



STARWARD INDUSTRIES

**RAPORT KWARTALNY
01.01.2025 - 31.03.2025**

Starward Industries Spółka Akcyjna

Autoryzowany Doradca

Navigator Capital[®]
 Value delivered.

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

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

SPIS TREŚCI

1. Podsumowanie Zarządu	4
2. Informacje o zasadach przyjętych do sporządzenia raportu	7
3. Podstawowe dane	8
3.1. Dane kontaktowe i rejestrowe	8
3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza	9
3.3. Opis działalności	9
4. Istotne wydarzenia w zakończonym kwartale	12
5. Istotne wydarzenia, które nastąpiły po zakończeniu pierwszego kwartału 2025 r.	13
6. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2025 r.	16
6.1. Komentarz Spółki do wyników za pierwszy kwartał 2025 r.	16
6.2. Skrócony bilans	18
6.3. Skrócony rachunek zysków i strat	22
6.4. Skrócony rachunek przepływów pieniężnych	25
6.5. Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	28
7. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym	31
8. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Spółki oraz harmonogram ich realizacji	31
9. Podejmowane przez Spółkę w okresie objętym raportem inicjatywy nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań	32
10. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	32
11. Struktura akcjonariatu Starward Industries	33
12. Informacja na temat umów lock-up	33
13. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Starward Industries, w przeliczeniu na pełne etaty	34

1. Podsumowanie Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

zapraszamy do zapoznania się z raportem okresowym Starward Industries S.A. za pierwszy kwartał 2025 r. W niniejszym raporcie przedstawiamy przekrojowo podsumowanie wydarzeń, jakie miały miejsce w raportowanym okresie oraz po jego zakończeniu, tj. do dnia publikacji niniejszego raportu.

Od początku kwartału działania Spółki skoncentrowane są wokół dwóch obszarów. Pierwszym jest intensywna praca nad kolejnym tytułem studia, Into the Fire. Drugi to szereg rozłożonych w czasie działań, których celem jest rozwój i podtrzymanie zainteresowania debiutancką grą studia, The Invincible oraz jej skuteczna monetyzacja. Tytuł po 1,5 roku od premiery utrzymuje średnią ok. 88% ocen pozytywnych na platformie Steam. Strategia wsparcia marketingowego obejmuje dalsze wydawanie aktualizacji:

w pierwszym kwartale, przy współpracy z wydawcą gry 11 bit studios, wydano aktualizację One For All i rozpoczęto prace nad kolejną.

W minionym kwartale Spółka zorganizowała testy wewnętrzne grywalnych buildów Into the Fire, jak również pogłębione wywiady marketingowe z grupą docelową produktu, i zapewniła grze obecność na wydarzeniu Triple-i Initiative. W ramach wydarzenia Spółka opublikowała gameplay teaser, jednocześnie poza wydarzeniem opublikowany został extended gameplay trailer, które w ocenie Spółki osiągnęły bardzo dobre wyniki pod kątem oglądalności (materiały wideo i streamy z wydarzenia wyświetlono na różnych kanałach łącznie około 920 tysięcy razy w ciągu zaledwie 6 dni od publikacji), a także pozwoliły na zebranie dużej liczby wishlist

na Steam. W tym samym okresie na globalnej wishliście Steam gra przesunęła się 1773 pozycji w górę (z miejsca 2509 na 736) zwiększając w tym czasie ponad 4,5 krotnie liczbę dodań do wishlisty względem stanu przed publikacją gameplay teasera i extended gameplay trailera. Komentarze społeczności sugerowały również dobry odbiór tytułu wśród graczy. Wśród chwalonych aspektów gry znalazły się: świeżość konceptu i jego kreatywna idea, warstwa wizualna, sound design, napięcie emocjonalne związane z rozgrywką, prezentacja żywiołu, unikalny świat gry i jego mitologiczna podbudowa, a także innowacyjne podejście do walki z katastrofą.

Prace nad Into the Fire postępują według założonego dotychczas harmonogramu. Zespół ukończył kolejny kamień milowy (MS9), w ramach którego ukończono pracę nad gameplay teaserem i planuje zamknięcie MS10 w maju. Nowe elementy gry są regularnie oceniane przez zewnętrznych konsultantów z wieloletnim doświadczeniem w branży, a także przez społeczność graczy - Spółka ma w planach także zorganizowanie testów tytułu online.

W minionym kwartale Spółka osiągnęła wysoki wynik pod względem przychodów ze sprzedaży The Invincible, wynikający w głównej mierze z zawartej umowy z Humble Bundle, w ramach której gra The Invincible stała się dostępna w usłudze Humble Bundle Monthly Choice na okres od 3 grudnia 2024 r. do 6 stycznia 2025 r. i z której przychody wpływają na wynik I kwartału 2025 r. Istotną część wyniku stanowią także przychody z regularnej sprzedaży The Invincible, które średniomiesięcznie nie są jednak tak wysokie, jak w poprzednim roku

obrotowym, co jest też naturalnym zjawiskiem po tak długim okresie od premiery gry. Spółka ma świadomość, że w bieżącym roku przychody ze sprzedaży mogą być niższe niż w roku poprzednim, dlatego Zarząd prowadzi rozmowy w sprawie pozyskania dodatkowych środków, mających na celu zabezpieczenie funkcjonowania Spółki na wypadek niewystarczających przychodów z gry The Invincible. Jednocześnie Spółka dostrzega pozytywny wpływ odbioru gameplay teasera i extended gameplay trailera opublikowanego w dniu 10 kwietnia 2025 r. - po ich publikacji znacząco zwiększyły się propozycje nawiązania ewentualnej współpracy ze strony potencjalnych partnerów, w szczególności inwestorów i wydawców. Ciekawa forma współpracy mogłaby przyspieszyć rozwój Spółki i dać jej dodatkowe zabezpieczenie, pozwalając pozwolić na zmniejszenie ryzyka płynnościowego w wypadku wystąpienia okresów niższej sprzedaży The Invincible lub niekorzystnego kursu dolara, w której to walucie otrzymujemy przychody, a której obecny kurs jest mniej korzystny niż w ubiegłym roku. Podstawowym założeniem Spółki jest wydanie gry Into the Fire w ramach selfpublishu, jednak ostateczne decyzje zostaną podjęte po dokładnej analizie konkretnych ofert i związanych z nimi scenariuszy finansowych, zgodnie z najlepszym interesem Spółki, a wszystkie istotne informacje w tym zakresie będą przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami.

Istotnym wydarzeniem z punktu widzenia finansów Spółki jest sfinalizowanie negocjacji dotyczących usunięcia zadłużenia Spółki z tytułu pożyczek poprzez dokonanie tzw. konwersji zadłużenia na akcje Spółki, tj. poprzez planowane przyszłe umowne potrącenie wierzytelności pożyczkodawców wynikających z umów pożyczek z wierzytelnościami Spółki wynikającymi z należnych od pożyczkodawców wpłat na akcje Spółki, które zostaną objęte przez pożyczkodawców w nowej emisji, które to wpłaty będą równe pozostałej do spłaty kwocie pożyczek wraz z odsetkami.

Z lektury raportu dowiedzie się Państwo, że na koniec raportowanego okresu wartość zapasów wyniosła 8 mln zł, zaś koszty działalności operacyjnej Spółki w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 0,77 mln zł, a przychody netto ze sprzedaży wyniosły 0,4 mln zł, w tym 0,97 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów oraz -0,56 mln zł zmiany stanu produktów. Zaraportowana została strata netto w wysokości 398 tys. zł, która jest zgodna z obecnymi założeniami budżetowymi Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nasz zespół liczy 14 osób.

Zapraszamy do lektury całego raportu.

Zarząd Starward Industries S.A.





2. Informacje o zasadach przyjętych do sporządzenia raportu

Niniejszy raport kwartalny Starward Industries S.A. za okres 01.01.2025 r. – 31.03.2025 r. został sporządzony zgodnie z przepisami Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.”

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

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zmian zasad (polityki) rachunkowości. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Starward Industries S.A. za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. nie podlegało badaniu, ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W skład Starward Industries S.A. nie wchodzi wewnętrznne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

3. Podstawowe dane

3.1. Dane kontaktowe i rejestrowe

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na koniec dnia 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu był następujący:

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

Na koniec dnia 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

W trakcie raportowanego kwartału nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

3.3. Opis działalności

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

Firma w ciągu roku pozyskała do współpracy osoby z branży gamedev, nabyła licencję na adaptację wybitnej powieści sci-fi oraz stworzyła plan przedsięwzięcia. W czerwcu 2018 r. przedstawiciele

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

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

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

RAPORT KWARTALNY - Q1 2025

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

Aktualnie Spółka skupia się na rozwoju swojego nowego tytułu o nazwie Into The Fire - ratowniczym survivalu, w którym gracze stawiają czoła katastroficznym siłom natury podczas erupcji wulkanu, by z pomocą taktycznych broni uratować jak najwięcej istnień na wyspie pełnej mistycznych tajemnic. Spółka planuje premierę gry w formule wczesnego dostępu jeszcze w 2025 r. Gra będzie oferowała unikalne połączenie gatunków, z naciskiem na dynamiczną rozgrywkę, wysokiej jakości oprawę wizualną i angażujący świat. Spółka liczy na przyciągnięcie zainteresowania zarówno fanów większych tytułów akcji, jak i casualowych graczy indie. Produkcja będzie znacząco wzbogacona o mechaniki, których brakowało w The Invincible, z zachowaniem znanej już odbiorcom retro stylistyki. Założenia i kolejne etapy produkcji poddawane są regularnej ocenie zarówno doświadczonych deweloperów, jak i marketingowców z branży, by gra jak najlepiej odpowiadała na oczekiwania graczy.

Spółka rozważa różne modele rozwoju swoich przyszłych tytułów, w tym model early access, w którym to będzie wydany projekt Into The Fire. Podjęła jednakże zasadnicze założenie, iż kolejne produkty zawsze będą powstawały "na zakładkę" - preprodukcja kolejnej gry będzie rozpoczynała się przed premierą poprzedniej. Działanie takie ma na celu ustabilizowanie sytuacji organizacyjnej

i finansowej Spółki, zmniejszenie odstępów czasowych pomiędzy kolejnymi premierami oraz wzmocnienie pozycji Spółki na rynku oraz w branży gamedev.





4. Istotne wydarzenia w zakończonym kwartale

W styczniu 2025 roku:

- W dniu **2 stycznia, 3 stycznia i 14 stycznia** (odpowiednio raport bieżący EBI nr 1/2025, 2/2025 oraz 3/2025) Spółka informowała o realizacji praw z 75000 warrantów subskrypcyjny serii A i objęciu 75000 akcji serii F ramach programu motywacyjnego.
- W dniach **od 15 stycznia do 29 stycznia 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji New Year Deals na PlayStation Store (Sony Europe i Sony America).
- W dniach **od 28 stycznia do 3 lutego 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w promocji Indie Selects na Xbox Store.
- W dniach **od 20 stycznia do 3 lutego 2025 r.** gra The Invincible brała udział w 11 bit studios Publisher Sale na Steam, co znacząco podniosło widoczność gry na platformie i zwiększyło jej sprzedaż. Tytuł otrzymał również aktualizację One For All.
- Pod koniec **stycznia 2025 roku** rozpoczęto prace scenariuszowe nad Gameplay Teaserem nadchodzącej produkcji Spółki.

W lutym 2025 roku:

- W dniach **od 5 lutego do 19 lutego 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji PlayStation Indies na Sony Japan.

- W dniach **od 10 lutego do 24 lutego 2025 r.** tytuł The Invincible brał udział w promocji Winter Sale 2025 na Epic Game Store.
- W dniach **od 13 lutego do 21 lutego 2025 r.** produkcja The Invincible była częścią promocji Love At First Pixel Sale na platformie GOG.
- W dniu **14 lutego 2025 r.** (raport bieżący ESPI nr 1/2025) Spółka zawarła aneksy do umów pożyczki zawartych z akcjonariuszem Starward Industries - spółką Chiswick Creative Ventures Limited z siedzibą w Londynie. Aneksami zmieniono terminy spłaty pożyczek wraz z odsetkami na dzień 28 lutego 2025 r.
- W dniach **od 26 lutego do 12 marca 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Dealmania na PlayStation Store (Sony America i Sony Europe).
- W dniach **od 28 lutego do 7 marca 2025 r.** tytuł The Invincible brał udział w promocji Great Soundtrack/ Sci-Fi/Think, Point, Click! na platformie GOG.
- W dniu **28 lutego 2025 r.** (raport bieżący ESPI nr 2/2025) Spółka zawarła aneksy do umów pożyczki zawartych z akcjonariuszem Starward Industries - spółką Chiswick Creative Ventures Limited z siedzibą w Londynie oraz trzema innymi akcjonariuszami Spółki. Aneksami zmieniono terminy spłaty pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2025 r.

- W dniach **24 - 28 lutego 2025 r.** Spółka przeprowadziła stacjonarne testy Dante's Ring (przed zmianą nazwy na Into the Fire), jak również pogłębione wywiady marketingowe z grupą docelową produktu.

W marcu 2025 roku:

- W dniach **5 - 20 marca 2025 r.** prowadzona była promocja gry The Invincible, w ramach której tytuł można było nabyć na platformie Steam z 40% zniżką. Gra brała również udział w Spring Sale 2025.
- W dniu **10 marca 2025 r.** zespół produkcyjny Spółki zakończył prace w ramach dziewiątego kamienia milowego (MS9) drugiego tytułu Starward Industries. W tym etapie ukończono prace nad Gameplay Teaserem Dante's Ring (przed zmianą nazwy na Into the Fire),
- W dniach **od 19 marca do 2 kwietnia 2025 r.** tytuł The Invincible brał udział w promocji Spring Sale na GOG.
- W dniach **od 26 marca do 9 kwietnia 2025 r.** produkcja The Invincible brała udział w wyprzedaży Spring Sale na Epic Games Store.
- W dniu **27 marca 2025 r.**, po przeprowadzonej uprzednio analizie marketingowej, dokonano zmiany nazwy nowej gry z Dante's Ring na Into the Fire.

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

W kwietniu 2025 roku:

- W dniu **1 kwietnia 2025 r.** (raport bieżący ESPI nr 2/2025) Spółka zawarła aneksy do wszystkich pozostających w mocy umów pożyczek zawartych przez Spółkę z 7 pożyczkodawcami, w tym przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta Bartoszem Karasińskim oraz akcjonariuszem Emitenta spółką Chiswick Creative Ventures Limited z siedzibą w Londynie, tj. umów pożyczek, o których mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 19/2024 z dnia 24 grudnia 2024 r., w raporcie bieżącym ESPI nr 20/2024 z dnia 27 grudnia 2024 r. oraz w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2025 z dnia 28 lutego 2025 r. Na mocy aneksów dodano do treści każdej z umów pożyczek § 1a o następującym brzmieniu:
 "1. Spółka i Pożyczkodawca wyrażają wolę usunięcia zadłużenia Spółki wobec Pożyczkodawcy w taki sposób, iż w wypadku objęcia akcji Spółki przez Pożyczkodawcę spłaceniu kwoty pożyczki wynikającej z Umowy wraz z odsetkami nastąpi poprzez umowne potrącenie wierzytelności Pożyczkodawcy wynikającej z Umowy z wierzytelnością Spółki wynikającą z należnej od Pożyczkodawcy wpłaty na objęte przez Pożyczkodawcę akcje Spółki, która to wpłata będzie równa pozostałej do spłaty kwocie pożyczki wraz z odsetkami.
 2. Strony w drodze negocjacji ustaliły, iż cena jednej akcji obejmowanej przez Pożyczkodawcę zgodnie z ust. 1 wyniesie 8,83 zł (osiem złotych osiemdziesiąt trzy grosze). Wskazana w zdaniu poprzednim cena została obliczona jako kwota

równa średniej cenie akcji Spółki na zamknięcie sesji ważonej wolumenem obrotu za ostatnie 100 sesji przez zawarciem niniejszego aneksu powiększonej o 10%.

3. Spółka oraz Pożyczkodawca uznają powyższe rozwiązanie za optymalne z punktu widzenia rozwoju Spółki i produkowanego przez nią projektu, z uwagi na usunięcie jakichkolwiek zobowiązań pieniężnych Spółki niewynikających z jej bieżących kosztów, wskutek czego wszelkie przychody czy jakiegokolwiek inne finansowanie zostaną przeznaczone na rozwój Spółki, nie zaś na spłatę udzielonych pożyczek.

- 4. W celu umożliwienia przeprowadzenia wskazanego wyżej usunięcia zadłużenia:
 - a) Spółka zobowiązuje się, iż na najbliższym walnym zgromadzeniu Spółki zostanie przedstawiona do głosowania uchwała na mocy której wyemitowane zostaną akcje umożliwiające dokonanie umownego potrącenia zgodnie z ust. 1 i 2 powyżej, a zarząd Spółki zobowiązuje do przedstawienia akcjonariuszom opinii uzasadniającej interes Spółki w podjęciu takiej uchwały,
 - b) Pożyczkodawca zobowiązuje się do głosowania "za" uchwałą, o której mowa w lit. a powyżej, z posiadanych przez siebie akcji Spółki,
 - c) w wypadku dojścia do skutku emisji, o której mowa w lit. a powyżej, Pożyczkodawca zobowiązuje się objąć akcje Spółki za kwotę, obliczoną na podstawie ceny wskazanej w ust. 2 powyżej, odpowiadającą kwocie pożyczki wraz z odsetkami należnymi do dnia odbycia walnego zgromadzenia uchwalającego tę emisję,
 - d) zawierając umowę potrącenia Strony potwierdzą wysokość wierzytelności Pożyczkodawcy wobec Spółki wynikającej z Umowy na dzień odbycia walnego

zgromadzenia, o którym mowa powyżej i taka kwota będzie kwotą należną w całości do spłaty Pożyczkodawcy z tytułu Umowy,

e) w wyniku zawartej umowy potrącenia pożyczka wynikająca z Umowy zostanie spłacona w całości wraz z odsetkami, w wpłata na objęte przez Pożyczkodawcę akcje zostanie dokonana w całości."

Ponadto, na podstawie zawartych aneksów, zmieniono również termin spłaty pożyczek, o których mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2025 z dnia 28 lutego 2025 r., na dzień 30 czerwca 2025 r.

Jednocześnie, również w tym samym dniu, członkowie Zarządu Emitenta, Andrzej Szafraniec oraz Maciej Dobrowolski złożyli wobec Spółki oraz pożyczkodawców zobowiązanie, w ramach którego zobowiązali się jako akcjonariusze Emitenta do oddania głosu "za" uchwałą, o której mowa w lit. a) przywołanego wyżej postanowienia, z posiadanych przez siebie akcji Spółki.

- W dniach **od 9 kwietnia do 23 kwietnia 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Spring Sale Part 2 na PlayStation Store (Sony Europe i Sony America).
- W dniu **10 kwietnia 2025 r.** Spółka opublikowała gameplay teaser Into the Fire podczas wydarzenia Triple-i Initiative. Trailer osiągnął najwyższą oglądalność spośród ponad 35 gier prezentowanych na wydarzeniu Triple-i Initiative, na jednym z największych kanałów gamingowych, jakim jest kanał IGN na YouTube. Dobry odbiór odzwierciedla też liczba like'ów oraz fala pozytywnych komentarzy. Spółka opublikowała również extended gameplay trailer, który pojawił się na kanałach innych dużych mediów na

platformie YouTube (np. IGN, GameTrailers). Łącznie na wszystkich kanałach gameplay teaser i extended gameplay trailer do dnia 16 kwietnia 2025 r. zostały wyświetlone około 365 tys. razy. Materiały gameplayowe zaowocowały również największym przyrostem dodań do wishlist'y w historii Spółki na platformie Steam (biorąc pod uwagę okresy bezpośrednio po publikacji danych materiałów) – większym nawet niż w szczytowym momencie promocji wcześniejszego tytułu, Niezwycięzonego. Po wydarzeniu Into the Fire uplasowało się na pierwszym miejscu wśród zapowiedzianych gier na Steam pod względem wzrostu pozycji na wishliście Steam - od publikacji trailera do dnia 16 kwietnia 2025 r. gra przesunęła się o 1773 pozycji w górę (z miejsca 2509 na 736), zwiększając w tym czasie ponad 4,5 krotnie liczbę dodań do whislisty względem stanu przed publikacją gameplay teasera i extended gameplay trailera. Zdaniem Spółki materiały spotkały się z bardzo pozytywnym odbiorem społeczności. Wśród chwalonych aspektów gry znalazły się: świeżość konceptu i jego kreatywna idea, warstwa wizualna, sound design, napięcie emocjonalne związane z rozgrywką, prezentacja żywiołu, unikalny świat gry i jego mitologiczna podbudowa, innowacyjne podejście do walki z katastrofą. Wydarzenie Triple-i Initiative na własnych kanałach oraz innych kanałach na YouTube do dnia 16 kwietnia 2025 r. zyskało około 222 tys. widzów. Stream z wydarzenia pojawił się także u znanych growych influencerów na YouTube, takich jak CohhCarnage, FrostPrime, MinnMax, itmeJP o łącznym zasięgu około 60 tys. wyświetleń (do dnia 16 kwietnia 2025 r.). Streamy influencerów i mediów na Twitchu oglądało około 272 tys.

odbiorców (do dnia 16 kwietnia 2025 r.). Łączna liczba wyświetleń trailerów Into the Fire i streamów wydarzenia Triple-i Initiative do dnia 16 kwietnia 2025 r. wyniosła blisko 920 tys.

- W dniach **od 17 kwietnia do 30 kwietnia 2025 r.** gra The Invincible brała udział w wyprzedaży Spring Sale na Xbox Store.
- W dniach **od 23 kwietnia do 30 kwietnia 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Horror Promo/Treasure Chest na platformie GOG.
- W dniach **od 23 kwietnia do 7 maja 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Golden Week na Sony Japan.
- W dniach **od 24 kwietnia do 8 maja 2025 r.** gra The Invincible brała udział w promocji Ludonarraconn na Steam.
- W dniach **od 26 kwietnia do 6 maja 2025 r.** produkcja The Invincible była częścią wydarzenia Polish Constitution Days na Steam i została objęta promocją.

W maju 2025 roku:

- W dniu **15 maja 2025 r.** zaczyna się promocja gry The Invincible w ramach Mega Sale na Epic Games Store.

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

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

Na dzień 31 marca 2025 r. suma bilansowa Spółki wyniosła 9 342 187,98 zł, w tym kapitały własne stanowiły 7 676 349,68 zł, a aktywa obrotowe 8 798 591,63 zł. Na koniec pierwszego kwartału 2025 r. wartość zapasów Spółki wyniosła 8 003 269,41 zł i obejmuje nakłady na wytworzenie i aktualizacje pierwszej gry studia The Invincible do końca okresu sprawozdawczego, pomniejszone o rozliczone już koszty, które ujęte zostały po stronie aktywów w pozycji “zapasy - produkty gotowe” w kwocie 6 541 098,42 zł oraz łączne nakłady poniesione na wytworzenie drugiej gry studia Into the Fire do końca okresu sprawozdawczego, które zostały ujęte zostały po stronie aktywów w pozycji “zapasy - półprodukty i produkty w toku” w kwocie 1 462 170,99 zł.

Jednocześnie w zakończonym pierwszym kwartale 2025 r. Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 772 451,56 zł, w większości z tytułu usług obcych bezpośrednio związanych z pracami deweloperskimi. Pozycja “przychody netto ze sprzedaży” wynosi 401 848,46 zł, na którą składa się 965 633,08 zł w pozycji “przychody ze sprzedaży produktów” oraz -563 784,62 zł w pozycji “zmiana stanu produktów”, która osiąga wartość ujemną z uwagi na to, że rozliczenie kosztów produkcji The Invincible, powodujące zmniejszenie wartości tej pozycji, znacząco przewyższa zaksięgowane w tym okresie koszty projektów, zwiększające jej wartość. Wysoki wynik w pozycji “przychody netto ze sprzedaży produktów” wynika w głównej mierze z zawartej umowy z Humble Bundle, w ramach której gra The Invincible stała się dostępna

w usłudze Humble Bundle Monthly Choice na okres od 3 grudnia 2024 r. do 6 stycznia 2025 r., z której to przychody wpłynęły na wynik I kwartału 2025 r. Istotną część tej pozycji stanowią także przychody z regularnej sprzedaży The Invincible, które średniomiesięcznie nie są jednak tak wysokie, jak w poprzednim roku obrotowym, co jest też naturalnym zjawiskiem po tak długim okresie od premiery gry. Spółka ma świadomość, że w bieżącym roku przychody ze sprzedaży mogą być niższe niż w roku poprzednim, dlatego Zarząd prowadzi rozmowy w sprawie pozyskania dodatkowych środków, mających na celu zabezpieczenie funkcjonowania Spółki na wypadek niewystarczających przychodów z gry The Invincible. Jednocześnie Spółka dostrzega pozytywny wpływ odbioru gameplay teasera i extended gameplay trailera opublikowanego w dniu 10 kwietnia 2025 r. - po ich publikacji znacząco zwiększyły się propozycje nawiązania ewentualnej współpracy ze strony potencjalnych partnerów, w szczególności inwestorów i wydawców. Ciekawa forma współpracy mogłaby przyspieszyć rozwój Spółki i dać jej dodatkowe zabezpieczenie, pozwalając pozwolić na zmniejszenie ryzyka płynnościowego w wypadku wystąpienia okresów niższej sprzedaży The Invincible lub niekorzystnego kursu dolara, w której to walucie Spółka otrzymuje przychody, a której obecny kurs jest mniej korzystny niż w ubiegłym roku. Podstawowym założeniem Spółki jest wydanie gry Into the Fire w ramach selfpublishu, jednak ostateczne decyzje zostaną podjęte po dokładnej analizie konkretnych ofert i związanych z nimi scenariuszy finansowych,

zgodnie z najlepszym interesem Spółki, a wszystkie istotne informacje w tym zakresie będą przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami. Zaraportowana strata netto wynosi 397 881,18 zł i jest zgodna z obecnymi założeniami budżetowymi Spółki.

Jednocześnie Spółka stara się utrzymać sprzedaż The Invincible na możliwie wysokim poziomie chcąc uprawdopodobnić wystąpienie tzw. "długiego ogona sprzedażowego". Wraz z wydawcą Spółka stale monitoruje możliwości monetyzacji, w szczególności poprzez poszukiwanie korzystnych umów podobnych do umowy z Humble Bundle, politykę zniżkową, możliwości portu na dodatkowe platformy (np. Nintendo Switch), czy sprzedaż innymi tytułami w formie bundli. Gra The Invincible jest również ciągle aktualizowana.

Istotnym wydarzeniem z punktu widzenia finansów Spółki jest sfinalizowanie negocjacji dotyczących usunięcia zadłużenia Spółki z tytułu pożyczek. Na dzień publikacji niniejszego raportu kwota pożyczek pozostałych do spłaty wszystkim pożyczkodawcom wynosi 600 000,00 zł, powiększone o należne odsetki. W dniu 1 kwietnia 2025 r. Spółka zawarła aneksy do umów pożyczek ze wszystkimi pożyczkodawcami, na mocy których Spółka i pożyczkodawcy wyrazili wolę usunięcia zadłużenia Spółki wobec pożyczkodawców w taki sposób, iż w wypadku objęcia akcji Spółki przez pożyczkodawców, spłaceniu kwot pożyczek, wynikających z zawartych umów, wraz z odsetkami nastąpi poprzez umowne potrącenie wierzytelności pożyczkodawców wynikających z umów pożyczek z wierzytelnością Spółki wynikającą z należnych od pożyczkodawców wpłat na objęte przez pożyczkodawców akcje

Spółki, która to wpłata będzie równa pozostałej do spłaty kwocie pożyczki wraz z odsetkami. Strony w drodze negocjacji ustaliły, iż cena jednej akcji obejmowanej przez pożyczkodawców wyniesie 8,83 zł (osiem złotych osiemdziesiąt trzy grosze). Wskazana w zdaniu poprzednim cena została obliczona jako kwota równa średniej cenie akcji Spółki na zamknięcie sesji ważonej wolumenem obrotu za ostatnie 100 sesji przez zawarciem niniejszego aneksu powiększonej o 10%. Spółka oraz pożyczkodawcy uznali powyższe rozwiązanie za optymalne z punktu widzenia rozwoju Spółki i produkowanego przez nią projektu, z uwagi na usunięcie jakichkolwiek zobowiązań pieniężnych Spółki, niewynikających z jej bieżących kosztów, wskutek czego wszelkie przychody, czy jakiegokolwiek inne finansowanie zostaną przeznaczone na rozwój Spółki, nie zaś na spłatę udzielonych pożyczek. Pożyczkodawcy zobowiązali się objąć akcje na powyższych warunkach w wypadku podjęcia odpowiednich uchwał przez walne zgromadzenie Spółki, a Zarząd Spółki zobowiązał się przedstawić takie uchwały pod głosowanie na najbliższym walnym zgromadzeniu Spółki. Szczegóły dostępne są w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2025 z dnia 1 kwietnia 2025 r. oraz we wcześniejszej części niniejszego raportu.

6.2. Skrócony bilans

Aktywa (PLN)	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.	31.03.2024 r.
Aktywa trwałe	543 596,35	553 474,49	797 762,36
<u>Wartości niematerialne i prawne</u>	<u>0,00</u>	<u>502,64</u>	<u>2 010,65</u>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	502,64	2 010,65
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
<u>Rzeczowe aktywa trwałe</u>	<u>51 450,72</u>	<u>60 826,22</u>	<u>102 364,16</u>
Środki trwałe	51 450,72	60 826,22	102 364,16
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
<u>Należności długoterminowe</u>	<u>26 854,93</u>	<u>26 854,93</u>	<u>26 854,93</u>
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00

Od pozostałych jednostek	26 854,93	26 854,93	26 854,93
<u>Inwestycje długoterminowe</u>	<u>40 833,80</u>	<u>40 833,80</u>	<u>40 105,80</u>
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	40 833,80	40 833,80	40 105,80
Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
<u>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	<u>424 456,90</u>	<u>424 456,90</u>	<u>626 426,82</u>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 790,00	7 790,00	9 760,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	416 666,90	416 666,90	616 666,82
Aktywa obrotowe	8 798 591,63	9 097 271,38	9 727 700,66
<u>Zapasy</u>	<u>8 003 269,41</u>	<u>8 567 054,03</u>	<u>9 137 246,11</u>
Materiały	0,00	0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku	1 462 170,99	1 138 196,28	298 774,12
Produkty gotowe	6 541 098,42	7 428 857,75	8 838 471,99
Towary	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00
<u>Należności krótkoterminowe</u>	<u>144 317,39</u>	<u>209 328,65</u>	<u>270 530,97</u>
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek	144 317,39	209 328,65	270 530,97
<u>Inwestycje krótkoterminowe</u>	<u>480 317,14</u>	<u>91 532,74</u>	<u>138 831,58</u>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	480 317,14	91 532,74	138 831,58
<ul style="list-style-type: none"> w pozostałych jednostkach 	0,00	0,00	0,00
<ul style="list-style-type: none"> - inne krótkoterminowe aktywa finansowe 	0,00	0,00	0,00
<ul style="list-style-type: none"> środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 	480 317,14	91 532,74	138 831,58
<ul style="list-style-type: none"> - środki pieniężne w kasie i na rachunkach 	480 317,14	91 532,74	138 831,58
<ul style="list-style-type: none"> - inne środki pieniężne 	0,00	0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
<u>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	<u>170 687,69</u>	<u>229 355,96</u>	<u>181 092,00</u>
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	9 342 187,98	9 650 745,87	10 525 463,02

Pasywa (PLN)	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.	31.03.2024 r.
Kapitał własny	7 676 349,68	8 074 126,86	8 814 304,29
Kapitał (fundusz) podstawowy	253 629,35	253 629,35	253 629,35
Kapitał (fundusz) zapasowy	8 896 998,77	8 896 998,77	11 096 538,09
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 295,00	9 191,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 085 692,26	0,00	-2 199 539,32
Zysk (strata) netto	-397 881,18	-1 085 692,26	- 336 323,83
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 665 838,30	1 576 619,01	1 711 158,73
<u>Rezerwy na zobowiązania</u>	<u>826 882,69</u>	<u>850 600,69</u>	<u>874 109,35</u>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	776 908,00	776 908,00	816 761,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 804,13	3 804,13	5 477,79
Pozostałe rezerwy	46 170,56	69 888,56	51 870,56
<u>Zobowiązania długoterminowe</u>	<u>0,00</u>	<u>155 978,69</u>	<u>0,00</u>
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	0,00	155 978,69	0,00

<u>Zobowiązania krótkoterminowe</u>	<u>838 955,61</u>	<u>570 039,63</u>	<u>837 049,38</u>
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	838 955,61	570 039,63	837 049,38
Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
<u>Rozliczenia międzyokresowe</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	9 342 187,98	9 650 745,87	10 525 463,02

6.3. Skrócony rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat (PLN)	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży	401 848,46	542 744,06
Przychody netto ze sprzedaży produktów	965 633,08	354 688,72
Zmiana stanu produktów	-563 784,62	188 055,34
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	772 451,56	881 069,90

RAPORT KWARTALNY - Q1 2025

Amortyzacja	10 365,13	12 277,06
Zużycie materiałów i energii	5 608,09	7 276,43
Usługi obce	589 853,79	669 950,79
Podatki i opłaty	4 500,00	30,00
Wynagrodzenia	83 919,63	145 679,79
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	23 132,47	32 165,11
Pozostałe koszty rodzajowe	55 072,45	13 690,72
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	-370 603,10	- 338 325,84
Pozostałe przychody operacyjne	2,41	8 615,88
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	2 285,01
Dotacje	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	2,41	6 330,87
Pozostałe koszty operacyjne	0,70	23,71
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	0,70	23,71
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-370 601,39	- 329 733,67
Przychody finansowe	0,00	0,18

Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
Odsetki	0,00	0,18
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
Koszty finansowe	27 279,79	6 590,34
Odsetki	0,00	0,20
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne	27 279,79	6 590,14
Zysk (strata) brutto	-397 881,18	- 336 323,83
Podatek dochodowy	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
ZYSK (STRATA) NETTO	-397 881,18	- 336 323,83

6.4. Skrócony rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych (PLN)	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	-397 881,18	- 336 323,83
<u>Korekty razem</u>	<u>787 308,57</u>	<u>- 390 994,78</u>
Amortyzacja	10 365,13	12 277,06
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
Zmiana stanu rezerw	-23 718,00	-17 000,00
Zmiana stanu zapasów	563 784,62	- 188 055,34
Zmiana stanu należności	65 011,26	- 80 190,50
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	113 197,29	- 178 816,44
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	58 668,27	60 790,44
Inne korekty	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	389 427,39	- 727 318,61
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		

<u>Wpływy</u>	<u>0,00</u>	<u>8 707,66</u>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	8 707,66
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Z aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<u>Wydatki</u>	<u>746,99</u>	<u>618,70</u>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	746,99	618,70
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Na aktywa finansowe	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-746,99	8 088,96
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
<u>Wpływy</u>	<u>364,00</u>	<u>540 000,00</u>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	364,00	0,00
Kredyty i pożyczki	0,00	540 000,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	0,00

<u>Wydatki</u>	<u>260,00</u>	<u>0,00</u>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
Odsetki	0,00	0,00
Inne wydatki finansowe	260,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	104,00	540 000,00
Przepływy pieniężne netto razem	388 784,40	- 179 229,65
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	388 784,40	- 179 229,65
Środki pieniężne na początek okresu	91 532,74	318 061,23
Środki pieniężne na koniec okresu	480 317,14	138 831,58

6.5. Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym (PLN)	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 074 126,86	9 150 628,12
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	8 074 126,86	9 150 628,12
<u>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</u>	<u>253 629,35</u>	<u>253 629,35</u>
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	253 629,35	253 629,35
<u>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</u>	<u>8 896 998,77</u>	<u>11 096 538,09</u>
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	8 896 998,77	11 096 538,09
<u>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
<u>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</u>	<u>9 191,00</u>	<u>0,00</u>
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	104,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	9 295,00	0,00
<u>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 085 692,26	2 199 539,32
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 085 692,26	-2 199 539,32
Wynik netto	-397 881,18	- 336 323,83
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	7 676 349,68	8 814 304,29
Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 676 349,68	8 814 304,29



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

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

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

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

Nakłady inwestycyjne	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
	PLN	PLN
Wydatki inwestycyjne	746,99	618,70
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	746,99	618,70
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00

Spółka nie poniosła dotychczas znaczących nakładów inwestycyjnych w rzeczowe środki trwałe. Nakłady na prace rozwojowe nad grami i utrzymanie zespołu projektowo-produkcyjnego są ujmowane zarówno jako koszty wynagrodzeń i usług obcych (w zależności od formy współpracy z członkami zespołu produkcyjnego), jak i wartości niematerialne.

W pierwszym kwartale 2025 r. wartość poniesionych przez Spółkę nakładów na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 746,99 zł.

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

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

Wszelkie inicjatywy podejmowane przez Spółkę związane są z rozwijaniem pierwszego projektu o tytule The Invincible ("Niezwyciężony") oraz produkcją drugiej gry wideo, co z natury

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

10. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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

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

11. Struktura akcjonariatu Starward Industries

Tabela poniżej prezentuje strukturę akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, ze wskazaniem w szczególności akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

LP	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	11 bit studios S.A.	116 787	5,99%	116 787	5,99%
2	Marcin Przasnyski	99 800	5,12%	99 800	5,12%
3	Pozostali akcjonariusze <5%	1 734 408	88,89%	1 734 408	88,89%
	RAZEM	1 950 995	100,00%	1 950 995	100,00%

Dane dotyczące struktury akcjonariatu Starward Industries prezentowane są zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, w szczególności na podstawie liczby akcji wskazanych w raportach bieżących związanych z transakcjami na akcjach i mogą nie uwzględniać transakcji, które nie rodziły obowiązków raportowania.

12. Informacja na temat umów lock-up

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania stroną umowy o ograniczeniu zbycia akcji Spółki jest akcjonariusz Marek Markuszewski. Ograniczenie zbywalności obowiązuje w stosunku do 50 500 akcji posiadanych przez akcjonariusza, do chwili ich zbycia na rzecz współpracowników lub pracowników Spółki, zgodnie z informacją

wskazaną w raporcie bieżącym ESPI nr 18/2024 z dnia 6 listopada 2024 r. Żadna z pozostałych akcji Spółki, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, nie jest w tym momencie objęta ograniczeniami zbywalności.

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

Według stanu na koniec pierwszego kwartału 2025 r., w przeliczeniu na pełne etaty w rozumieniu Ustawy Kodeks Pracy, Spółka zatrudniała 2 i 1/4 osoby. Jednocześnie Starward Industries na stałe współpracuje z 11 osobami, które świadczą na rzecz Spółki usługi na podstawie umów cywilnoprawnych.

Sporządzono w Krakowie, dnia 15 maja 2025 roku.