany funkcji pełnionej w Zarządzie przez Andrzeja Szafrąncza z Członka Zarządu na Prezesa Zarządu. Ponadto w tym samym dniu pan Maciej Dobrowolski zawarł ze Spółką porozumienie w ramach którego strony rozwiązały wszelką współpracę pomiędzy Spółką oraz panem Maciejem Dobrowolskim, a pan Maciej Dobrowolski zobowiązał się, iż w terminach wskazanych w zdaniu przedostatnim niniejszego akapitu, dokona zbycia łącznie 16 500 (szesnaście tysięcy pięćset) sztuk akcji Spółki na rzecz wskazanych przez Spółkę osób (w planach Zarządu Spółki z przeznaczeniem na rzecz pracowników lub współpracowników Emitenta) za cenę równą wartości nominalnej tych akcji, tj. 0,13 zł (trzydzieści groszy) za każdą akcję. Spółka dokona wskazania osób, o których mowa w zdaniu poprzednim w terminie do 31 sierpnia 2026 r. w formie pisemnej lub w wiadomości e-mail, przy czym Spółka zobowiązana jest do przesłania na adres e-mail pana Macieja Dobrowolskiego wypełnionych dokumentów potrzebnych do przeniesienia akcji na rzecz nabywców ("Dokumenty"), tj. umów sprzedaży akcji oraz dyspozycji przeniesienia akcji (na przekazanym przez pana Macieja Dobrowolskiego wzorze). Pan Maciej zobowiązuje się do

złożenia podpisów pod umowami sprzedaży akcji przesłanymi przez Spółkę w ciągu 10 dni od otrzymania Dokumentów zgodnie ze zdaniem poprzednim lub otrzymania na adres e-mail Akcjonariusza umów podpisanych przez drugą stronę danej umowy, jeżeli taki będzie wybór Spółki. Akcjonariusz zobowiązał się, iż w terminie 5 dni od zawarcia każdej umowy sprzedaży akcji, złoży dyspozycję przeniesienia akcji objętych taką umową na rachunek maklerski nabywcy. Akcjonariusz ponadto zobowiązał się, iż na każde żądanie Spółki przekaze dowody wykonania obowiązków Akcjonariusza przewidzianych w niniejszym ustępie, tj. w szczególności zawarte umowy sprzedaży akcji oraz dowody przeniesienia akcji na rachunki maklerskie nabywców. Ponadto porozumienie zawiera ograniczenie w rozporządzaniu akcjami przez pana Macieja Dobrowolskiego, które zostało opisane w rozdziale 12 niniejszego raportu.

- W dniach **od 22 października do 5 listopada 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w promocji Planet of the Discounts w PlayStation Store (Ameryka, Europa i Japonia).
- W dniach **od 28 października do 4 listopada 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w promocji Autumn Sale w sklepie GOG.
- W dniach **od 28 do 29 października 2025 r.** Spółka uczestniczyła w Paris Game Biz 2025, międzynarodowym wydarzeniu B2B łączącym studia game dev, inwestorów i wydawców.

W listopadzie 2025 roku:

- W dniach **od 10 do 17 listopada 2025 r.** gra The Invincible bierze udział w promocji Polish Week w sklepie GOG.



6. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2025 r.

6.1. Komentarz Spółki do wyników za trzeci kwartał 2025 r.

Na dzień 30 września 2025 r. suma bilansowa Spółki wyniosła 9 301 977,98 zł, w tym kapitały własne stanowiły 8 231 115,80 zł, a aktywa obrotowe 8 776 011,07 zł. Na koniec trzeciego kwartału 2025 r. wartość zapasów Spółki wyniosła 8 086 157,85 zł i obejmuje nakłady na wytworzenie i aktualizacje pierwszej gry studia The Invincible do końca okresu sprawozdawczego (pomniejszone o rozliczone już koszty), które ujęte zostały po stronie aktywów w pozycji “zapasy - produkty gotowe” w kwocie 6 090 814,66 zł oraz łączne nakłady poniesione na wytworzenie drugiej gry studia Into the Fire do końca okresu sprawozdawczego, które zostały ujęte zostały po stronie aktywów w pozycji “zapasy - półprodukty i produkty w toku” w kwocie 1 995 343,19 zł.

Jednocześnie w zakończonym trzecim kwartale 2025 r. Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 658 669,61 zł, w większości z tytułu usług obcych bezpośrednio związanych z pracami deweloperskimi. Pozycja “Przychody netto ze sprzedaży” wynosi 335 942,66 zł, na którą składa się 341 437,23 zł w pozycji “Przychody netto ze sprzedaży produktów” oraz - 5 494,57 zł w pozycji “Zmiana stanu produktów”. Zgodnie z przewidywaniami, wskazanymi w raporcie za II kwartał br., przychody ze sprzedaży The Invincible (pozycja “Przychody netto ze sprzedaży produktów”) w III kwartale są istotnie, tj. o ok. 80 tys. zł wyższe niż w II kwartale br. Wynika to z wprowadzenia większej obniżki ceny gry w czerwcu (45%) oraz pod koniec lipca (50%) oraz zwiększonej widoczności gry na Steam w sierpniu 2025 r. Łączna wartość pozycji “Przychody netto ze sprzedaży” jest nieco niższa niż w II kwartale z uwagi na ujemną wartość pozycji “zmiana stanu produktów”, która ma taką

wartość z uwagi na fakt, że rozliczenie kosztów produkcji The Invincible, powodujące zmniejszenie tej pozycji, jest wyższe w raportowanym kwartale niż zaksięgowane w tym okresie koszty projektów zwiększające jej wartość.

Zarząd uważa, iż kształt krzywej sprzedaży produktu po tak długim okresie od premiery pozwala na stosowanie mało agresywnej - w szczególności mając na uwadze większe obniżki cen w przypadku wielu innych tytułów w podobnym miejscu cyklu życia produktu - polityki przecen, pozwalającej na stopniowe badanie reakcji graczy na następne poziomy przecen. Zarząd wraz z wydawcą gry dokładnie monitorują reakcję graczy na poszczególne obniżki, aby optymalnie wykorzystać możliwości monetyzacji gry i uprawdopodobnić wystąpienie tzw. “długiego ogona sprzedażowego”. Wraz z wydawcą Spółka także stale poszukuje możliwości zawarcia korzystnych umów z platformami cyfrowej dystrybucji gier, czy też sprzedaży The Invincible z innymi tytułami w formie bundle'i.

16 września br. gra The Invincible weszła do subskrypcji PlayStation Plus Extra (raportowany kwartał nie uwzględnia żadnych przychodów z tej subskrypcji). Niemniej jednak Spółka ma świadomość, iż przychody ze sprzedaży The Invincible mogą w przyszłości podlegać istotnym wahaniom i być niewystarczające dla pokrycia wszystkich wydatków związanych z funkcjonowaniem Spółki, w szczególności dla pełnego pokrycia kosztów produkcji i marketingu gry Into the Fire.

Istotnym wydarzeniem w minionym kwartale było zakończenie z sukcesem emisji akcji serii K. Objęta została maksymalna liczba akcji przewidziana w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2025 r. Łączne wpływy z emisji sięgnęły 1 299 776 zł, z czego 656 038,47 zł wpłynęło na rachunek bankowy Spółki, a 643 737,53 zł zostało opłacone poprzez dokonanie potrąceń w oparciu o umowy potrącenia wierzytelności wzajemnych zawarte przez Spółkę z pożyczkodawcami. Na mocy ww. umów dokonano potrącenia wierzytelności pożyczkodawców z tytułu spłaty pożyczek wraz z odsetkami ustalonymi zgodnie z postanowieniami umów pożyczek na dzień odbycia walnego zgromadzenia uchwalającego emisję, tj. na dzień 27 czerwca 2025 r., z wierzytelnościami Spółki z tytułu zapłaty ceny emisyjnej akcji serii K, wynikającymi z zawartych przez pożyczkodawców umów objęcia akcji. Wobec powyższego zadłużenie Spółki z tytułu ww. pożyczek wraz z odsetkami zostało spłacone w całości.

Kwota pozyskanego finansowania pozwoliła na istotne zabezpieczenie prac produkcyjnych nad Into the Fire, jednak pełny budżet gry (łącznie z budżetem marketingowym) może wymagać dodatkowych środków.

W październiku Spółka uczestniczyła w Paris Game Biz 2025, międzynarodowym wydarzeniu B2B łączącym studia game dev, inwestorów i wydawców. W trakcie wydarzenia, przedstawiciele Spółki przeprowadzili szereg rozmów odnoszących się możliwości finansowych i produkcyjnych dotyczących Into the Fire. Pozyskano nowe kontakty oraz odnowiono relacje biznesowe nawiązane już w przeszłości. Warto podkreślić, iż Spółka oraz The Invincible były rozpoznawalne wśród uczestników wydarzenia, a Into the Fire spotykało się z pozytywnym przyjęciem podczas prowadzonych rozmów.

Ponadto w trakcie kwartału oraz po jego zakończeniu Spółka kontynuowała rozmowy z potencjalnymi partnerami rozpoczęte we wcześniejszych okresach oraz nawiązała nowe relacje. Współpraca z renomowanym partnerem na korzystnych warunkach mogłaby przyspieszyć rozwój Spółki i dać jej dodatkowe zabezpieczenie, pozwalając na ograniczenie ryzyka płynnościowego w wypadku wystąpienia okresów niższej sprzedaży gry lub niekorzystnego kursu dolara, w której to walucie Spółka otrzymuje przychody.

Bazowym scenariuszem pozostaje wydanie gry Into the Fire w ramach selfpublishingu, jednak ostateczne decyzje zostaną podjęte po dokładnej analizie konkretnych ofert i związanych z nimi scenariuszy finansowych, zgodnie z najlepszym interesem Spółki. Uprawdopodobnienie wydania gry we własnym zakresie może wymagać pozyskania dodatkowego finansowania zabezpieczającego płynność Spółki i budżet gry Into the Fire - rozmowy w tym temacie zostały już rozpoczęte przez Zarząd.

Wszystkie istotne informacje w powyższym zakresie będą przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami.

Zaraportowana strata netto wynosi 346 456,30 zł. W przypadku zamknięcia roku obrotowego stratą netto, Zarząd Spółki będzie rekomendował pokrycie straty z kapitału zapasowego, na dzień bilansowy przekraczającego 9 mln zł.

6.2. Skrócony bilans

Aktywa (PLN)	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.	30.09.2024 r.
Aktywa trwałe	525 966,91	553 474,49	771 565,52
<u>Wartości niematerialne i prawne</u>	<u>0,00</u>	<u>502,64</u>	<u>1 005,29</u>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	502,64	1 005,29
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
<u>Rzeczowe aktywa trwałe</u>	<u>33 821,28</u>	<u>60 826,22</u>	<u>77 172,68</u>
Środki trwałe	33 821,28	60 826,22	77 172,68
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
<u>Należności długoterminowe</u>	<u>26 854,93</u>	<u>26 854,93</u>	<u>26 854,93</u>
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Od pozostałych jednostek	26 854,93	26 854,93	26 854,93
<u>Inwestycje długoterminowe</u>	<u>40 833,80</u>	<u>40 833,80</u>	<u>40 105,80</u>
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	40 833,80	40 833,80	40 105,80

Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
<u>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	<u>424 456,90</u>	<u>424 456,90</u>	<u>626 426,82</u>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 790,00	7 790,00	9 760,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	416 666,90	416 666,90	616 666,82
Aktywa obrotowe	8 776 011,07	9 097 271,38	9 337 426,87
<u>Zapasy</u>	<u>8 086 157,85</u>	<u>8 567 054,03</u>	<u>8 658 354,68</u>
Materiały	0,00	0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku	1 995 343,19	1 138 196,28	877 985,29
Produkty gotowe	6 090 814,66	7 428 857,75	7 780 369,39
Towary	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00
<u>Należności krótkoterminowe</u>	<u>197 755,01</u>	<u>209 328,65</u>	<u>206 405,05</u>
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek	197 755,01	209 328,65	206 405,05
<u>Inwestycje krótkoterminowe</u>	<u>422 258,49</u>	<u>91 532,74</u>	<u>388 213,10</u>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	422 258,49	91 532,74	388 213,10
• w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
• środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	422 258,49	91 532,74	388 213,10

RAPORT KWARTALNY - Q3 2025

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	422 258,49	91 532,74	388 213,10
- inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
<u>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	<u>69 839,72</u>	<u>229 355,96</u>	<u>84 454,04</u>
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	9 301 977,98	9 650 745,87	10 108 992,39

Pasywa (PLN)	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.	30.09.2024 r.
Kapitał własny	8 231 115,80	8 074 126,86	8 165 664,41
Kapitał (fundusz) podstawowy	272 765,35	253 629,35	253 629,35
Kapitał (fundusz) zapasowy	9 091 946,51	8 896 998,77	8 896 998,77
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 295,00	9 191,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	- 1 142 891,06	- 1 085 692,26	- 984 963,71
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 070 862,18	1 576 619,01	1 943 327,98
<u>Rezerwy na zobowiązania</u>	<u>826 882,69</u>	<u>850 600,69</u>	<u>868 409,35</u>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	776 908,00	776 908,00	816 761,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 804,13	3 804,13	5 477,79
Pozostałe rezerwy	46 170,56	69 888,56	46 170,56
<u>Zobowiązania długoterminowe</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
<u>Zobowiązania krótkoterminowe</u>	<u>243 979,49</u>	<u>726 018,32</u>	<u>1 074 918,63</u>
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	243 979,49	726 018,32	1 074 918,63
Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
<u>Rozliczenia międzyokresowe</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	9 301 977,98	9 650 745,87	10 108 992,39

6.3. Skrócony rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat (PLN)	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
Przychody netto ze sprzedaży	335 942,66	1 087 455,39	427 623,44	1 416 584,73
Przychody netto ze sprzedaży produktów	341 437,23	1 568 351,57	609 248,33	1 707 420,82
Zmiana stanu produktów	- 5 494,57	- 480 896,18	- 181 624,89	- 290 836,09
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	658 669,61	2 158 629,29	742 231,53	2 375 172,56
Amortyzacja	8 814,72	27 994,57	12 655,79	36 305,01
Zużycie materiałów i energii	5 483,26	16 553,43	8 799,05	20 771,11
Usługi obce	439 032,41	1 533 935,82	571 493,58	1 813 934,49
Podatki i opłaty	2 850,00	11 709,00	2 633,00	2 950,66
Wynagrodzenia	129 203,03	338 889,76	111 807,85	379 891,08
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	28 315,94	74 692,80	25 630,48	84 981,71
Pozostałe koszty rodzajowe	44 970,25	154 853,91	9 211,78	36 338,50
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 322 726,95	- 1 071 173,90	- 314 608,09	- 958 587,83
Pozostałe przychody operacyjne	0,51	3 568,31	287,39	8 789,48
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	3 565,02	284,55	566,76

Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	0,51	3,29	2,84	8 222,72
Pozostałe koszty operacyjne	0,54	19,03	0,68	25,61
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	0,54	19,03	0,68	25,61
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 322 726,98	- 1 067 624,62	- 314 321,38	- 949 823,96
Przychody finansowe	0,17	0,52	0,18	0,54
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki	0,17	0,52	0,18	0,54
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty finansowe	23 729,49	75 266,96	27 414,29	35 140,29
Odsetki	17 627,69	17 820,69	0,00	0,20
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	6 101,80	57 446,27	27 414,29	35 140,09
Zysk (strata) brutto	- 346 456,30	- 1 142 891,06	- 341 735,49	- 984 963,71

RAPORT KWARTALNY - Q3 2025

Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
ZYSK (STRATA) NETTO	- 346 456,30	- 1 142 891,06	- 341 735,49	- 984 963,71

6.4. Skrócony rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych (PLN)	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 346 461,30	- 1 142 891,06	- 341 735,49	- 984 963,71
<u>Korekty razem</u>	<u>23 189,21</u>	<u>793 619,80</u>	<u>479 768,81</u>	<u>244 297,53</u>
Amortyzacja	8 814,72	27 994,57	12 655,79	36 305,01
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiana stanu rezerw	0,00	- 23 718,00	0,00	- 22 700,00
Zmiana stanu zapasów	5 494,57	480 896,18	181 624,89	290 836,09
Zmiana stanu należności	27 781,89	11 573,64	357 134,00	- 16 064,58
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 57 817,43	144 331,01	- 110 665,91	- 201 507,39
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	45 889,30	159 516,24	39 020,04	157 428,40
Inne korekty	- 6 973,84	- 6 973,84	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 323 272,09	- 349 271,26	138 033,32	- 740 666,18
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
<u>Wpływy</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>270,00</u>	<u>13 278,78</u>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	270,00	13 278,78

Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Wydatki	0,00	746,99	1 842,03	2 460,73
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	746,99	1 842,03	2 460,73
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Na aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0,00	- 746,99	- 1 572,03	10 818,05
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	1 280 640,00	1 281 004,00	150 000,00	800 000,00
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 280 640,00	1 281 004,00	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	150 000,00	800 000,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Wydatki	600 000,00	600 260,00	0,00	0,00
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00

Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	600 000,00	600 000,00	0,00	0,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wydatki finansowe	0,00	260,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	680 640,00	680 744,00	150 000,00	800 000,00
Przepływy pieniężne netto razem	357 367,91	330 725,75	286 461,29	70 151,87
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	357 367,91	330 725,75	286 461,29	70 151,87
Środki pieniężne na początek okresu	64 890,58	91 532,74	101 751,81	318 061,23
Środki pieniężne na koniec okresu	422 258,49	422 258,49	388 213,10	388 213,10

6.5. Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym (PLN)	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	7 277 796,10	8 074 126,86	8 507 399,90	9 150 628,12
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	7 277 796,10	8 074 126,86	8 507 399,90	9 150 628,12
<u>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</u>	<u>253 629,35</u>	<u>253 629,35</u>	<u>253 629,35</u>	<u>253 629,35</u>
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	19 136,00	19 136,00	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	272 765,35	272 765,35	253 629,35	253 629,35
<u>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</u>	<u>7 811 306,51</u>	<u>8 896 998,77</u>	<u>11 096 538,09</u>	<u>11 096 538,09</u>
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 280 640,00	194 947,74	- 2 199 539,32	- 2 199 539,32
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	9 091 946,51	9 091 946,51	8 896 998,77	8 896 998,77
<u>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</u>	<u>9 295,00</u>	<u>9 191,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	104,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	9 295,00	9 295,00	0,00	0,00
<u>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>- 1 085 692,26</u>	<u>- 2 199 539,32</u>	<u>- 2 199 539,32</u>

Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	1 085 692,26	2 199 539,32	2 199 539,32
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	1 085 629,26	2 199 539,32	2 199 539,32
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Wynik netto	- 346 456,30	- 1 142 891,06	- 341 735,49	- 984 963,71
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	8 231 115,80	8 231 115,80	8 165 664,41	8 165 664,41
Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	8 231 115,80	8 231 115,80	8 165 664,41	8 165 664,41



7. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym

Nie dotyczy. Do daty niniejszego raportu Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych. Ze względu na specyfikę branży produkcji i sprzedaży gier wideo, zdaniem Starward Industries nie jest możliwe precyzyjne określenie potencjalnych poziomów liczby sprzedanych egzemplarzy gier w przyszłości, a wszelkie zakładane

dane mogą mieć charakter wyłącznie orientacyjny. Dlatego też Spółka na datę niniejszego Raportu nie sporządza żadnych wiążących planów sprzedaży produktów w zakresie liczby sprzedanych kopii produkowanych gier.

8. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Spółki oraz harmonogram ich realizacji

Nakłady inwestycyjne	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
	PLN	PLN	PLN	PLN
Wydatki inwestycyjne	0,00	746,99	1 842,03	2 460,73
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	746,99	1 842,03	2 460,73
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00

Spółka nie poniosła dotychczas znaczących nakładów inwestycyjnych w rzeczowe środki trwałe. Nakłady na prace rozwojowe nad grami i utrzymanie zespołu projektowo-

produkcyjnego są ujmowane zarówno jako koszty wynagrodzeń i usług obcych (w zależności od formy współpracy z członkami zespołu produkcyjnego), jak i wartości niematerialne.

W trzecim kwartale 2025 r. wartość poniesionych przez Spółkę nakładów na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0,00 zł.

9. Podejmowane przez Spółkę w okresie objętym raportem inicjatywy nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań

Nie dotyczy. W okresie objętym niniejszym raportem Spółka nie podejmowała inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie z perspektywy przedmiotowego pytania.

Wszelkie inicjatywy podejmowane przez Spółkę związane są z rozwijaniem pierwszego projektu o tytule The Invincible oraz produkcją drugiej gry wideo o tytule Into the Fire, co z natury

rzeczy ma charakter innowacyjny i rozwojowy. W ocenie Starward Industries prowadzone projekty nastawione są na ciągły rozwój poprzez stosowanie najnowszych dostępnych technologii, które są podstawą budowy solidnej bazy potencjalnych odbiorców. W szczególności Zarząd Spółki na bieżąco analizuje i rozwija dostępne technologie, m.in. w zakresie silników gier pod kątem ich wykorzystania w procesie produkcji.

10. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W trzecim kwartale 2025 r. oraz na datę raportu Starward Industries odpowiednio nie tworzyła i nie tworzy grupy kapitałowej, w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości.

Również odpowiednio nie posiadała i nie posiada żadnych udziałów w jakichkolwiek jednostkach zależnych.

11. Struktura akcjonariatu Starward Industries

Tabela poniżej prezentuje strukturę akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, ze wskazaniem wyłącznie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

LP	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	Chiswick Creative Ventures Limited	128 875	6,14%	128 875	6,14%
2	11 bit studios S.A.	116 787	5,57%	116 787	5,57%
3	Marcin Przasnyski	116 000	5,53%	116 000	5,53%
4	Kamil Klinowski	108 716	5,18%	108 716	5,18%
5	Pozostali akcjonariusze <5%	1 627 817	77,58%	1 627 817	77,58%
	RAZEM	2 098 195	100,00%	2 098 195	100,00%

Dane dotyczące struktury akcjonariatu Starward Industries prezentowane są zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, w szczególności na podstawie liczby akcji wskazanych w raportach bieżących związanych z transakcjami na akcjach i mogą nie uwzględniać transakcji, które nie rodziły obowiązków raportowania. W dniu 8 października 2025 r. (raport ESPI 11/2025) Spółka otrzymała od spółki Chiswick Creative Ventures Limited z siedzibą w Londynie zawiadomienie akcjonariusza o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W dniu 10 października 2025 r. (raport ESPI 12/2025) Spółka otrzymała od pana Kamila Klinowskiego zawiadomienie akcjonariusza o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

12. Informacja na temat umów lock-up

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania, stroną umowy o ograniczeniu zbycia akcji Spółki jest akcjonariusz Marek Markuszewski oraz akcjonariusz Maciej Dobrowolski. Ograniczenie zbywalności dotyczące akcjonariusza Marka Markuszewskiego obowiązuje w stosunku do 45 200 akcji posiadanych przez akcjonariusza, do chwili ich zbycia na rzecz współpracowników lub pracowników Spółki, zgodnie z informacją wskazaną w raporcie bieżącym ESPI nr 18/2024 z dnia 6 listopada 2024 r. Ograniczenie zbywalności dotyczące akcjonariusza Macieja Dobrowolskiego dotyczy 24 500 akcji posiadanych przez akcjonariusza, z czego 16 500 akcji objęte jest pełnym zakazem

zbywalności do chwili zbycia tych akcji na rzecz osób wskazanych przez Spółkę, zgodnie z zawartym przez akcjonariusza ze Spółką porozumieniem, a 8 000 akcji objęte jest zobowiązaniem zakazu sprzedaży na takiej zasadzie, że akcjonariusz do dnia do 30 czerwca 2026 r. nie może sprzedać tych akcji na rynku zorganizowanym bez podjęcia uprzedniej próby ich sprzedaży poza rynkiem zorganizowanym na zasadach określonych w porozumieniu.

Żadna z pozostałych akcji Spółki, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, nie jest w tym momencie objęta ograniczeniami zbywalności.

13. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Starward Industries, w przeliczeniu na pełne etaty

Według stanu na koniec trzeciego kwartału 2025 r., w przeliczeniu na pełne etaty w rozumieniu Ustawy Kodeks Pracy, Spółka zatrudniała 3 i 1/4 osoby i posiadała 10 stałych współpracowników, świadczących usługi na podstawie umów cywilnoprawnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu Starward Industries zatrudnia w przeliczeniu na pełne etaty 2 osoby oraz na stałe współpracuje z 12 osobami, które świadczą na rzecz Spółki usługi na podstawie umów cywilnoprawnych.

Sporządzono w Krakowie, dnia 14 listopada 2025 roku.