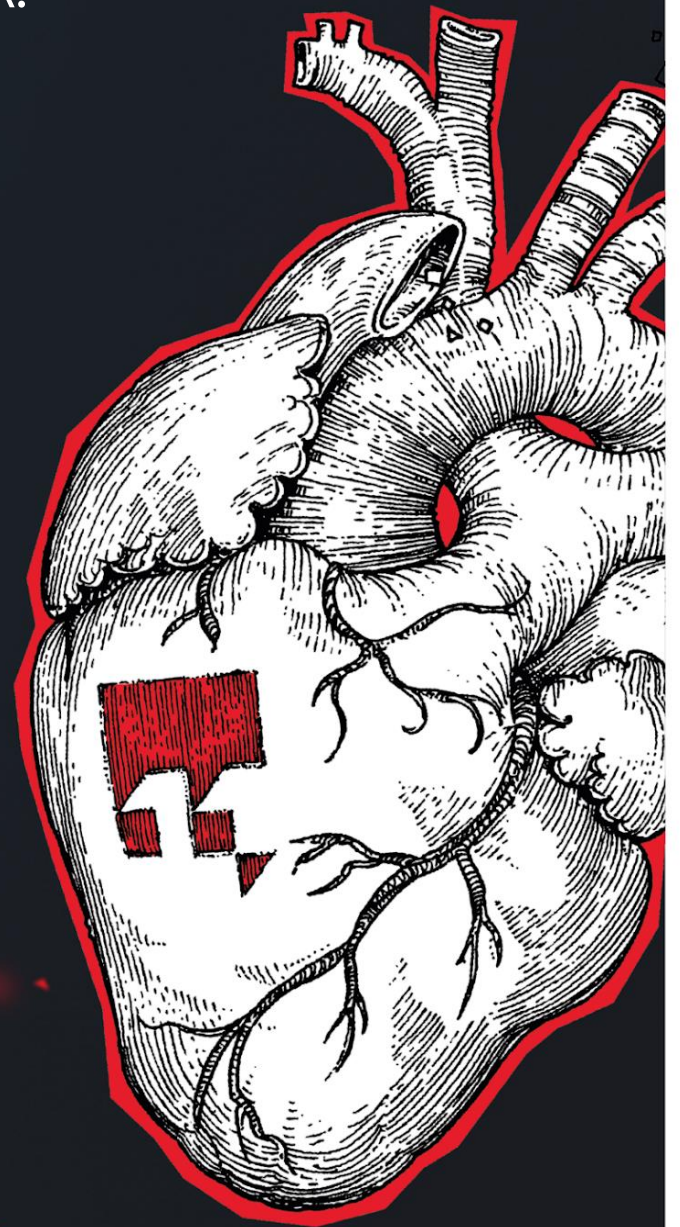


Warszawa, 15/05/2025

RAPORT KWARTALNY

11 BIT STUDIOS S.A.

ZA
I KWARTAŁ
2025 ROKU



MAKE
YOUR
MARK **11bit**
STUDIOS

PISMO ZARZĄDU

Warszawa, 15 maja 2025 roku

SZANOWNI AKCJONARIUSZE I INWESTORZY

Zapraszamy Państwa do zapoznania się z Raportem kwartalnym 11 bit studios S.A. za I kwartał 2025 roku.

W pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku 11 bit studios S.A. wypracowało ponad 17,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży, czyli 14,21 proc. więcej niż rok wcześniej. Z tej kwoty dwie trzecie pochodziło ze sprzedaży gier własnych a jedna trzecia z wydawnictwa. Wynik EBITDA w I kwartale 2025 roku sięgnął 2,21 mln PLN. Ponadto Spółka zanotowała 2,37 mln PLN straty operacyjnej i 6,37 mln PLN straty netto na co istotny wpływ miała kilkukrotnie większa niż rok wcześniej amortyzacja oraz niegotówkowe, w dużej mierze, różnice kursowe wynikające z przeszacowania wartości posiadanych przez Spółkę aktywów pieniężnych, które denominowane są w walutach obcych (głównie USD). Na koniec marca na kontach Spółki znajdowało się blisko 69,5 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, czyli 6,18 proc. więcej niż na koniec 2024 roku.

W obszarze gier własnych 11 bit studios S.A. w I kwartale 2025 roku prowadziło intensywne prace na wielu frontach. Po pierwsze, rozwijaliśmy grę „Frostpunk 2”, czego efektem był m.in. wydany 8 maja tzw. Patch 1.3, który adresował część uwag zgłaszanych do gry przez fanów co powinno przełożyć się pozytywnie na sprzedaż gry w dłuższym terminie. Zespół deweloperski (liczy 83 osoby) kontynuował też prace nad stworzeniem wersji konsolowej „Frostpunka 2” i płatnych dodatków do gry, które będą debiutowały w kolejnych kwartałach, i które również mają za zadanie wydłużenie monetyzacji gry. Po drugie, w I kwartale 2025 roku Spółka finalizowała prace nad grą „The Alters” (zespół deweloperski liczy 62 osoby), której debiut zaplanowany jest na 13 czerwca tego roku. Tytuł będzie równocześnie oferowany w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox X/S oraz PS5. Będzie też dostępny, już w dniu premiery w usłudze Game Pass prowadzonej przez Microsoft Corporation. Spółka dokłada wszelkich starań, żeby „The Alters” prezentował jak najwyższą jakość techniczną, balansową oraz oczywiście dostarczał fanom dużo emocji i przyjemności podczas rozgrywki. Ostatnie miesiące poświęcone zostały na wprowadzenie szeregu poprawek i usprawnień

do gry, które eliminują niedociągnięcia zgłaszane przez testerów zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych. Można powiedzieć, że „The Alters” będzie najlepiej przetestowaną grą w historii 11 bit studios S.A. Równolegle Spółka intensyfikowała kampanię marketingową „The Alters”, żeby dodatkowo zwiększyć zainteresowanie tytułem. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania „The Alters” zajmowało 35 miejsce na wishliście Steam co jest drugim najlepszym w historii Spółki wynikiem. Ważnym punktem kampanii promocyjnej były, zakończone 15 maja dwudniowe pokazy „The Alters”. Na nasze zaproszenie do Warszawy przyjechało kilkudziesięciu gości z całego świata, w tym przedstawiciele najważniejszych, globalnych mediów growych i topowi influencerzy. Uczestnicy majowego eventu mogli też testować hiszpańskiego „Moonlightera 2” (pozycja z wydawnictwa), którego premiera planowana jest latem bieżącego roku. Również w tym roku do sprzedaży trafi „Death Howl”, którego producentem jest duńskie studio The Outer Zone.

Ważnym wydarzeniem pierwszych miesięcy tego roku była kwietniowa Konferencja Inwestorska, na której zaprezentowaliśmy kierunki strategicznego rozwoju Spółki. W kilkuletniej perspektywie działalność 11 bit studios S.A. skupiać się będzie na trzech filarach. Pierwszym będzie produkcja całkowicie nowych gier bazujących na nowych lub już istniejących IP Spółki, za których tworzenie odpowiadały będą wewnętrzne zespoły deweloperskie. Ten filar, „new games internal dev”, ma skupiać się na budowaniu szans na nowe, duże, produktowe i komercyjne sukcesy spółki. Drugim obszarem aktywności będzie wieloletni rozwój wybranych gier własnych Spółki posiadających dużą bazę graczy, tak zwane „platform games”. W założeniu będzie to filar stabilizujący i redukujący ryzyko oraz rozwijający własne IP 11 bit studios S.A. Trzecim obszarem ma być rozwój wydawnictwa. Pion wydawniczy ma za zadanie dywersyfikować biznes Spółki oraz dawać szanse na dodatkowe sukcesy per gra.

W ramach opisanej powyżej strategii Spółka już kilka miesięcy temu zainicjowała prace nad pierwszą grą typu „platformowego” - „Frostpunkiem 1886”. Gra,

która ma być rozbudowaną i zmodernizowaną (przeniesioną na nowy silnik Unreal Engine 5) wersją pierwszego „Frostpunka”, ma zadebiutować już w 2027 roku. Docelowo grę stworzy 20-30-osobowy team. Prace koncepcyjne nad kolejnymi pozycjami własnymi już ruszyły (gra o kodowej nazwie P12) bądź będą uruchamiane w perspektywie kilku kwartałów (od P13 do P15).

Prezentacja z kwietniowej Konferencji Inwestorskiej zawierająca informacje na temat głównych celów 11 bit studios S.A. na najbliższe lata, w tym dotyczące

konkretnych produktów (gier) i ramowego harmonogramu ich premier jest dostępna na IR stronie Spółki:

<https://ir.11bitstudios.com/wp-content/uploads/2025/04/Investor-Conference-April-2025.pdf>

Jeszcze raz dziękujemy za zaufanie, którym obdarzają Państwo naszą Spółkę i zapraszamy do lektury Raportu.

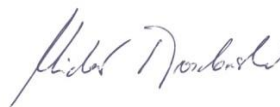
Podpisy:



Przemysław Marszał
Prezes Zarządu



Grzegorz Miechowski
Członek Zarządu



Michał Drozdowski
Członek Zarządu



Paweł Feldman
Członek Zarządu



Marek Ziemak
Członek Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN		EUR	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	17 503 440	15 326 271	4 182 623	3 546 845
EBITDA	2 212 556	(118 530)	528 712	(27 431)
Amortyzacja	(4 581 735)	(912 412)	(1 094 852)	(211 153)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 369 179)	(1 030 942)	(566 139)	(238 583)
Zysk (strata) brutto	(6 007 273)	(1 132 242)	(1 435 498)	(262 026)
Zysk (strata) netto	(6 373 618)	(1 605 666)	(1 523 040)	(371 587)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 256 567	5 438 889	1 256 109	1 258 682
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 467 485)	(1 096 643)	(828 590)	(253 788)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(397 231)	(368 663)	(94 922)	(85 317)
Przepływy pieniężne netto razem	1 391 851	3 973 583	332 597	919 577

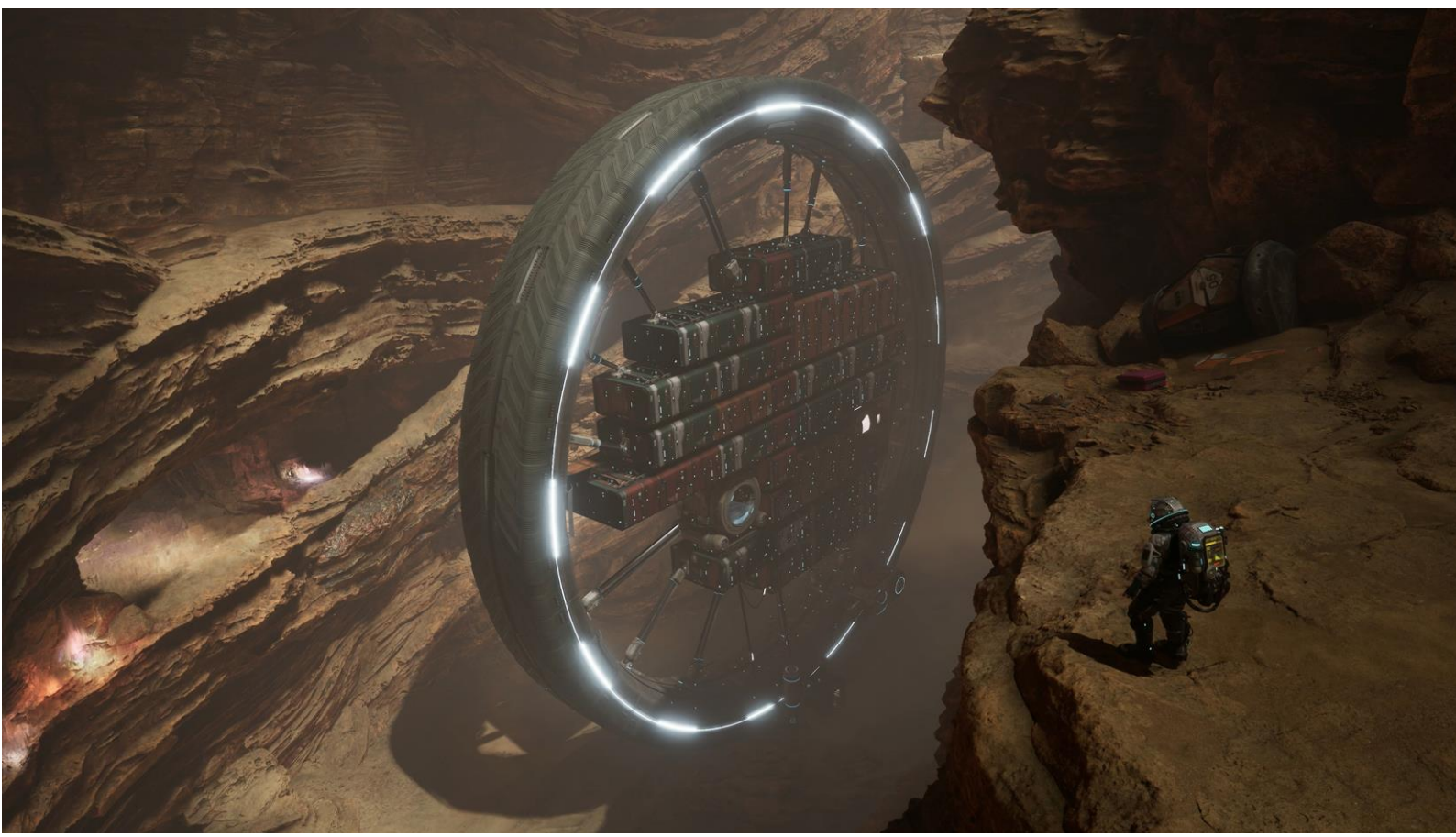
	PLN		EUR	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa razem	255 353 882	262 302 617	61 032 501	61 386 056
Aktywa trwałe	175 009 284	169 650 820	41 829 222	39 702 977
Aktywa obrotowe	80 344 598	92 651 796	19 203 279	21 683 079
Kapitał własny	223 579 375	229 918 534	53 438 030	53 807 286
Zobowiązania długoterminowe	4 238 067	4 553 101	1 012 947	1 065 551
Zobowiązania krótkoterminowe	27 536 440	27 830 983	6 581 524	6 513 219

Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały przeliczone na EUR według poniższych zasad:

- Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wyniosły odpowiednio, od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku 4,1848 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku 4,3211 EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wyniosły odpowiednio, na dzień 31 marca 2025 roku 4,1839 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku 4,2730 EUR/PLN.

SPIS TREŚCI

PISMO ZARZĄDU	2
SPIS TREŚCI.....	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16





11 BIT STUDIOS S.A.

ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI

SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1.1.	17 503 440	15 326 271
Pozostałe przychody operacyjne	1.3.	1 162 715	93
Razem przychody z działalności operacyjnej		18 666 155	15 326 364
Amortyzacja	1.2.	(4 581 735)	(912 412)
Zużycie surowców i materiałów		(151 878)	(195 790)
Usługi obce		(10 344 798)	(8 359 082)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		(4 644 727)	(6 011 889)
Podatki i opłaty		(915 682)	(135 129)
Pozostałe koszty operacyjne	1.3.	(396 514)	(743 004)
Razem koszty działalności operacyjnej		(21 035 334)	(16 357 306)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(2 369 179)	(1 030 942)
Przychody finansowe	1.4	531 156	844 527
Koszty finansowe	1.4	(4 387 181)	(574 207)
Udział w zysku/(stracie) jednostki stowarzyszonej		217 931	(371 619)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(6 007 273)	(1 132 242)
Podatek dochodowy	1.5	(366 345)	(473 424)
ZYSK (STRATA) NETTO		(6 373 618)	(1 605 666)
Zysk (strata) netto na akcję:			
Zwykły	1.6	(2,64)	(0,66)
Rozwodniony	1.6	(2,64)	(0,66)
ZYSK (STRATA) NETTO		(6 373 618)	(1 605 666)
Pozostałe całkowite dochody		-	-
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		(6 373 618)	(1 605 666)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		175 009 284	169 650 820
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1	21 906 388	22 403 337
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	2.2	4 098 443	4 112 515
Aktywa niematerialne	2.3	134 184 383	128 778 863
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.4	8 154 981	8 472 130
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	2.5	5 096 350	4 878 419
Pozostałe aktywa	2.7	471 417	84 344
Inwestycje długoterminowe	2.6	959 989	742 765
Instrumenty finansowe (IRS)		137 333	178 448
Aktywa obrotowe		80 344 598	92 651 796
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.8	8 876 301	20 835 838
Należności z tytułu podatku dochodowego	2.9	438 333	244 504
Towary		52 228	54 149
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		1 366 498	994 226
Instrumenty finansowe (IRS)		49 939	59 483
Aktywa finansowe krótkoterminowe	2.10	66 200	5 011 394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.11	69 495 099	65 452 202
AKTYWA RAZEM		255 353 882	262 302 617

	Nota	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny		223 579 375	229 918 534
Kapitał podstawowy	2.12	241 720	241 720
Kapitał z nadwyżki wartości emisyjnej ponad wartość nominalną		18 232 710	18 232 710
Kapitał zapasowy		178 071 407	178 071 407
Kapitał rezerwowý z tytułu płatności w akcjach		26 508 006	26 473 547
Zyski zatrzymane		525 532	6 899 150
Zobowiązania długoterminowe		4 238 067	4 553 101
Kredyty	2.15	3 465 000	3 780 000
Rezerwy pracownicze i pozostałe	2.16	26 590	26 118
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.17	746 477	746 983
Zobowiązania krótkoterminowe		27 536 440	27 830 983
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.18	4 290 927	4 651 132
Zobowiązania z tytułu tantiem		8 663 387	8 408 341
Kredyty	2.15	1 260 000	1 260 000
Rezerwy pracownicze i pozostałe	2.16	2 208 126	2 494 149
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.17	15 253	15 252
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.20	11 098 747	11 002 109
Zobowiązania razem		31 774 507	32 384 084
PASYWA RAZEM		255 353 882	262 302 617

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał z nadwyżki emisyjnej ponad wartość nominalną	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku <i>(badane)</i>	241 720	18 232 710	178 071 407	26 473 547	6 899 150	229 918 534
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	(6 373 618)	(6 373 618)
Suma całkowitych dochodów	-	-	-	-	(6 373 618)	(6 373 618)
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-
Ujęcie płatności dokonywanych na bazie akcji serii G	-	-	-	-	-	-
Ujęcie kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025	-	-	-	34 459	-	34 459
Stan na 31 marca 2025 roku <i>(niebadane)</i>	241 720	18 232 710	178 071 407	26 580 006	525 532	223 579 375

	Kapitał podstawowy	Kapitał z nadwyżki emisyjnej ponad wartość nominalną	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 roku <i>(badane)</i>	241 720	18 232 710	172 043 090	36 229 989	317 524	227 065 033
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	(1 605 666)	(1 605 666)
Suma całkowitych dochodów	-	-	-	-	(1 605 666)	(1 605 666)
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-
Ujęcie płatności dokonywanych na bazie akcji serii G	-	-	-	-	-	-
Ujęcie kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025	-	-	-	2 091 446	-	2 091 446
Stan na 31 marca 2024 roku <i>(niebadane)</i>	241 720	18 232 710	172 043 090	38 321 435	(1 288 143)	227 550 813

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) za rok obrotowy	(6 373 618)	(1 605 666)
Korekty:		
Amortyzacja	4 581 735	912 412
Efekt podatku dochodowego ujęty w wyniku	366 345	473 424
Relokowanie opłat licencyjnych za Unreal Engine między projektami	(757 932)	-
Koszty Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025	34 459	2 091 446
(Zyski)/straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(166 565)	429 483
Udział w (zysku)/stracie spółek stowarzyszonych	(217 931)	371 619
Ujemne różnice kursowe od środków pieniężnych	(2 651 046)	972 208
Przychody odsetkowe	(228 478)	(989 478)
Inne korekty	(584 067)	20 226
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	11 959 537	(2 534 852)
Zmiana salda należności z tytułu podatku u źródła	(49 196)	376 675
Zmiana salda zapasów	1 921	(45 800)
Zmiana salda pozostałych aktywów	(759 345)	(356 470)
Zmiana salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	105 664	1 286 006
Zmiana salda zobowiązań z tytułu umów z klientami	(96 638)	3 021 268
Zmiana salda rezerw	285 551	1 755 207
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	5 450 396	6 177 707
Zapłacony podatek dochodowy	(193 829)	(738 818)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 256 567	5 438 889
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Pożyczki dla pracowników	24 760	550 389
Wpływ z tytułu odsetek od lokat powyżej 3 miesięcy	175 100	369 575
Wygaśnięcie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	5 050 957	12 000 000
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i WNIP	(8 718 302)	(14 016 607)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 467 485)	(1 096 643)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy / (wypływy) z tytułu otrzymanego kredytu	(315 000)	(315 000)
Splata odsetek od kredytu	(82 231)	(53 663)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(397 231)	(368 663)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 391 851	3 973 583
Wpływ zmian kursowych na stan środków pieniężnych	2 651 046	(972 208)
Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	65 452 202	37 555 974
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	69 495 099	40 557 349



INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE OGÓLNE.....	12
PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI FINANSOWEJ	13
STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	15
ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.....	15
SPRAWOZDAWCZOŚĆ SEGMENTOWA.....	15

INFORMACJE OGÓLNE

Spółka 11 bit studios S.A. (dalej także „Spółka”) została utworzona na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 2009 roku w kancelarii notarialnej Pawła Andrzeja

Kani w Warszawie (Rep. Nr 16069/2009). Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie.

Firma:	11 bit studios Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	11 bit studios S.A.
Siedziba Spółki:	Warszawa, Polska
Adres siedziby:	03-737 Warszawa, ul. Brzeska 2
Podstawowy przedmiot działalności:	zgodnie z PKD – działalność związana z oprogramowaniem 62.01.Z
Właściwy Sąd prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy
Numer KRS:	0000350888
NIP:	1182017282
Regon:	142118036

Czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Podstawowymi przedmiotami działalności Spółki są:

- produkcja multiplatformowych gier wideo,

- sprzedaż multiplatformowych gier wideo.

Spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, natomiast posiada podmioty stowarzyszone.

PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 poz. 757) i obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku i okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 marca 2025 roku, wynik jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres zakończony 31 marca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego Sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w polskich złotych (PLN). Zarząd Spółki uznał, że polski złoty jest walutą funkcjonalną i prezentacyjną Spółki. Wybór waluty funkcjonalnej w przypadku jednostki prowadzącej działalność na rynkach międzynarodowych i identyfikacja waluty, którą należy uznać za walutę używaną w podstawowym środowisku ekonomicznym, w jakim prowadzi działalność jednostka jest decyzją subiektywną. Spółka monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Spółki.

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna (waluty obce) wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane

według kursu obowiązującego na ten dzień. Niepieniężne pozycje wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych ujmuje się w wyniku okresu, w którym powstają.

W ramach działalności Spółki różnice kursowe w przeważającej większości związane są z przychodami z realizowanej sprzedaży eksportowej i wynikającymi z niej należnościami handlowymi. Spółka prezentuje różnice kursowe w kosztach lub przychodach finansowych, co pozwala na pełniejszą analizę wyników spółki oraz źródeł i przyczyn powstawania przychodów i kosztów.

ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI FINANSOWEJ

Zmiany do istniejących standardów zastosowanych po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki

W niniejszym śródrocznym skróconym Sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany

do obowiązujących standardów, które zostały zaakceptowane przez Komisję Europejską i weszły w życie od 1 stycznia 2024 roku:

- **Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”**

Zmiana doprecyzowuje, że na dzień bilansowy jednostka nie bierze pod uwagę kowenantów, które będą musiały być spełnione w przyszłości, rozważając klasyfikację zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych. Jednostka powinna natomiast ujawnić informacje o tych kowenantach w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

- **Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”**

Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach: doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw, jakie posiada jednostka na dzień bilansowy oraz, że intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.

- **Zmiany do MSSF 16 „Leasing”**

Zmiana doprecyzowuje wymogi w odniesieniu do wyceny zobowiązania leasingowego powstającego wskutek transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego. Ma zapobiec nieprawidłowemu ujmowaniu wyniku na transakcji w części dotyczącej zachowanego prawa do użytkowania w przypadku, gdy płatności leasingowe są zmienne i nie zależą od indeksu lub stawki.

- **Zmiana do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”**

Zmiana opisuje charakterystykę umów faktoringu odwrotnego („Supplier finance arrangements”) i wprowadza konieczność ujawnienia dodatkowych informacji.

- **Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut”**

Zmiana wyjaśnia, w jaki sposób jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymienialna i jak powinna ustalić kurs wymiany w przypadku braku wymienialności, a także wymaga ujawnienia informacji, które pozwolą użytkownikom

sprawozdań finansowych zrozumieć wpływ braku wymienialności waluty.

Zastosowanie powyższych standardów i zmian do standardów nie miało wpływu na niniejsze Sprawozdanie finansowe.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę

W niniejszym Sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów,

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie kwalifikacji i wyceny instrumentów finansowych**

Zmiany do MSSF 9 wprowadzają możliwość wyboru zasady rachunkowości w zakresie momentu wygaśnięcia zobowiązania w przypadku, gdy płatność następuje przez system płatności elektronicznych (jeśli spełnione są określone warunki).

Zmiany do MSSF 9 dotyczące testu SPPI dostarczają wskazówek, które pomogą ocenić, czy przepływy pieniężne wynikające z umowy są zgodne z *basic lending arrangement*. Ponadto zmiany wprowadzają jaśniejszą definicję cechy „bez prawa regresu” (*non-recourse*).

Zmiany do MSSF 9 dostarczają również dodatkowych wytycznych w zakresie charakterystyki *contractually linked instruments*.

Zmiany do MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:

- dotyczących inwestycji w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- dla każdej klasy aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały zaakceptowane przez Komisję Europejską i wejdą w życie dla okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2026 roku lub później.

- **Zmiana do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie umów PPA (Contracts Referencing Nature dependent Electricity)”**

Zmiany do MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne

interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie.

warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających.

Zmiany do MSSF 7 wprowadzają nowe wymagania dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały zaakceptowane przez Komisję Europejską i wejdą w życie dla okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2026 roku lub później.

- **Zmiany MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7**

Annual Improvements – zmiany wyłącznie porządkowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały zaakceptowane przez Komisję Europejską i wejdą w życie dla okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2026 roku lub później.

- **Nowy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”**

Nowy standard zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 wprowadza m.in.:

- nową strukturę rachunku zysków i strat,
- zwiększone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych,
- wymogi ujawniania mierników efektywności określonych przez kierownictwo (*management-defined performance measures*).

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały zaakceptowane przez Komisję Europejską i wejdą w życie dla okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2027 roku lub później.

- **Nowy MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”**

Standard ma zastosowanie dla jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej, w przypadku których ich jednostka dominująca przygotowuje

skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF. Nowy MSSF 19 zwalnia z ujawnień wymaganych przez inne standardy, a w ich miejsce wprowadza nową listę.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały zaakceptowane przez Komisję Europejską i wejdą w życie dla okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2027 roku lub później.

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W niniejszym śródrocznym skróconym Sprawozdaniu finansowym zastosowane przez Spółkę istotne zasady rachunkowości oraz istotne

wartości oparte na osądach i szacunkach były takie same jak opisane w poszczególnych notach do Sprawozdania finansowego za rok 2024.

ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Wykorzystując stosowane zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, Zarząd Spółki zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki

i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Profesjonalny osąd w rachunkowości

Podstawowe osądy dokonane przez Zarząd Spółki w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości

ujęte w niniejszym śródrocznym skróconym Sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które zostały opisane w Sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

Niepewność szacunków

Podstawowe osądy dokonane przez Zarząd Spółki w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w niniejszym śródrocznym skróconym

Sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które zostały opisane w Sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

SPRAWOZDAWCZOŚĆ SEGMENTOWA

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty na poziomie części składowych Spółki:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce oraz wykorzystujący te wyniki przy

decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu oraz

- w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd 11 bit studios S. A.

Spółka zidentyfikowała jeden segment operacyjny: produkcja i wydawanie gier.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

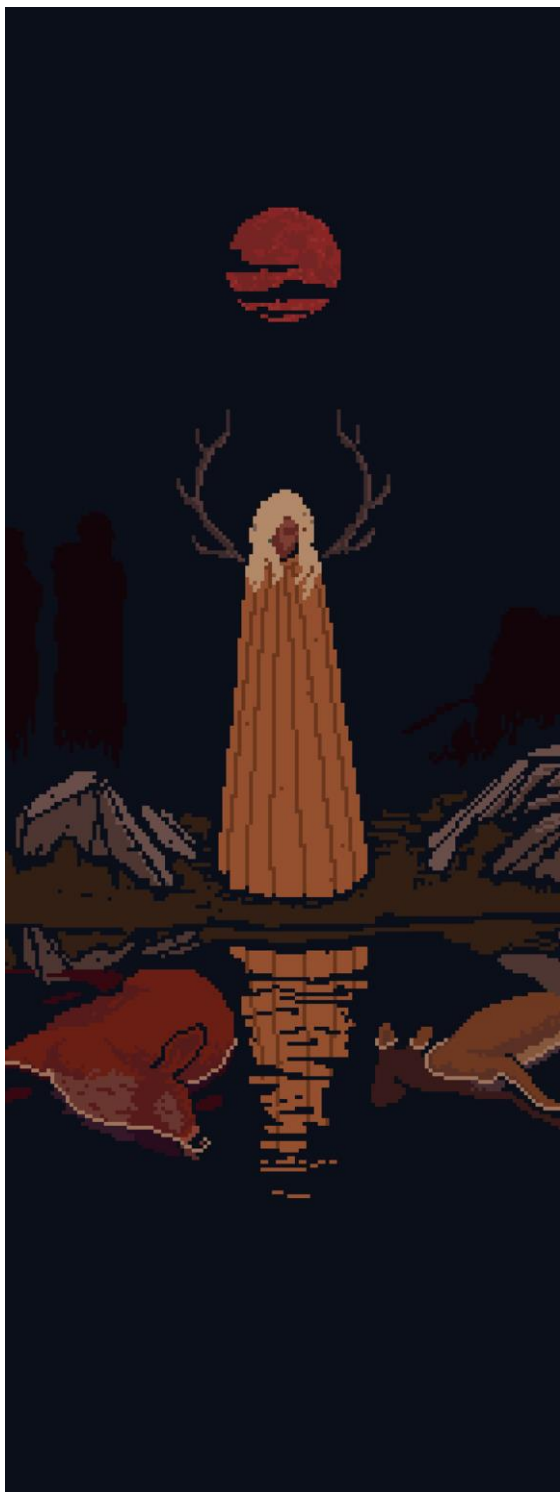
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....18

1.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	19
1.2.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	20
1.3.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	21
1.4.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	22
1.5.	PODATEK DOCHODOWY DOTYCZĄCY DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	23
1.6.	ZYSK NA AKCJĘ.....	24

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ..... 26

2.1.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	27
2.2.	PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	28
2.3.	AKTYWA NIEMATERIALNE	28

2.4.	SALDO PODATKU ODROZCZONEGO	29
2.5.	INWESTYCJA W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	30
2.6.	INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	31
2.7.	POZOSTAŁE AKTYWA	31
2.8.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31
2.9.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	33
2.10.	AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE	33
2.11.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	33
2.12.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	34
2.13.	INFORMACJE O WYPŁACONEJ DYWIDENDZIE	34
2.14.	REKOMENDACJA PODZIAŁU ZYSKU ZA 2024 ROK	34
2.15.	KREDYT	35
2.16.	REZERWY	35
2.17.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	36
2.18.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	36
2.19.	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ	37
2.20.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI	37
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		38
3.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE	39
3.2.	PŁATNOŚCI REALIZOWANE NA BAZIE AKCJI	40
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE		42
4.1.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	43
4.2.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE DO PONIESIENIA WYDATKÓW	44
4.3.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	45
4.4.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W ODNIESIENIU DO DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	45
4.5.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	45
POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO		46
5.1.	ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA SPÓŁKI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 MARCA 2025 ROKU	47
5.2.	CZYNNIKI I ZDARZENIA O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	47
5.3.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEC PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 PROC. OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	48
5.4.	AKCJE EMITENTA LUB UPRAWNIENIA DO NICH PRZECZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	48
5.5.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM	48
5.6.	UDZIELENIE PRZECZ SPÓŁKĘ LUB PRZECZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI ORAZ INNYCH ISTOTNYCH POZYCZACH POZABILANSOWYCH	49
5.7.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZECZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	49



1.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

1.1. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	17 503 440	15 326 271
Przychody ze sprzedaży razem	17 503 440	15 326 271

W okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 17 503 440 PLN, czyli były o 14,21 proc. wyższe niż w analogicznym okresie 2024 roku, kiedy zamknęły się kwotą 15 326 271 PLN. Głównym źródłem przychodów Spółki w I kwartale 2025 roku, podobnie jak we wcześniejszych

okresach, były przychody ze sprzedaży gier własnych oraz gier tworzonych przez zewnętrznych deweloperów i wydawanych przez Spółkę w ramach usługi wydawniczej. W okresie sprawozdawczym pion wydawniczy odpowiadał za 33 proc. przychodów 11 bit studios S.A.

Przychody w podziale na kategorie – regiony geograficzne

Spółka działa w ośmiu głównych obszarach geograficznych: w Polsce będącej krajem jej siedziby, Unii Europejskiej, Wielkiej Brytanii, USA, Japonii, Hong Kongu, Chinach oraz pozostałych krajach (w tym m.in. Kanadzie, Korei i Brazylii).

Poniżej przedstawiono przychody Spółki od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary operacyjne. Podział został dokonany zgodnie z miejscem rejestracji klientów zewnętrznych (głównie platform internetowych)

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Polska	448 477	536 639
Unia Europejska	116 108	491 522
Wielka Brytania	2 015 181	1 632 401
USA	13 258 086	11 292 378
Japonia	744 727	822 178
Hong Kong	804 034	485 748
Chiny	86 020	48 521
Pozostałe	30 807	16 884
Razem	17 503 440	15 326 271

Przychody w podziale na kategorie – IP produktów

Poniżej przedstawiono przychody Spółki w podziale na IP produktów, zarówno gier własnych jaki i z wydawnictwa oraz produktów bezpośrednio

z nimi powiązanych, w tym ścieżek dźwiękowych czy wersji planszowych.

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Frostpunk 2	4 826 572	-
Frostpunk	4 396 486	5 854 589
This War of Mine	2 358 478	1 717 762
The Thaumaturge	1 649 897	3 618 560
INDIKA	1 164 903	-
Pozostałe	3 107 104	4 135 360
Razem	17 503 440	15 326 271

Przychody w podziale na kategorie – kanały dystrybucji

W ogólnej sumie przychodów ze sprzedaży kwotę 17 339 078 PLN (15 203 381 PLN rok wcześniej) stanowią przychody z tytułu sprzedaży gier i produktów bezpośrednio z nimi powiązanych (m.in. ścieżki dźwiękowe). W I kwartale 2025 roku

10 największych partnerów sprzedażowych Spółki odpowiadało łącznie za 96,06 proc. przychodów z gier – są to m.in.: Valve (Steam), Sony, HeyBox, Genba i Nintendo.

1.2. Koszty działalności operacyjnej

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Amortyzacja	4 581 735	912 412
Zużycie surowców i materiałów	151 878	195 790
Usługi obce	10 344 798	8 359 082
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	4 644 727	6 011 889
Podatki i opłaty	915 682	135 129
Koszty działalności operacyjnej razem	20 638 820	15 614 303

Amortyzacja

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Koszty amortyzacji poniesione w ciągu roku:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	689 379	601 960
Amortyzacja aktywów niematerialnych	4 202 445	623 087
Razem	4 891 824	1 225 047
Alokacja na koszty projektów	(324 160)	(326 706)
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	14 071	14 071
Razem	4 581 735	912 412

Przeszło pięciokrotny wzrost kosztów amortyzacji w I kwartale 2025 roku, do 4 581 735 PLN, w porównaniu z poprzednim rokiem (912 412 PLN) wynikał z wyższej amortyzacji aktywów niematerialnych, czyli wydatków poniesionych na stworzenie gier własnych i z wydawnictwa. Było to konsekwencją rozpoczęcia amortyzacji produktów, które trafiły do sprzedaży w ostatnich

kwartałach, przede wszystkim „Frostpunka 2” oraz pozycji z wydawnictwa, czyli „The Thaumaturge”, „INDIKA” oraz „Creatures of Ava”.

Równocześnie 11 bit studios S.A. alokowało część amortyzacji poniesionej w I kwartale 2025 roku, łącznie 324 160 PLN (326 706 PLN w okresie porównawczym), na koszty projektów.

Usługi obce

Wzrost kosztów usług obcych do 10 344 798 PLN w I kwartale 2025 roku z 8 359 082 PLN przed rokiem, czyli o 23,75 proc, to pochodna wzrostu kosztów tantiem (do 5 348 625 PLN z 3 407 312 PLN rok wcześniej), która to pozycja zawiera również opłatę licencyjną na rzecz Epic Games z tytułu użytkowania silnika Unreal Engine w grach Spółki, przede wszystkim „Frostpunku 2” (zadebiutował 20 września 2024 roku). Spółka w okresie sprawozdawczym utrzymywała też na wysokim poziomie (1 511 643 PLN wobec 1 476 302 PLN rok temu) wydatki na zewnętrzne usługi marketingowe co wiązało się z przygotowaniem do premiery

„The Alters” i pozycji z wydawnictwa, m.in. produkcją trailerów do gier. Spore nakłady pochłonęły też usługi doradcze (434 067 PLN) i usługi B2B (798 816 PLN).

Łączne wydatki Spółki na aktywa niematerialne i prawne (produkcję gier), które nie zostały ujęte w pozycji usługi obce, ale zostały skapitalizowane w aktywach w trakcie I kwartału 2025 roku (głównie usługi B2B) wyniosły 5 142 520 PLN wobec 8 514 369 PLN rok wcześniej.

Wynagrodzenie i świadczenia pracownicze

Zauważalny, 22,74-proc. (do 4 644 727 PLN z 6 011 889 PLN w okresie porównawczym) spadek kosztów wynagrodzeń wynikał przede wszystkim z niższych rezerw tworzonych w związku z funkcjonującym w Spółce Programem Motywacyjnym na lata 2021-2025. W okresie sprawozdawczym wartość rezerwy z tego tytułu wyniosła 34 459 PLN podczas gdy rok wcześniej było to 2 882 089 PLN. Różnica wynika z niewielkiego prawdopodobieństwo realizacji założeń Programu z powodu przesunięć premier gier, w tym „The Alters” (zadebiutuje 13 czerwca 2025 roku) oraz

niegotówkowych odpisów związanych z zamknięciem „Projektu 8” i utratą wartości aktywów niematerialnych, które to zdarzenia obniżyły wyniki II bit studios S.A za 2024 rok.

Łączne wydatki Spółki na aktywa niematerialne i prawne (produkcję gier), które nie zostały ujęte w pozycji wynagrodzenia, ale zostały skapitalizowane w aktywach w trakcie I kwartału 2025 roku wyniosły 3 655 328 PLN wobec 5 051 069 PLN rok wcześniej.

1.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Relokacja opłaty licencyjnej za Unreal Engine	1 153 388	-
Inne przychody operacyjne (otrzymane odszkodowania, spisane zobowiązania)	8 513	90
Pozostałe	814	3
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 162 715	93

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała z Epic Games aneks do umowy z 18 listopada 2021 roku (była rozszerzeniem umowy z 14 lutego 2020 roku),

na podstawie którego wspomniana opłata licencyjna przypisana do „Projektu 8” została relokowana na produkcję innych gier Spółki.

Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Odpisy aktualizujące wartość należności ECL	1 962	1 476
Darowizny przekazane	88 382	544 783
Pozostałe, w tym:		
- podróże służbowe	147 374	94 694
- koszty reklamy	94 880	62 695
- koszty ubezpieczeń	40 523	32 824
- znak towarowy	12 008	6 531
- inne, w tym sprzedane towary i materiały	11 385	-
Pozostałe koszty operacyjne razem	396 514	743 004

W I kwartale 2025 roku największą (147 374 PLN) pozycją pozostałych kosztów operacyjnych były koszty podróży służbowych m.in. związane z wyjazdami na zagraniczne targi i imprezy branżowe. W okresie porównawczym główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych były darowizny, w tym na rzecz fundacji War Child, która pomaga dziecięcy ofiarom wojen. Pieniądze

na ten cel pochodzą ze sprzedaży dodatku do gry „This War of Mine” o tytule „This War of Mine: The Little Ones DLC”. Innymi liczącymi się pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych w okresie sprawozdawczym były koszty reklamy (94 880 PLN) i ubezpieczeń (40 523 PLN). W sumie pozostałe koszty operacyjne Spółki w I kwartale 2025 roku wyniosły 396 514 PLN, czyli były o 46,63 proc. mniejsze niż w okresie porównawczym.

1.4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Odsetki od lokat bankowych	269 014	271 389
Odsetki od udzielonych pożyczek	1 861	5 518
IRS kredytu	40 560	52 212
Odsetki od należności budżetowych	-	7 313
Odpisy ECL instrumentów finansowych	2 497	3 321
Wycena IRS	-	31 826
Wycena instrumentów finansowych (Starward Industries S.A.)	217 224	-
Różnice kursowe	-	472 948
Przychody finansowe razem	531 156	844 527

Głównymi pozycjami przychodów finansowych w I kwartale 2025 roku były odsetki od lokat bankowych (269 014 PLN wobec 271 389 PLN rok wcześniej) oraz wzrost wyceny instrumentów finansowych - akcji Starward Industries S.A. należących do Spółki. 11 bit studios S.A. jest

właścicielem 116 787 akcji notowanej na NewConnect spółki, których kurs w okresie sprawozdawczym zwyżkował do 8,22 PLN (kurs z 31 marca 2025 roku) z 6,36 PLN (30 grudnia 2024 roku).

Koszty finansowe

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Odsetki od zobowiązań budżetowych	769	-
Odsetki inne	127	144
Koszty odsetek od kredytów	82 231	105 875
IRS kredytu	-	-
Wycena instrumentów finansowych (Starward Industries S.A.)	-	461 309
Wycena IRS	50 659	-
Odsetki od leasingu	6 863	6 879
Różnice kursowe	4 246 532	-
Koszty finansowe razem	4 387 181	574 207

Niekorzystne dla 11 bit studios S.A. zmiany na międzynarodowych rynkach walutowych w I kwartale 2025 roku, tj. umocnienie złotego wobec dolara i euro, czyli walut, w których Spółka wypracowuje absolutną większość przychodów sprawiły, że w okresie sprawozdawczym Spółka wykazała istotne koszty finansowe z tytułu różnic kursowych. Wyniosły aż 4 246 532 PLN. Na pozycję

składało się też przeszacowanie wartości aktywów denominowanych w walutach obcych. W I kwartale 2025 roku Spółka w kosztach finansowych zaksięgowała też 82 231 PLN (105 875 PLN rok wcześniej) kosztów odsetek od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego pod koniec 2018 roku na zakup biurowca przy ul. Brzeskiej 2 w Warszawie – obecnej siedziby Spółki.

1.5. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej

Podatek dochodowy odniesiony w wynik finansowy

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy:		
Dotyczący roku bieżącego	49 196	1 017 721
Odroczony podatek dochodowy:		
Dotyczący roku bieżącego	317 149	(544 297)
Koszt podatkowy ujęty w roku bieżącym z działalności kontynuowanej	366 345	473 424

W zakresie podatku dochodowego, Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania

obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Efektywna stopa podatkowa:

	od 01.01.2025 do 31.03.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 31.03.2024 (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(6 007 273)	(1 132 242)
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	(1 141 382)	(215 126)
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami wg przepisów podatkowych	(13)	(148)
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów (NKUP) wg przepisów podatkowych	198 803	529 698
Wpływ rozliczenia ulgi podatkowej IP Box wg stawki podatkowej 5%	(56 891)	(355 001)
Pozostałe zmiany – wpływ IP Box na podatek odroczony	1 365 827	514 001
Razem	366 345	473 424

Stawka podatkowa zastosowana w powyższym uzgodnieniu na lata 2025 i 2024 wynosi 19 proc. i stanowi ona podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z przepisami podatkowymi w Polsce. Efektywna stawka podatkowa wynosiła odpowiednio: minus 6,1 proc. (w I kwartale 2025 roku) i minus 41,81 proc. (w I kwartale 2024 roku).

W obszarze przychodów ze sprzedaży gier własnych Spółka korzysta z ulgi IP Box, która została wprowadzona 23 października 2018 roku, na mocy ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy – Ordynacja podatkowa oraz niektórych innych ustaw i obowiązuje od 1 stycznia 2019 roku. Zgodnie z nią przychody Spółki ze sprzedaży kwalifikowanych praw własności intelektualnej (gier) przemnożone przez wskaźnik nexus, zostały opodatkowane preferencyjną stawką

CIT (5 proc.). W I kwartale 2025 roku ulga IP Box wyniosła 56 891 PLN, w I kwartale 2024 roku było to 355 001 PLN.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają zmianom. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w Sprawozdaniu Finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe. Zarząd, według swojej najlepszej wiedzy, nie jest świadomy, aby na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania istniały jakiegokolwiek okoliczności powodujące konieczność utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania wobec urzędu skarbowego.

Bieżące należności i zobowiązania podatkowe

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Należny zwrot podatku z tytułu CIT	438 333	244 504
Należny zwrot podatku z tytułu VAT	1 460 055	1 706 558
Bieżące należności i zobowiązania podatkowe	1 898 388	1 951 062

Na należności podatkowe składała się, m.in. ulga podatkowa IP Box opisana w **Nocie 1.5.** (56 891 PLN), podatek pozostały do odliczenia po

otrzymaniu deklaracji od kontrahentów oraz nieodliczony podatek u źródła.

1.6. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję

	31.03.2025 (niebadane)	31.03.2024 (niebadane)
Podstawowy zysk na akcję:		
Z działalności kontynuowanej	(2,64)	(0,66)
Podstawowy zysk na akcję ogółem	(2,64)	(0,66)
Zysk rozwodniony na akcję:		
Z działalności kontynuowanej	(2,64)	(0,66)
Zysk rozwodniony na akcję ogółem	(2,64)	(0,66)

Zysk i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego na akcję:

	31.03.2025 (niebadane)	31.03.2024 (niebadane)
Zysk za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom	(6 373 618)	(1 605 666)
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na akcję ogółem	(6 373 618)	(1 605 666)
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	(6 373 618)	(1 605 666)

	31.03.2025 (niebadane)	31.03.2024 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na akcję (w szt.)	2 417 199	2 417 199

Rozwodniony zysk na akcję

	31.03.2025 (niebadane)	31.03.2024 (niebadane)
Zysk za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom	(6 373 618)	(1 605 666)
Zysk wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na akcję ogółem	(6 373 618)	(1 605 666)
Zysk wykorzystany do wyliczenia rozwodnionego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	(6 373 618)	(1 605 666)

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia zysku rozwodnionego na akcję uzgadnia się do

średniej użytej do obliczenia zwykłego wskaźnika w następujący sposób:

	31.03.2025 (niebadane)	31.03.2024 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego na akcję	2 417 199	2 417 199
Akcje jakie zakłada się, że zostaną wyemitowane:		
Opcje pracownicze	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego na akcję	2 417 199	2 417 199

Do kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję nie brano pod uwagę akcji serii H, które mogą być wyemitowane na potrzeby Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 z uwagi

na niespełnienie, na dzień bilansowy, celów finansowych zapisanych we wspomnianym Programie.



2.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i lokale	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na 01.01.2025	24 605 051	89 565	4 634 210	1 002 778	3 614 638	33 946 243
Zwiększenia	-	119 831	69 822	-	2 777	192 430
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja	-	(107 385)	92 972	-	14 413	-
Wartość brutto na 31.03.2025	24 605 051	102 012	4 797 004	1 002 778	3 631 828	34 138 673
Umorzenie na dzień 01.01.2025	3 608 403	-	3 978 858	635 337	3 320 307	11 542 906
Koszty amortyzacji	192 553	-	297 675	31 496	167 655	689 379
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.03.2025	3 800 957	-	4 276 533	666 833	3 487 962	12 232 285
Wartość netto na 01.01.2025	20 996 648	89 565	655 352	367 441	294 331	22 403 337
Wartość netto na dzień 31.03.2025	20 804 094	102 012	520 471	335 945	143 866	21 906 388

	Budynki i lokale	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na 01.01.2024	24 499 942	56 466	6 005 121	1 002 778	3 617 187	35 181 493
Zwiększenia	-	8 331	95 508	-	14 413	118 252
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja	-	(43 924)	43 924	-	-	-
Wartość brutto na 31.03.2024	24 499 942	20 873	6 144 553	1 002 778	3 631 599	35 299 745
Umorzenie na dzień 01.01.2024	2 840 932	-	4 916 788	509 352	2 711 860	10 978 931
Koszty amortyzacji	191 731	-	216 015	31 496	162 718	601 960
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.03.2024	3 032 663	-	5 132 803	540 848	2 874 578	11 580 892
Wartość netto na 01.01.2024	21 659 010	56 466	1 088 333	493 425	905 327	24 202 561
Wartość netto na dzień 31.03.2024	21 467 279	20 873	1 011 750	461 929	757 022	23 718 853

2.2. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Spółka, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, posiada jedną umowę dotyczącą prawa wieczystego użytkowania gruntów. Dotyczy nieruchomości zabudowanej, przy ul. Brzeskiej 2 w Warszawie, którą Spółka nabyła pod koniec 2018 roku z przeznaczeniem na nową siedzibę. Począwszy od 1 stycznia 2019 roku prawo do wieczystego użytkowania nieruchomości przy ul. Brzeskiej 2 w Warszawie jest ujawniane w bilansie Spółki (w pozycjach aktywa oraz zobowiązania leasingowe). Prawo podlega amortyzacji przez okres trwania umowy użytkowania wieczystego, czyli do 27 października 2099 roku.

Opłaty leasingowe są dyskontowane przy użyciu stopy krańcowej stopy oprocentowania długu leasingobiorcy. Krańcowa stopa została oszacowana przez Spółkę jako stopa procentowa na dzień rozpoczęcia leasingu, przy jakiej leasingobiorca (Spółka) musiałaby pożyczyć środki niezbędne do zakupu danego składnika aktywów na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach. Krańcowa stopa oprocentowania przyjęta do wyceny zobowiązania leasingowego wynosi 3,4 proc.

	31.03.2025	31.03.2024
Prawo wieczystego użytkowania gruntów na bilans otwarcia	4 112 514	4 168 798
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Amortyzacja	(14 071)	(14 071)
Prawo wieczystego użytkowania gruntów na bilans zamknięcia	4 098 443	4 154 727

2.3. Aktywa niematerialne

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji zastosowano okresy ekonomicznego użytkowania następujących aktywów niematerialnych:

Zakończone prace rozwojowe:

Na zakończoną produkcję gier komputerowych według stanu na dzień 31 marca 2025 roku składały się gry, które miały swoją premierę we wcześniejszych okresach i okresie

sprawozdawczym, w tym: „South of The Circle”, „The Invincible”, „The Thaumaturge”, „INDIKA”, „Creatures of Ava” oraz „Frostpunk 2”.

Niezakończone prace rozwojowe:

Nakłady na niezakończone prace rozwojowe na dzień 31 marca 2025 roku obejmowały głównie nakłady na gry komputerowe, w tym: „The Alters” a także tytuły zewnętrzne z wydawnictwa. Nakłady

na największy z projektów wyniosły 65 proc. łącznych nakładów na niezakończone prace rozwojowe.

.Analiza potencjalnej utraty wartości niezakończonych prac rozwojowych:

Kluczowe założenia zastosowane przez spółkę do wyliczenia wartości użytkowej istotnych prac w toku budowy opartej na modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych:

Spółka prognozuje przychody i koszty w horyzoncie czasowym do pięciu lat od daty sprawozdania, a następnie dyskontuje je średnim ważonym kosztem kapitału (WACC). Zastosowana stopa dyskonta to 11,0 proc. w przypadku niniejszego Sprawozdania.

Średni ważony koszt kapitału Spółki, został ustalony za pomocą kapitałowego modelu wyceny, wg wzoru: $WACC = \text{koszt długu} \times \text{waga długu} + \text{koszt kapitału własnego} \times \text{waga kapitału własnego}$. Koszt długu oszacowano w oparciu o zaciągnięte zobowiązania finansowe, tj. kredyt inwestycyjny na kwotę 12 600 000 PLN zawarty z PKO BP S.A.

Przychody zostały oszacowane na podstawie szczegółowej analizy różnych obszarów rynku gier w oparciu o wieloletnie doświadczenie Spółki oraz wyniki sprzedażowe gier z bieżącego portfela 11 bit studios S.A.

Koszty zostały oszacowane na podstawie kosztów już poniesionych oraz prognozy kosztów do poniesienia do momentu prognozowanej daty premiery.

Przeprowadzona na datę bilansową analiza wrażliwości wykazała, że nie istnieje ryzyko utraty

wartości przez posiadane aktywa niematerialne w postaci wartości niezakończonych prac rozwojowych. W szczególności hipotetyczne obniżenie prognozowanych wpływów ze sprzedaży gier o 20 proc. nie wskazałoby na konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

	Zakończone prace rozwojowe (Game Engine)	Zakończone prace rozwojowe (gry)	Licencje	Niezakończone prace rozwojowe	Wartości niematerialne – inwestycje długoterminowe	Razem
Wartość brutto na dzień 01.01.2025	6 813 631	142 385 430	1 406 361	59 181 088	3 439 120	213 225 630
Zwiększenia	-	-	-	10 003 422	-	10 003 422
Przeniesienie zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	(395 457)	-	(395 457)
Aktualizacja wyceny	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31.03.2025	6 813 631	142 385 430	1 406 361	68 789 053	3 439 120	222 833 595
Umorzenie na dzień 01.01.2025	6 813 631	76 453 117	1 180 019	-	-	84 446 767
Koszty amortyzacji	-	4 182 565	19 880	-	-	4 202 445
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.03.2025	6 813 631	80 635 682	1 199 899	-	-	88 649 212
Wartość netto na dzień 01.01.2025	-	65 932 313	226 342	59 181 088	3 439 120	128 778 863
Wartość netto na dzień 31.03.2025	-	61 749 748	206 462	68 789 053	3 439 120	134 184 383

	Zakończone prace rozwojowe (Game Engine)	Zakończone prace rozwojowe (Gry)	Licencje	Niezakończone prace rozwojowe	Razem
Wartość brutto na dzień 01.01.2024	6 813 631	45 032 214	1 388 211	149 621 045	202 855 101
Zwiększenia	-	-	-	14 225 061	14 225 061
Przeniesienie zakończonych prac rozwojowych	-	23 162 687	-	(23 162 687)	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Spisanie zaniechanych prac	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31.03.2024	6 813 631	68 194 902	1 388 211	140 683 419	217 080 162
Umorzenie na dzień 01.01.2024	6 813 631	39 589 739	1 083 992	-	47 487 362
Koszty amortyzacji	-	592 430	30 659	-	623 089
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.03.2024	6 813 631	40 182 169	1 114 651	-	48 110 452
Wartość netto na dzień 01.01.2024	0	5 442 475	304 218	149 621 045	155 367 739
Wartość netto na dzień 31.03.2024	0	28 012 733	273 559	140 683 419	168 969 713

Koszty prac badawczych oraz rozwojowych, które nie spełniły kryterium kapitalizacji przy

początkowym ujęciu nie wystąpiły w okresie badanym oraz okresach porównawczych.

2.4. Saldo podatku odroczonego

Poniżej znajduje się analiza aktywów z tytułu odroczonego podatku/ zobowiązania) w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 472 654	9 742 673
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(1 317 673)	(1 270 543)
Razem	8 154 981	8 472 130

Całość aktywów z tytułu podatku odroczonego jest klasyfikowana w części długoterminowej zgodnie z MSR 1.

Aktywa/rezerwy na podatek dochodowy w okresie sprawozdawczym

	01.01.2025	Ujęte w wyniku	31.03.2025
Aktywa			
Rezerwy	344 713	(100 971)	243 742
Zobowiązania z tytułu tantiem	1 597 585	48 459	1 646 044
Zobowiązania	44 278	18 778	63 056
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	1 255 480	(41 748)	1 213 732
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	3 980 633	(194 440)	3 786 193
Zobowiązania z tytułu leasingu	144 826	(97)	144 729
Strata podatkowa	2 375 158	-	2 375 158
Rezerwy			
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	(474 456)	(31 782)	(506 238)
Wycena inwestycji finansowych	(14 709)	(18 021)	(32 730)
Wartość przedmiotu leasingu	(781 378)	2 673	(778 705)
Razem	8 472 130	(317 149)	8 154 981

Aktywa/rezerwy na podatek dochodowy w okresie porównawczym

	01.01.2024	Ujęte w wyniku	31.03.2024
Aktywa			
Rezerwy	304 353	128 154	432 507
Zobowiązania z tytułu tantiem	613 285	243 141	856 426
Zobowiązania	47 704	(6 120)	41 584
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	1 168 562	157 626	1 326 188
Amortyzacja	13 585	3 134	16 719
Rezerwy			
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	(59 290)	(6 047)	(65 337)
Wycena inwestycji finansowych	(48 727)	24 409	(24 318)
Razem	2 039 472	544 297	2 583 769

2.5. Inwestycja w jednostki stowarzyszone

Informacje o jednostce stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji	
Nazwa jednostki	Fool's Theory Sp. z o.o.
Główne miejsce prowadzenia działalności	Bielsko-Biała
Kraj rejestracji jednostki	Polska
Wielkość posiadanego udziału własnościowego	40%
Wielkość udziału w prawach głosu	40%
Metoda ujmowania inwestycji	metoda praw własności

Wycena inwestycji w Fool's Theory Sp. z o.o. na dzień 31.03.2025 roku

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Koszt nabycia udziałów - pierwsza transza	2 619 216	2 619 216
Koszt nabycia udziałów - druga transza (szacunek)	-	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej za 2023 rok	(458 376)	(458 376)
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej za 2024 rok	2 717 580	2 717 580
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej za I kwartał 2025 roku	217 930	-
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej Fool's Theory Sp. z o.o.	5 096 350	4 878 419

Wybrane dane finansowe Fool's Theory Sp. z o.o. na dzień 31.03.2025 roku

	31.03.2025
Aktywa trwałe	20 209 852
Aktywa obrotowe, w tym:	4 0148 788
Środki pieniężne	2 351 724
Kapitał własny	13 106 113
Zobowiązania krótkoterminowe	9 541 328
Zobowiązania długoterminowe	1 302 873
Rozliczenia międzyokresowe	278 326
Wynik netto	554 876

2.6. Inwestycje długoterminowe

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Akcje spółki Starward Industries S.A.	959 989	742 765
Inwestycje długoterminowe razem	959 989	742 765

2.7. Pozostałe aktywa

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Ubezpieczenia	90 835	114 994
Domeny, licencje, prenumerata	1 239 377	748 545
Koszty następnego okresu	199 607	26 238
Gwarancje	7 500	15 000
Znak towarowy	44 202	47 266
Podatek od nieruchomości	108 277	-
Użytkowanie wieczyste gruntu	22 104	-
Tantiemy do rozliczenia w następnym okresie	90 541	82 660
Pozostałe	35 472	43 867
Pozostałe aktywa razem	1 837 915	1 078 570
w tym:		
- krótkoterminowe	1 366 498	994 226
- długoterminowe	471 417	84 344

2.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	7 268 061	19 091 308
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 460 055	1 706 558
Pozostałe	161 739	49 564
Odpis aktualizujący należności handlowe	(13 554)	(11 592)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 876 301	20 835 838

Należności z tytułu dostaw i usług

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące na należności przeterminowane powyżej 360 dni na podstawie historycznych stóp strat kredytowych uzyskanych dzięki analizie spłat należności.

Należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są w księgach w wartości odpowiadającej cenom transakcyjnym skorygowanym o odpowiednie odpisy z tytułu utraty wartości w ramach modelu strat oczekiwanych.

Spółka, z uwagi na fakt, że od lat współpracuje z tymi samymi partnerami handlowymi o bardzo wysokim standingu finansowym oraz że nigdy nie miała problemów z płatnościami z ich strony, stosuje

uproszczone metody wyceny należności według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu spłaty należności nie jest długi. Historycznie, lista partnerów handlowych, za pośrednictwem których Spółka sprzedaje gry, podlega nieznaczącym zmianom.

Wykazane salda należności na 31 marca 2025 roku obejmują należności od największych odbiorców Spółki, od których należności przekroczyły 5 proc. ogólnej wartości należności z tytułu dostaw i usług.

Wykazane salda należności obejmują należności od:

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Spółka A	3 961 845	9 479 729
Spółka B	665 300	2 195 701
Spółka C	403 733	926 472
Spółka D	386 875	820 167

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług:

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Bieżące	6 748 648	18 112 053
1-30 dni	343 333	966 823
31-60 dni	168 554	4 396
61-90 dni	3 179	6 528
91-120 dni	1 957	925
121-360 dni	2 390	583
Powyżej 360 dni	-	-
Razem	7 268 061	19 091 308

Zmiany stanu odpisów aktualizujących na należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość:

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	11 592	6 564
Utworzenie odpisów aktualizujących	13 554	83 274
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(11 592)	(78 246)
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	13 554	11 592

Wiekowanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe:

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Bieżące	3 154	8 506
1-30 dni	1 015	2 115
31-60 dni	7 936	201
61-90 dni	144	392
91-120 dni	92	63
121-360 dni	1 213	315
powyżej 360 dni	-	-
Razem	13 554	11 592

Na koniec 31 marca 2025 roku nie istniały przesłanki do tworzenia indywidualnych odpisów na przeterminowane należności

2.9. Należności z tytułu podatku dochodowego

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Należności z tytułu podatku dochodowego	438 333	244 504
Należności z tytułu podatku dochodowego razem	438 333	244 504

2.10. Aktywa finansowe krótkoterminowe

	31.03.2025 (badane)	31.12.2024 (badane)
Pożyczki dla pracowników	66 200	90 960
Lokaty bankowe z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy	-	4 880 428
Wycena – lokaty bankowe z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy	-	40 006
Aktywa finansowe krótkoterminowe razem	66 200	5 011 394

Pożyczki dla pracowników wycenione wg zamortyzowanego kosztu. Oprocentowanie pożyczek wynosi WIBOR 12M plus 0,5 pkt. proc. marży w skali rocznej. Pożyczki udzielane są na okres

12 miesięcy. Pożyczki dla pracowników prezentowane są jako aktywa krótkoterminowe ze względu na okres pozostały do spłaty.

2.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Środki pieniężne na rachunkach i w kasie	33 432 279	52 935 808
Lokaty krótkoterminowe (na okres do 3 miesięcy)	36 086 589	12 542 660
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(23 769)	(26 266)
Razem	69 495 099	65 452 202

Według stanu na 31 marca 2025 roku struktura walutowa posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych w banku i kasie prezentowała się następująco:

- 956 522 PLN,
- 5 882 640 USD (równowartość 22 732 287 PLN),
- 2 323 120 EUR (równowartość 9 719 702 PLN),

Spółka, wyceniając na dzień 31 marca 2025 roku posiadane środki pieniężne, w tym w walutach obcych, poddała je stosownej wycenie

2.12. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 marca 2025 roku składał się z 2 417 199 akcji zwykłych

Według stanu na 31 grudnia 2024 roku struktura walutowa posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych w banku i kasie prezentowała się następująco:

- 3 418 589 PLN,
- 10 394 092 USD (równowartość 42 628 251 PLN),
- 1 606 062 EUR (równowartość 6 862 702 PLN).

(ECL – oczekiwana strata kredytowa), ale wpływ ten nie okazał się istotny.

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji
Stan na 31 grudnia 2024 roku	2 417 199	241 720	18 232 710
Zwiększenia / zmniejszenia	-	-	-
Stan na 31 marca 2025 roku	2 417 199	241 720	18 232 710

W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 0,10 PLN, są równoważne pojedynczemu głosowi

na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

2.13. Informacje o wypłaconej dywidendzie

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku jak i przez cały 2024 Spółka nie wypłaciła dywidendy.

2.14. Rekomendacja podziału zysku za 2024 rok

Dnia 25 kwietnia 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, w której zarekomendował przeznaczenie całości zysku netto wypracowanego przez Spółkę w 2024 roku na kapitał zapasowy.

Ostateczną decyzję w sprawie przeznaczenia zysku za 2024 rok podejmą Akcjonariusze Spółki na Walnym Zgromadzeniu, które do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie zostało jeszcze zwołane.

2.15. Kredyt

	31.03.2025	31.12.2024
Stan na bilans otwarcia	5 040 000	6 405 000
Zwiększenia kapitału	-	-
Splata kapitału	(315 000)	(1 365 000)
Naliczenie odsetek	82 231	423 736
Splata odsetek	(82 231)	(423 736)
Stan na bilans zamknięcia	4 725 000	5 040 000
w tym:		
- krótkoterminowe	1 260 000	1 260 000
- długoterminowe	3 465 000	3 780 000

19 grudnia 2018 roku Spółka poinformowała o zawarciu z PKO BP S.A. umowy kredytu inwestycyjnego na kwotę 12 600 000 PLN na sfinansowanie części zapłaty ceny zakupu nieruchomości zabudowanej położonej w Warszawie przy ul. Brzeskiej 2. Termin spłaty kredytu mija 11 grudnia 2028 roku. Kredyt regulowany jest w comiesięcznych ratach. Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku nie miała żadnych opóźnień i zaległości w jego spłacie. Kredyt jest oprocentowany według stawki WIBOR 1M powiększonej o stałą marżę banku w wysokości 0,9 p.p. Spółka, wykorzystując instrument IRS (Interest Rate Swap) zabezpieczyła wspomniany kredyt (na cały okres jego trwania) przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. Oprocentowanie kredytu wynosi 3,4 proc. Zabezpieczeniem kredytu

jest: weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, hipoteka umowna do kwoty 20 223 000 PLN ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności posadowionego na niej budynku oraz przelew na rzecz PKO BP S.A. wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości.

Dnia 26 czerwca 2023 Spółka podpisała umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A. na kwotę 20 000 000 PLN. Limit udzielony jest na okres do 25 czerwca 2025 roku. Kredyt może być wykorzystany w walucie PLN lub EUR na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Na dzień sprawozdawczy Spółka nie korzystała ze wspomnianego kredytu.

Zobowiązania finansowe (kredytowe) 11 bit studios S.A.

Pożyczkodawca	Wartość kredytu	Waluta	Saldo na dzień 31.03.2025	Saldo na dzień 31.12.2024	Stopa procentowa	Data spłaty
PKO BP S.A.	12 600 000	PLN	4 725 000	5 040 000	WIBOR 1M+0,9 proc.	11.12.2028
Razem	12 600 000		4 725 000	5 040 000		

2.16. Rezerwy

	Rezerwa na koszty zaniechanego projektu P8*	Rezerwa emerytalna i rentowa	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na premie dla Członków Zarządu i pracowników	Rezerwy na wynagrodzenia i premie B2B	Razem
Stan na dzień 01.01.2025	833 276	27 351	1 018 890	208 916	431 832	2 520 265
Zwiększenia:						
Utworzenie	-	472	556 594	146 165	304 697	1 007 927
Zmniejszenia:						
Wykorzystanie	(813 695)	-	(479 764)	-	-	(1 293 458)
Rozwiązanie	-	(18)	-	-	-	(18)
Stan na dzień 31.03.2025	19 582	27 805	1 095 720	355 081	736 529	2 234 716
w tym:						
- krótkoterminowe	19 582	1 215	1 095 720	355 081	736 529	2 208 126
- długoterminowe	-	26 590	-	-	-	26 590

*- koszty wynagrodzeń osób zwolnionych w związku z zamknięciem „Projektu 8”

	Rezerwa emerytalna i rentowa	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na premie dla Członków Zarządu i pracowników	Rezerwy na wynagrodzenia i premie B2B	Razem
Stan na dzień 01.01.2024	30 214	903 528	766 449	791 317	2 491 508
Zwiększenia:					
Utworzenie	298	624 117	741 508	752 236	2 118 159
Zmniejszenie:					
Wykorzystanie	-	(342 183)	-	(6 653)	(348 837)
Rozwiązanie	(7 108)	-	-	(7 008)	(14 116)
Stan na dzień 31.03.2024	23 404	1 185 462	1 507 957	1 529 891	4 246 716
w tym:					
- krótkoterminowe	1 364	1 185 462	1 507 957	1 529 891	4 224 676
- długoterminowe	22 040	-	-	-	22 040

2.17. Zobowiązania z tytułu leasingu

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Zobowiązania z tytułu leasingu na bilans otwarcia	762 235	764 215
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Oplaty z tyt. PWUG	(506)	(1 980)
Zobowiązania z tytułu leasingu na bilans zamknięcia	761 730	762 235
w tym:		
- krótkoterminowy	15 253	15 252
- długoterminowy	746 477	746 983

2.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 250 989	1 304 939
Zobowiązania z tytułu rezerwy na zwroty sprzedaży	161 963	391 009
Kaucje gwarancyjne – Brzeska 2	4 500	5 300
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 194 649	2 395 157
Rozliczenia międzyokresowe bierne (rezerwa na audyt i pozostałe faktury)	628 051	496 398
Rozrachunki z pracownikami	8 980	16 536
Pozostałe	41 795	41 793
Razem	4 290 927	4 651 132

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług:

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Bieżące	1 718 894	1 012 269
1-30 dni	499 575	197 353
31-60 dni	28 682	10 327
61-90 dni	3 444	13 457
91-120 dni	394	64 139
121-360 dni	-	7 394
powyżej 360 dni	-	-
Razem	2 250 989	1 304 939

Spółka posiada zasady zarządzania ryzykiem finansowym zapewniające regulowanie zobowiązań w wyznaczonym terminie.

2.19. Umowne terminy wymagalności zobowiązań

Harmonogram wymagalności zobowiązań na 31.03.2025

	Do 1 miesiąca	Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Wartość nominalna (niezdyskontowana)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 245 964	5 025	-	-	-	2 250 989
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 456	4 912	22 104	117 888	2 217 777	2 365 137
Zobowiązania z tytułu tantiem	-	7 017 897	1 645 490	-	-	8 663 387
Kredyt	105 000	210 000	945 000	3 465 000	-	4 725 000

Harmonogram wymagalności zobowiązań na 31.12.2024

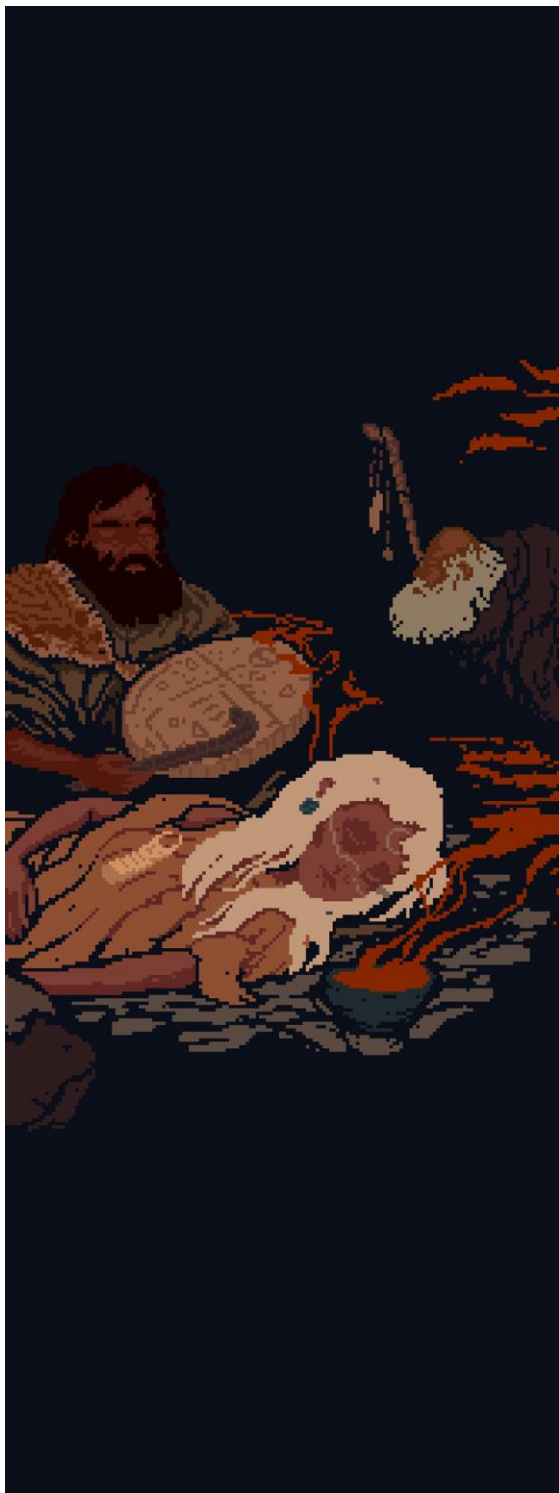
	Do 1 miesiąca	Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Wartość nominalna (niezdyskontowana)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 226 970	77 969	-	-	-	1 304 939
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 456	4 912	22 104	117 888	2 217 777	2 365 137
Zobowiązania z tytułu tantiem	-	3 941 590	4 466 750	-	-	8 408 341
Kredyt	105 000	210 000	945 000	3 780 000	-	5 040 000

2.20. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	31.03.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	11 098 747	11 002 109
Razem	11 098 747	11 002 109

Na zobowiązania Spółki wobec klientów na dzień sprawozdawczy, podobnie jak i na 31 grudnia 2024 roku, składały się zobowiązania wobec graczy,

którzy kupili wersję Deluxe gry „Frostpunk 2”, która zawiera też trzy płatne DLC, których premiery planowane są w kolejnych kwartałach.



3.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

3.1. Instrumenty finansowe

Spółka na dzień sprawozdawczy dokonała analizy posiadanych aktywów finansowych. Na jej podstawie, w przypadku instrumentów wycenianych wg amortyzowanego kosztu, stwierdzono, że wartość bilansowa instrumentów

nie odbiega od ich wartości godziwej zarówno na dzień 31 marca 2025 roku jak i 31 grudnia 2024 roku. W przypadku instrumentów wycenianych wg wartości godziwej bazą do wyceny była ich wartość rynkowa na dzień sprawozdawczy.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Klasy instrumentów finansowych 31.03.2025	Wycena wg amortyzowanego kosztu	Wycena wg wartości godziwej przez wynik finansowy	Wycena wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Razem
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	69 495 099	-	-	69 495 099
Aktywa finansowe krótkoterminowe	66 200	-	-	66 200
Inwestycje długoterminowe	-	959 989	-	959 989
Inwestycja w jednostki stowarzyszone	-	-	5 096 350	5 096 350
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 876 301	-	-	8 876 301
IRS	-	187 272	-	187 272
Razem	78 437 600	1 147 261	5 096 350	84 681 211
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 290 927	-	-	4 290 927
Zobowiązania z tytułu tantiem	8 663 387	-	-	8 663 387
Kredyt	4 725 000	-	-	4 725 000
Razem	17 679 314	-	-	17 679 314

Klasy instrumentów finansowych 31.12.2024	Wycena wg amortyzowanego kosztu	Wycena wg wartości godziwej przez wynik finansowy	Wycena wg metody praw własności	Razem
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	65 452 202	-	-	65 452 202
Aktywa finansowe krótkoterminowe	5 011 394	-	-	5 011 394
Inwestycje długoterminowe	-	742 765	-	742 765
Inwestycja w jednostki stowarzyszone	-	-	4 878 419	4 878 419
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 835 838	-	-	20 835 838
IRS	-	237 930	-	237 930
Razem	91 299 434	980 695	4 878 419	97 158 549
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 651 132	-	-	4 651 132
Zobowiązania z tytułu tantiem	8 408 341	-	-	8 408 341
Kredyt	5 040 000	-	-	5 040 000
Razem	18 099 473	-	-	18 099 473

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych Spółki, które nie są wyceniane w wartości godziwej

Zdaniem Zarządu Spółki, wartości bilansowe należności i zobowiązań handlowych oraz środków

pieniężnych ujętych w sprawozdaniu finansowym są przybliżeniem ich wartości godziwej.

Metody wyceny do wartości godziwej

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego Spółka nie dokonywała zmian metod wyceny instrumentów finansowych.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnych rynkach ustalana jest na podstawie notowań rynkowych (tzw. Poziom 1). W pozostałych przypadkach, wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (tzw. Poziom 2) lub danych nieobserwowalnych (tzw. Poziom 3).

Wartość godziwa obligacji ustalana jest na podstawie informacji o wartości bieżącej uzyskiwanej od PKO BP S.A., który pełni rolę agenta kalkulacyjnego dla instrumentów finansowych emitowanych przez podmioty z grupy PKO BP S.A. Na wysokości ceny nabycia powiększonej o kwotę należnych odsetek i dyskonta ustaloną z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa pożyczek dla pracowników ustalana jest na podstawie przyszłych przepływów zdyskontowanych bieżącą stopą procentową od pożyczek.

	31.03.2025	31.12.2024	Hierarchia wartości godziwej
Akcje Starward Industries S.A.	959 989	742 765	Poziom 1
Wycena IRS	187 272	237 930	Poziom 2

3.2. Płatności realizowane na bazie akcji

Plan pracowniczych opcji na akcje na lata 2021-2025

Spółka, na podstawie uchwały nr 03/01/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 21 stycznia 2021 roku, prowadzi Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz pracowników i współpracowników. Osoby, które podpisały ze Spółką umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym, będą uprawnione do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii C wymiennych na akcje serii H pod warunkiem realizacji przez Spółkę celów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

Czas trwania Programu Motywacyjnego obejmuje lata 2021-2025. Osoby, które posiadają prawo do objęcia warrantów będą mogły je realizować poprzez objęcie akcji serii H do dnia 30 czerwca 2029 roku.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 05/01/2021 z dnia 21 stycznia 2021 roku Spółka może wyemitować na potrzeby Programu Motywacyjnego do 125 000 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 12 500 PLN. Rada Nadzorcza Spółki na wniosek Zarządu Spółki, niezwłocznie po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2025, podejmie uchwałę o przyznaniu Uczestnikom Programu Motywacyjnego warrantów subskrypcyjnych serii C w liczbie określonej we wniosku Zarządu.

Przyznanie warrantów jest uzależnione od osiągnięcia przez Spółkę poniższych celów finansowych (w PLN):

Łączny przychód 11 bit studios S.A., 2021-2025	656 000 000
Łączny zysk brutto 11 bit studios S.A., 2021-2025	328 000 000

Jeśli cele finansowe nie zostaną w pełni zrealizowane, pula akcji oferowanych w ramach Programu Motywacyjnego zostanie zredukowana o 4 proc. za każde 1 proc. realizacji poniżej wyznaczonego celu. Jeśli cele finansowe zostaną przekroczone o każde kolejne 2 proc., cena emisyjna

akcji serii H będzie redukowana o 1 proc. przy czym kwota dyskonta nie może być wyższa niż 10 proc. ceny emisyjnej. Cena emisyjna akcji serii H w Programie Motywacyjnym na lata 2021-2025 została ustalona na kwotę 474,93 PLN.

Rozpoznanie Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025

Wartość godziwa warrantów przyznawanych w ramach Programu Motywacyjnego oszacowana została przy wykorzystaniu modelu wyceny warrantów Damodarana, biorącego pod uwagę m. in.: kurs akcji Spółki na dzień podpisania umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym (dzień przyznania) oraz zmienność kursu akcji Spółki w stosunku rocznym. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia pięcioletniego programu motywacyjnego a drugostronnie ujmowana jest w kapitale rezerwowym. Warunki realizacji

programu motywacyjnego opierają się na realizacji celów ogólnofirmowych, dlatego w związku z brakiem spełnienia warunku bezpośredniego przypisania do aktywa, koszty te nie spełniają wymogu kapitalizacji i są ujmowane w wyniku Spółki. Podstawowe parametry modelu służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Programu Motywacyjnego oraz koszty do uwzględnienia w sprawozdaniu całkowitych dochodów za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

Liczba warrantów (w szt.)	125 000
Dzień rozpoczęcia Programu	01.01.2021
Dzień nabycia praw (vesting date)	31.12.2025

	I transza	II transza	Razem
Dzień przyznania	10.03.2021	22.09.2023	-
Kurs akcji II bit studios S.A. w dniu przyznania (PLN)	517	697	-
Zmienność kursu akcji II bit studios S.A. w stosunku 6-miesięcznym (w proc)	34,43	29,40	-
Stopa wolna od ryzyka (w proc.)	0,86	5,25	-
Liczba warrantów w Programie przyznanych na dzień 31.03.2024 (w szt.)	74 550	30 082	104 632
Wycena warrantów (PLN)	199,84	336,30	-
Wycena Programu na dzień 31.03.2025 (PLN)	303 681	170 293	473 974
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2021 roku (PLN)	-	-	3 347 377
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2022 roku (PLN)	-	-	2 955 683
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2023 roku (PLN)	-	-	(1 817 900)
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2024 roku (PLN)	-	-	(4 045 649)
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w I kwartale 2025 roku (PLN)	-	-	34 459
Łączny koszt Programu na 31 grudnia 2025 roku pozostały do rozliczenia (PLN)	-	-	126 387
Razem	-	-	600 357

Na dzień sprawozdawczy Spółka rozpoznała koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy założeniu, że Program Motywacyjny na lata 2021-2025 może nie zostać zrealizowany w całości.

Na dzień sprawozdawczy Spółka dokonała rewaluacji łącznych kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 do 600 357 PLN w porównaniu z 612 169 PLN na koniec 2024 roku. Skutkowało to zmniejszeniem kosztów Programu Motywacyjnego rozpoznanych w wyniku za I kwartał 2025 roku.

Koszty Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 są rozpoznawane w trakcie całego okresu jego trwania. Cele finansowe zawarte w Programie mają charakter ogólnofirmowy i nie dotyczą pojedynczych osób (uczestników Programu). Wszystkie koszty Programu są rozpoznawane na bieżąco przez sprawozdanie całkowitych dochodów a nie są częściowo aktywowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej



4.

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Do podmiotów powiązanych zaliczani są Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki (kluczowy personel):

- Przemysław Marszał, Prezes Zarządu,
- Grzegorz Miechowski, Członek Zarządu,
- Michał Drozdowski, Członek Zarządu,
- Paweł Feldman, Członek Zarządu,
- Marek Ziemak, Członek Zarządu,
- Radosław Marter, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Czykiel, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

- Marcin Kuciapski, Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Wierzbicki, Członek Rady Nadzorczej,
- Milena Olszewska-Miszuris, Członkini Rady Nadzorczej.

Ponadto, do podmiotów powiązanych za pośrednictwem kluczowego kierownictwa, zaliczani są:

- Paweł Miechowski, PR Expert, brat Grzegorza Miechowskiego, Członka Zarządu Spółki

Jako podmiot powiązany klasyfikowana jest Spółka Fool's Theory Sp. z o. o.

Transakcje handlowe

Poza usługami świadczonymi przez Członków Zarządu Spółki opisanymi w rozdziale II.4. Spółka zawarła następujące transakcje z pozostałymi

podmiotami powiązanymi w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz od 1 stycznia 2024 do 31 marca 2024 roku:

	31.03.2025	31.03.2024
Arkona - Paweł Miechowski*	74 258	73 101
Marek Ziemak*	86 964	63 954
Paweł Feldman*	88 007	64 132
Fool's Theory Sp. z o. o.	17 567	435 533
Razem	266 796	636 720

* Podmiot świadczy usługi B2B na rzecz Spółki i otrzymuje od Spółki wynagrodzenie z tego tytułu.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym.

Dnia 5 czerwca 2023 roku 11 bit studios S.A. podpisało Umowę poręczenia z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., na podstawie której Spółka poręczyła umowę jednorocznego kredytu wielocelowego w kwocie 3 500 000 PLN zawartą przez PKO BP S.A. z Fool's Theory Sp. z o.o.

w dniu 5 czerwca 2023 roku. Poręczenie, którego wartość wynosi do 5 250 000 PLN, obowiązuje, zgodnie z podpisanym 4 czerwca 2024 roku aneksem, do 4 czerwca 2028 roku. Poręczenie zostało udzielone na warunkach rynkowych. W ocenie Spółki, na dzień sprawozdawczy, nie zaszły przesłanki do zawiązania rezerw z tytułu wykorzystania tej gwarancji.

Pożyczki od podmiotów powiązanych

Spółka nie otrzymała pożyczek od podmiotów powiązanych w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz w 2024 roku.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu oraz organów nadzorujących

Kluczowy personel kierowniczy Spółki stanowi jej Zarząd i Rada Nadzorcza. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki oraz Członków Rady

Nadzorczej w I kwartale 2025 roku i w okresie porównawczym z tytułu pełnienia funkcji zarządzających i nadzorujących:

	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Świadczenia krótkoterminowe - Zarząd	652 324	787 527
Świadczenia krótkoterminowe – Rada Nadzorcza	113 834	113 834
Razem	766 158	901 361

W dniu 6 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (nr 17/06/2024) w sprawie przyjęcia zmienionej Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Pełna treść Polityki wynagrodzeń jest dostępna na stronie internetowej Spółki w zakładce Relacje Inwestorskie.

Członkom Zarządu Spółki za okres I kwartału 2025 roku i I kwartału 2024 roku nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji

na akcje. Członkowie Zarządu Spółki uczestniczą natomiast w Programie Motywacyjnym na lata 2021-2025, który został szczegółowo opisany (wraz z wyceną) w **Nocie 2.14** niniejszego śródrocznego skróconego Sprawozdania finansowego.

Dodatkowo Członkowie Zarządu Spółki pobierali wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług na podstawie umów cywilno-prawnych w następującej wysokości:

	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Świadczenia krótkoterminowe – Zarząd (umowy cywilnoprawne i umowy współpracy)	228 3371	181 451
Razem	228 3371	181 451

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Poza opisanymi powyżej transakcjami Spółka nie zawierała innych transakcji z podmiotami powiązanymi.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku, jak i w okresie porównawczym, nie

wystąpiły transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

4.2. Zobowiązania pozabilansowe do poniesienia wydatków

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązania pozabilansowe do poniesienia wydatków (w całości dotyczyły wartości niematerialnych) na kwoty: 2 248 896 EUR, 283 964 USD i 641 697 PLN.

Wymienione zobowiązania wynikają z umów wydawniczych, które Spółka zawarła z zewnętrznymi studiami deweloperskimi.

4.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe

Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego, który Spółka zaciągnęła w PKO BP S.A. w grudniu 2018 roku na sfinansowanie części zapłaty ceny zakupu nieruchomości w Warszawie przy ul. Brzeskiej 2. Zabezpieczeniem jest: weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, hipoteka umowna do kwoty 20 223 000 PLN ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności posadowionego na niej budynku oraz przelew na rzecz PKO BP wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości.

Zabezpieczenie Umowy limitu kredytu wielocelowego, którą to umowę Spółka podpisała z PKO BP S.A. w czerwcu 2023 roku na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczeniem jest: weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, gwarancja spłaty Umowy limitu udzielona przez Bank Gospodarstw Krajowego w kwocie 16 000 000 PLN, hipoteka umowna do kwoty 30 000 000 PLN (zastąpi hipotekę umowną do kredytu inwestycyjnego z grudnia 2018 roku) ustanowiona na prawie

użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności posadowionego na niej budynku oraz przelew na rzecz PKO BP S.A. wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości.

Umowa poręczenia z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., na podstawie której Spółka poręczyła umowę jednorocznego kredytu wielocelowego w kwocie 3 500 000 PLN zawartą przez PKO BP S.A. z Fool's Theory Sp. z o.o. w dniu 5 czerwca 2023 roku. Poręczenie, którego wartość wynosi do 5 250 000 PLN, obowiązuje, zgodnie z podpisanym 4 czerwca 2024 roku aneksem, do 4 czerwca 2028 roku. Poręczenie zostało udzielone na warunkach rynkowych. W ocenie Spółki, na dzień sprawozdawczy, nie zaszły przesłanki do zawiązania rezerw z tytułu wykorzystania tej gwarancji.

Deklaracja wekslowa (weksel in blanco) na rzecz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju stanowiąca zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy na dofinansowanie POIR.01.01.01-00-0231/20-00.

Aktywa warunkowe

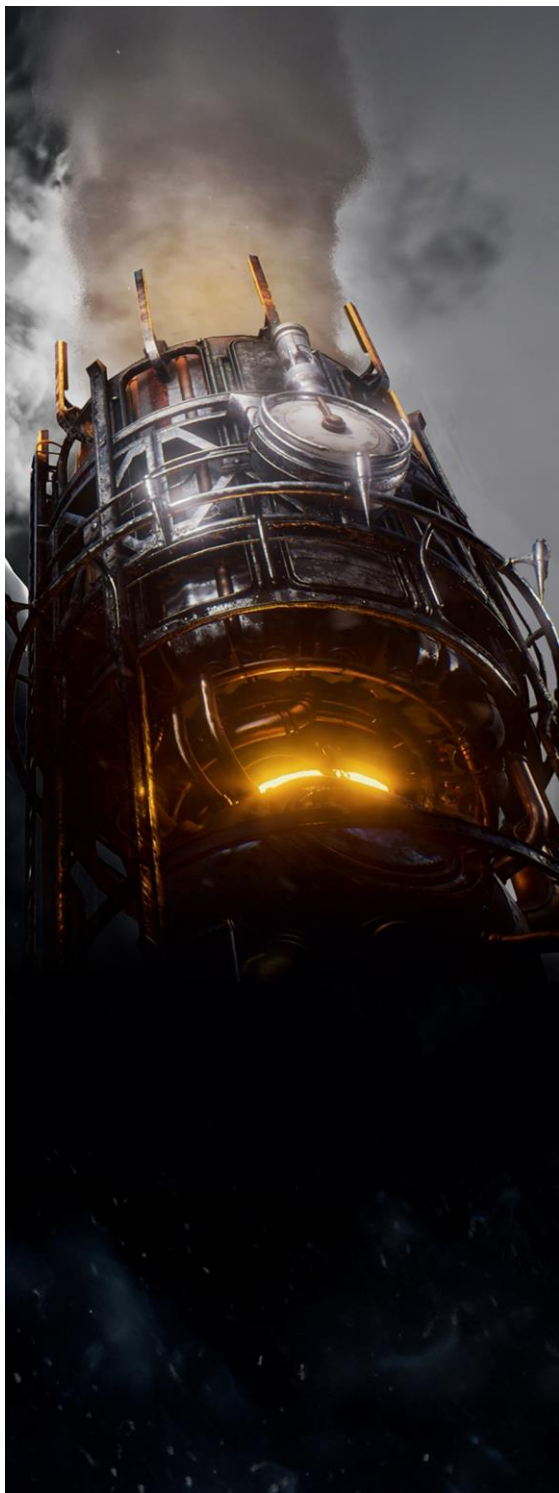
Na dzień 31 marca 2025 roku oraz we wcześniejszym okresie porównawczym Spółka nie posiadała aktywów warunkowych.

4.4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do działalności Spółki

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku nie wystąpiły nietypowe wahania sezonowe ani cykliczne.

4.5. Zdarzenia po dniu bilansowym

Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego Sprawozdania, nie wystąpiły inne zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe.



5.

POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO

5.1. Istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku

W okresie sprawozdawczym 11 bit studios S.A. miało 17 503 440 PLN przychodów ze sprzedaży, czyli 14,21 proc. więcej niż rok wcześniej. Z tej kwoty 33 proc. stanowiły przychody ze sprzedaży gier tworzonych przez deweloperów zewnętrznych, dla których to pozycji 11 bit studios S.A. świadczy usługi wydawnicze. Rok wcześniej wskaźnik wynosił 48 proc. Spadek w tym obszarze wynikał przede wszystkim z poszerzenia portfolio Spółki o nowe tytuł własny, czyli „Frostpunka 2”, który zadebiutował (w wersji na komputery PC) 20 września 2024 roku i miał w okresie sprawozdawczym 27,57-proc. udział w przychodach. Niewiele mniej (25,12 proc.) przychodów 11 bit studios S.A. w I kwartale 2025 roku pochodziło ze sprzedaży „Frostpunka”. Na podium znalazło się jeszcze „This War of Mine”, które po ponad 10 latach od premiery (14 listopada 2014 roku) zapewniło Spółce 2 358 478 PLN przychodów, czyli 13,47 proc. ogółem.

Spółka przykładła dużą wagę do właściwej ekspozycji gier, w tym z tzw. back catalogue na najważniejszych platformach sprzedażowych. Działania tego typu, bazujące na budowanych od szeregu lat relacjach z najważniejszymi partnerami biznesowymi Spółki mają strategiczne znaczenie dla wielkości osiągniętej sprzedaży. Na wyróżnienie w tym obszarze zasługuje m.in. akcja wyprzedażowa na platformie Steam tzw. Publisher Sale przeprowadzona na przełomie stycznia i lutego, która obejmowała całe portfolio gier Spółki czy tzw. Spring Sale na Steam, który miał miejsce w drugiej połowie marca. Bardzo dobrze można też ocenić promocję Dealmania w sklepie Sony Playstation (przełom lutego i marca), na której dużym wzięciem cieszyły się gry z wydawnictwa „The Thaumaturge” i „INDIKA”.

Koszty operacyjne Spółki w I kwartale 2025 roku sięgnęły 21 035 334 PLN czyli były o 28,60 proc. wyższe niż rok wcześniej. Główną pozycją kosztów operacyjnych 11 bit studios S.A. w pierwszych miesiącach 2025 roku, podobnie jak w okresie porównawczym, były usługi obce (10 344 798 PLN), która to pozycja zawiera głównie tantiemy należne producentom „The Invincible”, „The Thaumaturge”, „INDIKA” i pozostałych tytułów z wydawnictwa z tytułu sprzedaży ich gier. Pozycja zawiera też opłaty licencyjne na rzecz Epic Games z tytułu korzystania z silnika Unreal Engine w produkcjach Spółki (w tym wydawniczych). Istotną składową usług obcych były też koszty usług marketingowych,

zarządzania (umowy B2B) oraz usług informatycznych. Spółka wydała też w I kwartale 2025 roku 4 644 727 PLN (6 011 889 PLN rok wcześniej) na wynagrodzenia, przy czym warto zaznaczyć, że pozycja ta przed rokiem zawierała istotną niegotówkową rezerwę (2 091 446 PLN) tworzoną co kwartał na poczet kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 roku. W okresie sprawozdawczym wspomniana rezerwa miała wartość 34 459 PLN. Zauważalną pozycją kosztów operacyjnych Spółki w I kwartale 2025 roku, wynoszącą 4 581 735 PLN (wyższą rok do roku o 402,16 proc.), była też amortyzacja. Jej wzrost wynikał z rozpoczęcia amortyzacji produktów, które trafiły do sprzedaży w ostatnich kwartałach, przede wszystkim „Frostpunka 2” oraz pozycji z wydawnictwa, czyli „The Thaumaturge”, „INDIKA” oraz „Creatures of Ava”.

Wyższe tempo wzrostu kosztów operacyjnych niż przychodów ze sprzedaży sprawiło, że 11 bit studios S.A. w I kwartale 2025 roku zanotowało 2 369 179 PLN straty operacyjnej. W okresie porównawczym strata w tej pozycji sięgała 1 030 942 PLN. Ujemne saldo operacji finansowych (minus 3 856 025 PLN), których główną przyczyną były ujemne różnice kursowych (przeszacowanie wartości aktywów denominowanych w walutach obcych) sprawiło, że strata brutto 11 bit studios S.A. w I kwartale 2025 roku sięgnęła 6 007 273 PLN podczas gdy rok wcześniej strata na tym poziomie wynosiła 1 132 242 PLN. Na poziomie netto Spółka wykazała 6 373 618 PLN straty w zestawieniu z 1 605 666 PLN straty w okresie porównawczym.

W obszarze produkcji gier własnych 11 bit studios S.A. w I kwartale 2025 roku kontynuowało produkcję: „The Alters” (premiera planowana jest na 13 czerwca 2025 roku) oraz konsolowej wersji „Frostpunka 2” i dodatków do tej gry, które mają debiutować w kolejnych kwartałach. Łączne nakłady Spółki na produkcję gier w okresie sprawozdawczym wyniosły 8 817 302 PLN wobec 14 016 607 PLN rok wcześniej. Wymieniona kwota uwzględniała również wydatki na finansowanie produkcji gier z wydawnictwa. Na dzień sprawozdawczy portfel wydawniczy 11 bit studios S.A. liczył dwie pozycje, czyli „Moonlightera 2” (producentem gry jest hiszpański, Digital Sun), który za zadebiutować latem tego roku oraz „Death Howl”, za którym stoi duńskie studio The Outer Zone. Premiera tej produkcji również planowana jest na 2025 rok.

5.2. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mają istotny wpływ na śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na niniejsze Sprawozdanie.

5.3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania

Podmiot	Liczba akcji (w szt.)	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów (w szt.)	% udział głosów na walne zgromadzenie
Grzegorz Miechowski*	170 413	7,05	170 413	7,05
N-N PTE**	137 000	5,67	137 000	5,67
Esaliens TFI***	120 965	5,00	120 965	5,00
Przemysław Marszał	120 003	4,96	120 003	4,96
Michał Drozdowski	98 844	4,09	98 844	4,09
Paweł Feldman	9 336	0,39	9 336	0,39
Marek Ziemak	1 002	0,04	1 002	0,04
Pozostali Akcjonariusze	1 759 636	72,80	1 759 636	72,80
Razem	2 417 199	100,00	2 417 199	100,00

* - razem z podmiotem powiązanym

** - liczba akcji zarejestrowanych na ZWZA, które odbyło się 6 czerwca 2024 roku

*** - liczba akcji zarejestrowanych na NWZA, które odbyło się 9 lutego 2023 roku

W okresie sprawozdawczym jak i po nim, do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie doszło do zmian w akcjonariacie 11 bit studios S.A.

5.4. Akcje emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania

	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu (w szt.)	Liczba akcji na dzień 31.03.2025 (w szt.)	Liczba akcji na dzień 31.12.2024 (w szt.)
Przemysław Marszał	Prezes Zarządu	120 003	120 003	120 003
Grzegorz Miechowski*	Członek Zarządu	170 413	170 413	170 413
Michał Drozdowski	Członek Zarządu	98 844	98 844	98 844
Paweł Feldman	Członek Zarządu	9 336	9 336	9 336
Marek Ziemak	Członek Zarządu	1 002	1 002	1 002
Piotr Wierzbicki	Członek RN	550	550	550
Marcin Kuciapski**	Członek RN	2 940	2 940	2 940

* - razem z podmiotem powiązanym

** - razem z podmiotem powiązanym

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Członkowie Rady Nadzorczej Spółki, poza Panem Marcinem Kuciapskim i Piotrem Wierzbickim nie posiadają akcji 11 bit studios S.A.

W okresie sprawozdawczym jak i po nim, do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie doszło do zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące 11 bit studios S.A.

5.5. Istotne postępowania toczące się przed sądem

Spółka nie jest przedmiotem ani stroną żadnych istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania

arbitrażowego lub organem administracji państwowej.

5.6. Udzielenie przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji oraz innych istotnych pozycjach pozabilansowych

W I kwartale 2025 roku Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczek, jak również nie udzieliła żadnych gwarancji.

Dnia 5 czerwca 2023 roku 11 bit studios S.A. podpisało Umowę poręczenia z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., na podstawie której Spółka poręczyła umowę jednorocznego kredytu wielocelowego w kwocie 3 500 000 PLN zawartą przez PKO BP S.A. z Fool's Theory Sp. z o.o.

w dniu 5 czerwca 2023 roku. Poręczenie, którego wartość wynosi do 5 250 000 PLN, obowiązuje, zgodnie z podpisanym 4 czerwca 2024 roku aneksem, do 4 czerwca 2028 roku. Poręczenie zostało udzielone na warunkach rynkowych.

Istotne pozycje pozabilansowe związane z prowadzoną przez 11 bit studios S.A. działalnością wydawniczą zostały opisane w **Nocie 4.2.**

5.7. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W perspektywie najbliższych miesięcy, w tym do końca 2025 roku o wynikach 11 bit studios S.A. decydować będą planowane na bieżący rok premiery gier własnych i z wydawnictwa.

Już 13 czerwca 2025 roku do sprzedaży trafi gra „The Alters” (w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox X/S oraz PS5) tworzona przez wewnętrzny zespół deweloperski Spółki liczący przeszło 60 osób. „The Alters” od dnia premiery będzie też dostępny w usłudze Game Pass świadczonej przez Microsoft. Gra, której bohaterem jest Jan Dolski, łączy w sobie elementy survivalu, budowania i optymalizowania bazy, eksplorację planety i emocjonalną narrację. Jan Dolski ma tylko jedną szansę na przetrwanie na umierającej planecie: stworzyć „altersów”, czyli alternatywne wersje samego siebie, ukształtowane przez nieobrane przez niego ścieżki życia i nie podjęte decyzje. Kampania marketingowa „The Alters” trwa już od kilku kwartałów a jej ważnym elementem był m.in. event zorganizowany przez 11 bit studios S.A. w Warszawie w dniach 14-15 maja 2025 roku, w którym udział wzięło kilkudziesięciu influencerów i przedstawicieli światowych mediów growych (w tym kilka redakcji z Polski). W jego trakcie uczestnicy mogli m.in. samodzielnie (hands-on) zagrać w „The Alters” i spotkać się z twórcami gry.

Dwie kolejne, zaplanowane przez Spółkę na 2025 rok premiery dotyczyły będą gier z wydawnictwa. Już latem (11 bit studios S.A. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie ujawniło jeszcze dokładnej daty premiery tej produkcji) do sprzedaży trafi „Moonlighter 2: The Endless Vault”, czyli kontynuacja świetnie przyjętego przez fanów „Moonlightera”, który miał premierę w 2018 roku. Producentem gry jest hiszpańskie studio Digital Sun. W dniu premiery produkcja będzie dostępna na PC a także konsole Xbox Series X/S oraz PS5 oraz w usłudze Game Pass Microsoftu. Kontynuacja rozwija formułę poprzednika, łącząc eksplorację

lochów z walkami w stylu action-RPG oraz handlem i powiązanymi z nim mechanikami.

Trzecią z gier z portfolio 11 bits studios S.A., która zadebiutuje w tym roku (w wersji na komputery PC) jest „Death Howl”, którego producentem jest duńskie studio The Outer Zone. „Death Howl” to przejmująca opowieść o żalu, uzdrowieniu i odporności na życiowe tragedie, ubrana w klimatyczną, soulslike’ową grę typu deck-builder. Produkcja gry wspierana jest przez Duński Instytut Filmowy.

W najbliższej perspektywie, do momentu premiery „The Alters” o wynikach 11 bit studios S.A. decydowała będzie monetyzacja obecnego portfolio produktowego Spółki czyli obu części „Frostpunka” i „This War of Mine” (tytuły własne) oraz tytułów z wydawnictwa, w tym: „The Invincible”, „The Thaumaturge”, „INDIKA” i „Creatures of Ava”, które to produkcja zadebiutowały w ostatnich kwartałach. Uzupełnieniem będzie sprzedaż starszych gier z wydawnictwa, przede wszystkim „Moonlightera” i „Children of Morta”, które są dostępne na rynku już od kilku lat, ale wciąż dobrze się sprzedają. To oczywiście efekt prowadzonych przez Spółkę działań zmierzających do wydłużenia cyklu ich życia. Przykładem takich działań była przeprowadzona już po okresie sprawozdawczym, w pierwszej dekadzie maja 2025 roku, zbiórka na platformie Gamefound na stworzenie odświeżonej wersji planszówki „This War of Mine”. Ostatecznie na koncie zbiórki znalazło się aż 1,7 mln EUR podczas gdy cel zbiórki wynosił tylko 20 tys. EUR.

W dłuższej, kilkuletniej perspektywie o wynikach finansowych 11 bit studios S.A. decydowały będą, oprócz monetyzacji dotychczasowego portfolio gier, premiery nowych tytułów własnych i zewnętrznych, których produkcja już się rozpoczęła lub ruszy w kolejnych kwartałach. Na dorocznej Konferencji

Inwestorskiej, która miała miejsce 24 kwietnia 2025 roku, Zarząd zaprezentował Kierunki strategicznego rozwoju Spółki. Zgodnie z zaprezentowanymi wówczas założeniami, Spółka skupi się w przyszłości na produkcji całkowicie nowych gier bazujących na nowych lub wybranych IP Spółki, za których tworzenie odpowiadały będą wewnętrzne zespoły deweloperskie (tzw. filar A – dający szansę na duży sukces). Drugim obszarem aktywności (tzw. filar B - stabilizujący i redukujący ryzyko oraz rozwijający własne IP Spółki), ma być wieloletni rozwój wybranych gier własnych Spółki posiadających dużą bazę graczy (gry jako platforma). Trzecim ze strategicznych kierunków rozwoju 11 bit studios S.A., (tzw. filar C) ma być rozwój wydawnictwa. Pion wydawniczy ma za cel dywersyfikować biznes Spółki dając jednocześnie szanse na sukces.

W ramach opisanych powyżej Kierunków strategicznego rozwoju Spółka już kilka miesięcy temu zainicjowała prace nad grą „Frostpunk 1886” (założenia tej produkcji zostały zaprezentowane po raz pierwszy na wspomnianej wcześniej Konferencji Inwestorskiej). Gra, która ma być rozbudowaną i zmodernizowaną (przeniesioną

na nowy silnik Unreal Engine 5) wersją pierwszego „Frostpunka”, ma zadebiutować już w 2027 roku. Na razie przy produkcji „Frostpunka 1886” pracuje kilka osób. Docelowo grę stworzy 20-30-osobowy team. Podobnie kilka osób pracuje przy kolejnej produkcji własnej 11 bit studios S.A. o roboczej nazwie P12, której premiera planowana jest w 2029 roku. W kolejnych miesiącach, ale jeszcze w 2025 roku, Spółka rozpocznie też prace nad produkcjami o kodowych nazwach P13 i P14, w które zaangażowane zostaną osoby pracujące obecnie nad rozwojem „Frostpunka 2” i „The Alters”. Również w tym roku mają ruszyć pierwsze prace koncepcyjne nad grą własną o roboczej nazwie P15.

W obszarze wydawnictwa 11 bit studios S.A. będzie intensywnie szukać nowych projektów, których wartość (kwota inwestycji po stronie Spółki) powinna mieścić się w przedziale 1-2 mln USD. Spółka nie wyklucza jednak, że wartość pojedynczego projektu może być wyższa jeśli będzie to okazja rynkowa. Czas przeznaczony na produkcję gry (od podpisania umowy wydawniczej do premiery) powinien ograniczać się do kilku kwartałów.

Niniejsze śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd Spółki dnia 15 maja 2025 roku.

Podpisy:



Przemysław Marszał
Prezes Zarządu

Digitally signed by

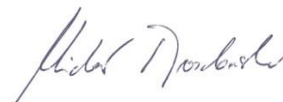
Signed By: Przemysław Piotr Marszał
Signing Time: 15-05-2025 | 17:24 CEST
O: 11 bit studios S.A.
C: PL
Issuer: CenCert QTSP CA
5419F478A565405BBA54C79320C779C6



Grzegorz Miechowski
Członek Zarządu

Digitally signed by

Signed By: Grzegorz Miechowski
Signing Time: 15-05-2025 | 16:57 CEST
O: 11 bit studios S.A.
C: PL
Issuer: CenCert QTSP CA
02CE40DA07EE499ABDD80FDE5CDBF69C



Michał Drozdowski
Członek Zarządu

Digitally signed by

Signed By: Michał Wojciech Drozdowski
Signing Time: 15-05-2025 | 17:14 CEST
O: 11 bit studios S.A.
C: PL
Issuer: CenCert QTSP CA
968A61975447499CB7026B60675BCE6



Paweł Feldman
Członek Zarządu

Digitally signed by

Signed By: Paweł Feldman
Signing Time: 15-05-2025 | 16:57 CEST
O: 11 bit studios S.A.
C: PL
Issuer: Certum QCA 2017
40D8557BB168497AA6A8D1C6550FDBF8



Marek Ziemak
Członek Zarządu

Digitally signed by

Signed By: Marek Aleksander Ziemak
Signing Time: 15-05-2025 | 17:07 CEST
O: 11 bit studios S.A.
C: PL
Issuer: CenCert QTSP CA
F0DAE8D5031C4BC888C888CBA1052103

Warszawa, 15 maja 2025 roku



11 BIT STUDIOS S.A.

BRZESKA 2,
03-737 WARSZAWA

WWW.11BITSTUDIOS.COM

