STARWARD INDUSTRIES

RAPORT KWARTALNY
01.07.2026 - 30.09.2026

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. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy i Inwestorów 4
2. Informacje o zasadach przyjętych do sporządzenia raportu 8
3. Podstawowe dane 9
    3.1. Dane kontaktowe i rejestrowe 9
    3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza 10
    3.3. Opis działalności 10
4. Istotne wydarzenia w zakończonym kwartale 13
5. Istotne wydarzenia, które nastąpiły po zakończeniu trzeciego kwartału 2026 r. 14
6. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2026 r. 17
    6.1. Komentarz Spółki do wyników za trzeci kwartał 2026 r. 17
    6.2. Skrócony bilans 19
    6.3. Skrócony rachunek zysków i strat 23
    6.4. Skrócony rachunek przepływów pieniężnych 26
    6.5. Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym 29
7. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym 32
8. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Spółki oraz harmonogram ich realizacji 32
9. Podejmowane przez Spółkę w okresie objętym raportem inicjatywy nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań 33
10. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji 33
11. Struktura akcjonariatu Starward Industries 34
12. Informacja na temat umów lock-up 34
13. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Starward Industries, w przeliczeniu na pełne etaty 35

1. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy i Inwestorów

Szanowni Akcjonariusze,

zapraszamy do zapoznania się z raportem okresowym Starward Industries S.A. za trzeci kwartał 2026 r. W aktualnym raporcie przedstawiamy najważniejsze wydarzenia dotyczące Spółki w raportowanym okresie oraz po jego zakończeniu, tj. do dnia publikacji niniejszego raportu.

W trzecim kwartale 2026 r. kluczowymi obszarami działalności Spółki były dalsza produkcja gry Into the Fire oraz komercjalizacja pierwszej gry - The Invincible, która po blisko 3 latach od premiery utrzymuje średnią 86% pozytywnych ocen na platformie Steam. Raportowany kwartał był najlepszym kwartałem pod względem wynagrodzenia należnego Spółce z tytułu udziału w sprzedaży The Invincible po pokryciu nakładów wydawcy. Przychody z tego tytułu wyniosły 1,84 mln zł, stanowiąc około 5,4-krotność przychodów z analogicznego kwartału 2025 r.

Spółka wraz z wydawcą The Invincible dokładnie monitoruje wpływ poszczególnych obniżek na sprzedaż, aby optymalnie wykorzystać możliwości monetyzacji gry i uprawdopodobnić wystąpienie tzw. “długiego ogona sprzedażowego”.

Najważniejszym wydarzeniem, które wpłynęło na powyższy wynik, był opisany w poprzednim raporcie udział The Invincible w wyprzedaży Steam Summer Sale, trwającej od 25 czerwca do 9 lipca 2026 r. Gra była eksponowana na głównej stronie platformy Steam w sekcji głębokich przecen (Deep Discounts) z 90% zniżką. Już 1 lipca estymowane przychody ze sprzedaży gry i dodatków na platformie Steam przekroczyły przychody ze sprzedaży tych produktów na tej platformie w całym 2025 r., a bardzo dobra sprzedaż utrzymywała się do zakończenia wyprzedaży. Podczas promocji ustanowiony został również nowy rekord osób grających jednocześnie: 2211 osób wobec 1237 osób w dniu premiery gry.

Zgodnie z zasadami rozliczeń z wydawcą gry, całość przychodów przypadających Spółce z powyższej wyprzedaży została ujęta w wynikach trzeciego kwartału 2026 r. Warto również podkreślić, iż obniżka ceny o 90% była związana ściśle z udziałem w sekcji Deep Discounts i była wymogiem uczestnictwa w tej części wyprzedaży, która zapewniła grze ogromną widoczność i bardzo wysoką sprzedaż. Polityka cenowa związana z regularnymi obniżkami nie przewiduje na razie tak wysokich przecen. W kolejnych promocjach stosowane były niższe poziomy rabatów, a w listopadzie The Invincible uczestniczył w 11 bit Publisher Sale ze zniżką 70% i, co warte podkreślenia, estymowana sprzedaż gry na Steam podczas tej obniżki była tylko nieznacznie niższa od wartości sprzedaży podczas majowej obniżki ceny o 60%. Osiągnięte wyniki potwierdzają w ocenie Spółki długoterminowy potencjał komercjalizacji produktu, także po upływie trzech lat od premiery.

Wypracowane przychody zapewniły Spółce istotne zabezpieczenie finansowe dalszej produkcji Into the Fire oraz pozwalają na zdecydowanie bardziej komfortowe planowanie kolejnych etapów produkcji, strategii marketingowej, czy też rozmów z potencjalnymi partnerami biznesowymi, w szczególności wydawcami. Jednakże w dalszym ciągu należy mieć na uwadze, iż Spółka posiada obecnie jeden produkt generujący przychody, a ich wysokość może podlegać wahaniom. Zarząd uwzględnia zatem potrzeby finansowe również w

dłuższej perspektywie, obejmującej dopracowanie i przetestowanie gry, jej promocję oraz rozwój po rozpoczęciu sprzedaży.

Spółka kontynuuje rozmowy z potencjalnymi wydawcami Into the Fire, z którymi współpraca rozważana jest przede wszystkim pod kątem zwiększenia budżetu marketingowego i zasięgów gry, a tym samym potencjału komercjalizacji. Poprawa zabezpieczenia finansowego pozwala prowadzić te rozmowy z mocniejszej pozycji negocjacyjnej i tym samym proponować korzystniejsze dla Spółki warunki. Jednakże bazowym scenariuszem pozostaje wydanie gry Into the Fire w ramach selfpublishingu, a ostateczne decyzje zostaną podjęte po dokładnej analizie konkretnych ofert i związanych z nimi scenariuszy finansowych, zgodnie z najlepszym interesem Spółki.

Zgodnie z zapowiedzią z poprzedniego raportu, w dniu 2 września 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą emisji akcji serii L. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka jest blisko zakończenia przygotowania dokumentów niezbędnych do zamknięcia emisji. Jej zakończenie ma umożliwić rozliczenie zadłużenia Spółki wynikającego z zawartych umów pożyczek wraz z odsetkami. Ewentualne wpływy z emisji przekraczające kwoty potrzebne do rozliczenia tego zadłużenia pozwolą na pozyskanie dodatkowego zabezpieczenia.

Trzeci kwartał 2026 r. był również bardzo istotny z punktu widzenia produkcji i weryfikacji gry Into the Fire. W dniach od 31 sierpnia do 9 września przeprowadzone zostały drugie publiczne playtesty na platformie Steam. Zgodnie z przewidywaniami Spółki, playtesty te cieszyły się mniejszym zainteresowaniem niż pierwsze przeprowadzone w tej formule. W ramach tej tury playtestów zagrało ok. 5 tysięcy osób. Jednakże Spółka nadal ocenia tę liczbę jako wysoką, mając na uwadze bliskość poprzednich playtestów oraz często występujące zjawisko większego zainteresowania pierwszym wydarzeniem tego samego rodzaju. Warto również podkreślić, iż te playtesty były traktowane bardziej jako wydarzenie istotne z punktu widzenia produkcji niż marketingowe. Głównym ich celem nie było zwiększenie zasięgów gry, a analiza zmian wprowadzonych w grze od poprzednich testów, w szczególności całkowicie nowego wprowadzenia gracza w świat gry czy dodania ratowania zwierząt. Analiza uzyskanych opinii potwierdziła w ocenie Spółki potencjał projektu, w szczególności wśród graczy zainteresowanych gatunkiem extraction, którzy wysoko oceniali zaproponowaną formułę rozgrywki. Jednocześnie testy wskazały obszary wymagające dalszego dopracowania, tak aby gra mogła lepiej odpowiadać również na oczekiwania szerszej grupy odbiorców.

Wraz z rozwojem i doprecyzowaniem projektu, o którym informowaliśmy w poprzednich raportach, Into the Fire rozrosło się względem pierwotnie zakładanego rozmiaru gry. Wprowadzone zostały dodatkowe funkcjonalności i treści, które wzbogacają rozgrywkę, ale wymagają również dokładniejszego przetestowania ich wzajemnych powiązań oraz sposobu, w jaki są rozumiane przez graczy. Dotyczy to w szczególności wprowadzenia gracza w rozgrywkę, czytelności celów misji oraz powiązania wypraw ratunkowych z rozwojem obozu. Spółka analizuje także, do jakich grup odbiorców najlepiej kierować produkt i jak przedstawiać jego założenia, aby zachować zainteresowanie fanów gatunku, a jednocześnie dotrzeć do osób, które dotychczas rzadziej sięgały po tego typu gry oraz możliwie najskuteczniej zainteresować graczy, którzy kupili pierwszą grę Spółki, co stanowi pewne wyzwanie z uwagi na zróżnicowanie gatunków tych gier, jednak Into the Fire ma w założeniu również oferować odkrywanie pewnej tajemnicy oraz unikalny klimat.

Po zakończeniu publicznych playtestów zespół produkcyjny przeszedł do wdrażania zmian wynikających z pozyskanego feedbacku, a także do dalszego rozszerzenia gry o nowe funkcjonalności i treści mające dodatkowo uatrakcyjnić i zdynamizować rozgrywkę. W dniu 30 października rozpoczęta została kolejna, zamknięta tura testów z udziałem członków społeczności Discord, a następnie dostęp do gry otrzymali również wybrani twórcy internetowi. Spółka zamierza kontynuować testy i rozważa przeprowadzenie badań fokusowych z odpowiednio dobranymi grupami odbiorców. Pozwoli to dokładniej ocenić wprowadzone zmiany oraz określić, które elementy wymagają jeszcze dopracowania przed rozpoczęciem sprzedaży.

W raporcie za drugi kwartał wskazywaliśmy, iż w ramach analiz optymalnego okna wydawniczego rozważane są różne scenariusze, w tym początkowe miesiące 2027 r. Wnioski z kolejnych playtestów oraz większy względem pierwotnych założeń zakres projektu wskazują na potrzebę przeznaczenia dodatkowego czasu na dopracowanie i dokładniejsze przetestowanie gry. Jednocześnie dotychczasowe analizy nie wskazały optymalnego okna marketingowego w pozostałej części 2026 r. W związku z powyższym Spółka koncentruje się obecnie na wyborze optymalnego terminu premiery Into the Fire w formule Early Access na PC w 2027 r. Decyzja zostanie podjęta z uwzględnieniem wyników dalszych testów oraz analizy marketingowej, w szczególności otoczenia konkurencyjnego i premier innych tytułów mogących istotnie wpływać na zainteresowanie graczy. Warto podkreślić, iż w ocenie Spółki obecne otoczenie konkurencyjne jest wymagające i tym samym wydanie gry możliwie dopracowanej jest z punktu widzenia Spółki kluczowe. Termin wydania musi szczególnie uwzględniać nie tylko właściwe okno marketingowe, ale też osiągnięcie przez grę odpowiedniej jakości i eliminację błędów, tak aby jak najbardziej uprawdopodobnić dobrą premierę gry.

Z lektury raportu dowiecie się Państwo, że na koniec raportowanego okresu wartość zapasów wyniosła 6,48 mln zł, zaś koszty działalności operacyjnej Spółki w trzecim kwartale 2026 r. wyniosły 0,65 mln zł. Przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 1,84 mln zł, natomiast przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, uwzględniające zmianę stanu produktów, wyniosły 0,33 mln zł. Zaraportowana została strata netto w wysokości 329 tys. zł. Na wynik księgowy istotnie wpłynęła ujemna zmiana stanu produktów, którą szerzej omawiamy w komentarzu do sprawozdania finansowego.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nasz zespół liczy 13 osób.

Zapraszam do lektury całego raportu.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Szafraniec

Prezes Zarządu Starward Industries S.A.



2. Informacje o zasadach przyjętych do sporządzenia raportu

Niniejszy raport kwartalny Starward Industries S.A. za okres 01.07.2026 r. – 30.09.2026 r. został sporządzony zgodnie z przepisami Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect."

Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. (z późn. zm.) o rachunkowości, obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią. Walutą sprawozdawczą jest złoty polski (PLN). W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy Spółki za dany okres sprawozdawczy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jego rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny. Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zmian zasad (polityki) rachunkowości. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Starward Industries S.A. za okres od 01.07.2026 r. do 30.09.2026 r. nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W skład Starward Industries S.A. nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

3. Podstawowe dane

3.1. Dane kontaktowe i rejestrowe

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na koniec dnia 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu był następujący:

- **Andrzej Szafraniec** - Prezes Zarządu

Na koniec dnia 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej był następujący:

- **Bartosz Karasiński -** Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Dawid Sękowski -** Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- **Bernard Gudowski -** Członek Rady Nadzorczej
- **Katarzyna Burek -** Członkini Rady Nadzorczej
- **Katarzyna Pióro -** Członkini Rady Nadzorczej

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.

Spółka jest po premierze swojego pierwszego produktu - gry fabularnej The Invincible (premiera miała miejsce 6 listopada 2023 r.), 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. Po tym okresie licencja zmieni się na niewyłączną i będzie pozwalać na niezakłóconą dalszą komercjalizację gry.

Spółka jest pionierem w komputerowej adaptacji twórczości Stanisława Lema. Nie powielała 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.

Gra The Invincible została ciepło przyjęta przez graczy - średnia pozytywnych ocen na Steam długo utrzymywała się powyżej 90%, obecnie wynosi około 86%, co w ocenie Spółki jest bardzo dobrym wynikiem po upłynięciu ponad 3 lat od premiery. Gra nie osiągnęła jednak oczekiwanego sukcesu komercyjnego. W ocenie Spółki produkt trafił w niszę i wykazuje stabilną, dobrą sprzedaż na tle innych gier tego gatunku, jednak nie jest ona tak wysoka, jak można byłoby się spodziewać przed premierą, w szczególności analizując liczbę dodań do wishlisty w serwisie Steam. Jednocześnie dalsza komercjalizacja, w tym bardzo dobry wynik wyprzedaży Steam Summer Sale w 2026 r., potwierdza możliwość osiągania przez grę przychodów w długim terminie.

Aktualnie Spółka skupia się na rozwoju swojego nowego tytułu o nazwie Into the Fire - gry z gatunku extraction survival, w której gracze muszą stawić czoła siłom natury podczas erupcji wulkanu na tajemniczej wyspie. Spółka poszukuje optymalnego okna wydawniczego w 2027 r. dla premiery gry na PC w formule Early Access. Zwiększony względem pierwotnych założeń zakres projektu oraz wnioski z playtestów wskazują na potrzebę dalszego dopracowania i sprawdzenia poszczególnych elementów rozgrywki.

Termin premiery zostanie określony z uwzględnieniem gotowości produktu, wyników kolejnych testów oraz analizy marketingowej, w szczególności otoczenia konkurencyjnego.

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, jak i casualowych graczy indie. Zamierza dotrzeć zarówno do odbiorców gier z gatunku extraction survival, jak i do szerszej grupy graczy zainteresowanych eksploracją, ratowaniem ludzi i zwierząt oraz rozwojem obozu. Produkcja będzie znacząco wzbogacona o gameplay i mechaniki, których brakowało w The Invincible, z zachowaniem znanej już odbiorcom retro stylistyki. Założenia gameplayowe nowego tytułu poddawane są regularnej ocenie doświadczonych specjalistów z branży, by jak najlepiej odpowiadał on oczekiwaniom przyszłych graczy.

W wyniku przeprowadzonych testów oraz analizy zachowań graczy, na początku 2026 roku Spółka dokonała aktualizacji i doprecyzowania kierunku rozwoju projektu, który w ocenie Spółki lepiej odpowiada obecnym trendom i zwiększa szansę na skuteczniejszą komercjalizację produktu. W obecnym modelu „Into the Fire" rozwijane jest jako gra z gatunku extraction survival, koncentrująca się na realizacji misji ratunkowych w dynamicznie zmieniającym się środowisku wysokiego ryzyka.

Kluczowe założenia projektowe obejmują w szczególności zwiększenie znaczenia decyzji podejmowanych przez gracza, w tym konieczność wyboru pomiędzy ratowaniem poszczególnych postaci a zabezpieczeniem zasobów, przy jednoczesnym założeniu, że pełna realizacja wszystkich celów w ramach pojedynczej rozgrywki nie jest możliwa. Rozbudowywane są również elementy związane z progresją gracza, systemem bazy (Camp), zarządzaniem zasobami oraz mechanikami craftingowymi.

Równolegle Spółka rozwija strukturę rozgrywki w kierunku większej swobody eksploracji, w tym półotwartych lokacji oraz systemów umożliwiających wielokrotne podejście do tych samych obszarów w odmiennych warunkach. Wprowadzone zmiany mają na celu zwiększenie regrywalności tytułu oraz jego długoterminowego potencjału komercyjnego. Zamknięte oraz otwarte playtesty przeprowadzone w 2026 r., w tym otwarte playtesty z przełomu sierpnia i września 2026 r., potwierdziły w ocenie Spółki potencjał obranego kierunku, wskazując jednocześnie obszary wymagające dopracowania. Dalsze testy, w tym rozważane badania fokusowe, mają umożliwić dokładniejszą ocenę gry przez różne grupy odbiorców i pomóc w określeniu sposobu jej pozycjonowania oraz terminu premiery.

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 i w branży gamedev.

Spółka prowadzi iteracyjny model produkcji, oparty na testach użytkowników oraz bieżącej analizie danych jakościowych i ilościowych, zgodny z przyjętą przez Spółkę strategią rozwoju produktów.



4. Istotne wydarzenia w zakończonym kwartale

W lipcu 2026 roku:

- W dniu **1 lipca 2026 r.** Zarząd Spółki powziął informację od wydawcy gry The Invincible, 11 bit studios S.A., że w okresie od rozpoczęcia wyprzedaży Steam Summer Sale w dniu 25 czerwca 2026 r. do momentu powzięcia tej informacji przez Spółkę (dalej jako: "Okres Estymacji"), estymowane przychody ze sprzedaży gry The Invincible oraz dodatków The Invincible: Art Book & Comic Book oraz The Invincible: Original Soundtrack (dalej jako: “Produkty”) na platformie Steam nieznacznie przekroczyły przychody ze sprzedaży Produktów osiągnięte na platformie Steam w ciągu całego roku 2025.

  Gra The Invincible w trakcie trwania powyższej wyprzedaży eksponowana była na głównej stronie platformy Steam w sekcji głębokich przecen (Deep Discounts). Skumulowane, estymowane przychody brutto ze sprzedaży Produktów na platformie Steam (przed odjęciem podatku VAT, prowizji platformy Steam, zwrotów oraz podatku u źródła) w Okresie Estymacji wyniosły ok. 666 tys. USD.

  Skumulowane, estymowane przychody netto ze sprzedaży Produktów na platformie Steam (po odjęciu podatku VAT, prowizji platformy Steam oraz dokonanych dotychczas zwrotów, przed odjęciem podatku u źródła dotyczącego sprzedaży na terytorium USA) w Okresie Estymacji wyniosły ok. 409 tys. USD.

  Zarząd Emitenta wskazał, iż przedstawione powyżej dane za Okres Estymacji mają charakter estymowany i mogą nie uwzględniać w pełni zwrotów, które mogą zostać dokonane przez użytkowników zgodnie z regulaminem platformy Steam, w okresie 14 dni od dnia zakupu.

  Jednocześnie Emitent zastrzegł, że wyżej wymienione kwoty stanowią całkowite przychody wygenerowane przez Produkty na platformie Steam i nie są tożsame z ostatecznym przychodem przypadającym bezpośrednio Spółce. Przychody ze sprzedaży Produktów podlegają dalszemu rozliczeniu pomiędzy Emitentem a wydawcą, tj. 11 bit studios S.A., zgodnie z warunkami zawartej umowy wydawniczej (raport ESPI 7/2026).

- **23 lipca 2026 r.** gra “Into the Fire” została wspomniana przez twórcę internetowego Indie Game Joe na platformie X.com, zyskując ponad 50 000 wyświetleń organicznych na tej platformie.

- **Od 27 lipca 2026 r. do 3 sierpnia 2026 r.** gry Spółki: The Invincible i Into the Fire były obecne na wydarzeniu online From Poland with Love na platformie Steam. Pierwszy z tytułów - The Invincible został objęty promocją -65% podczas trwania wydarzenia.

W sierpniu 2026 roku:

- W dniu **6 sierpnia 2026 r.** (raport bieżący ESPI 8/2026 oraz EBI 10/2026) zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 2 września 2026 r.

- W dniu **28 sierpnia 2026 r.** odbyła się prezentacja *Into the Fire* na targach Gamescom w Kolonii. Spółka udostępniła grywalną wersję na stoisku Polish Indie Booth. Zespół zebrał opinie odwiedzających dotyczące samouczka, zarządzania obozem i przebiegu rozgrywki.

We wrześniu 2026 roku:

- W dniach **od 31 sierpnia do 9 września 2026 r.** odbyły się drugie publiczne playtesty *Into the Fire* na Steam. Spółka uruchomiła testy wraz ze startem Steam PvE Survival Crafting Fest i opublikowała nowy zwiastun. Wersja testowa wprowadziła m.in. ratowanie zwierząt, nowe wyposażenie i zadania rozwijające historię wyspy. Spółka przedłużyła testy o dwa dni, do 9 września.

- W dniu **2 września 2026 r.** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym podjęto między innymi uchwałę dotyczącą emisji do 105 000 akcji zwykłych na okaziciela serii L (szczegółowa treść wszystkich uchwał została opublikowana w raporcie EBI 12/2026 z dnia 2 września 2026 r.).

5. Istotne wydarzenia, które nastąpiły po zakończeniu trzeciego kwartału 2026 r.

W październiku 2026 roku:

- **Od 1 do 8 października 2026 r.** gra *The Invincible* była dostępna w jesiennej wyprzedaży Steam. Grę objęto obniżką ceny o 65%. W ogłoszeniu towarzyszącym promocji Spółka przedstawiła odbiorcom *The Invincible* założenia rozgrywki *Into the Fire*.

- **8 października 2026 r.** gra *Into the Fire* awansowała do drugiej rundy DevGAMM Awards 2026. Spółka udostępniła jurorom aktualną wersję gry, a 26 października otrzymała ich uwagi po drugiej rundzie oceny.

- **30 października 2026 r.** rozpoczęto zamknięte playtesty *Into the Fire*. Spółka udostępniła wersję testową członkom społeczności Discord. Testy objęły m.in. rozbudowane misje ratunkowe, zmiany w poruszaniu się postaci i usprawnienia w zarządzaniu obozem. Na początku listopada Spółka przekazała dostęp także wybranym twórcom internetowym i zaprosiła ich do przekazania opinii.

W listopadzie 2026 roku:

- W dniu **2 listopada 2026 r.** rozpoczęła się wyprzedaż 11 bit Publisher Sale na Steam, w której The Invincible objęto obniżką ceny o 70%. Tego samego dnia Spółka opublikowała materiał wideo „Beyond the Horizon of Regis III", zestawiający światy i motywy obu gier. Promocja trwała do 14 listopada.

- **4 listopada 2026 r.** rozpoczęła się wystawa „Z Polski do miliona światów", na której zaprezentowano m.in. świat gry The Invincible. Planetę Regis III zaprezentowano w projekcji immersyjnej 360° w formacie The Cube w warszawskiej Hali Labo. Instytut Przemysłów Kreatywnych zorganizował pokaz w ramach Dni Polskich Gier Wideo.

- **5 listopada 2026 r.** gra *The Invincible* była dostępna z obniżką ceny o 70% w ramach promocji Black Friday w polskim PlayStation Store.


MOTEL
KG
CAFE

6. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2026 r.

6.1. Komentarz Spółki do wyników za trzeci kwartał 2026 r.

Na dzień 30 września 2026 r. suma bilansowa Spółki wyniosła 8 475 108,88 zł, w tym kapitały własne stanowiły 6 939 558,92 zł, a aktywa obrotowe 8 170 857,62 zł. Wartość zapasów wyniosła 6 483 271,24 zł, w tym produkty gotowe 3 116 366,54 zł, półprodukty i produkty w toku 3 166 904,70 zł oraz zaliczki na poczet dostaw 200 000,00 zł. Produkty gotowe obejmują nierozliczone nakłady na The Invincible, natomiast produkty w toku dotyczą produkcji Into the Fire.

W III kwartale 2026 r. Spółka wypłaciła Tomaszowi Lemowi dodatkową zaliczkę w wysokości 200 tys. zł na poczet wynagrodzenia wynikającego z umowy licencyjnej dotyczącej gry The Invincible. Jednocześnie w zakończonym trzecim kwartale 2026 r. Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 648 895,66 zł, w tym koszty usług obcych w kwocie 492 359,22 zł. Przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 1 843 621,91 zł wobec 341 437,23 zł w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o około 440%. Pozycja „Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi" wyniosła 326 908,34 zł i uwzględnia, poza przychodami ze sprzedaży produktów, zmianę stanu produktów w wysokości -1 516 713,57 zł.

Warto podkreślić, iż był to najwyższy kwartalny poziom przychodów netto ze sprzedaży produktów od rozpoczęcia na początku 2024 r. rozliczeń udziału Spółki w sprzedaży The Invincible po pokryciu nakładów wydawcy (w początkowym okresie po premierze Spółka nie otrzymywała wypłat z tytułu sprzedaży gry z uwagi na recoup wydawcy). Tak dobry wynik osiągnięty niemal trzy lata po premierze potwierdza w ocenie Spółki utrzymywanie się długiego ogona sprzedażowego i istotny potencjał dalszej komercjalizacji produktu.

Największy wpływ na wysokość przychodów miała wyprzedaż Steam Summer Sale, trwająca od 25 czerwca do 9 lipca 2026 r., podczas której The Invincible było eksponowane w sekcji Deep Discounts na głównej stronie platformy Steam z 90% zniżką. Zgodnie z zasadami rozliczeń z wydawcą całość przychodów przypadających Spółce z tej wyprzedaży została ujęta w trzecim kwartale, co było zapowiedziane w poprzednim raporcie. Obniżka ceny o 90% była wymogiem uczestnictwa w sekcji zapewniającej grze szczególnie dużą widoczność. Spółka wraz z wydawcą nadal monitoruje reakcję graczy na poszczególne obniżki, aby optymalnie wykorzystać możliwości monetyzacji gry, a tak wysoki rabat nie stanowi standardowego poziomu regularnych promocji.

Przy analizie wyniku księgowego istotne znaczenie ma ujemna zmiana stanu produktów. W porównaniu z końcem drugiego kwartału wartość produktów gotowych zmniejszyła się o 1 790 742,85 zł, natomiast wartość produktów w toku wzrosła o 274 029,28 zł. Łączne saldo tych zmian wynosi -1 516 713,57 zł. W konsekwencji wysoki poziom przychodów ze sprzedaży produktów nie przełożył się na dodatni wynik netto. Zmniejszenie wartości zapasów wpływa na wynik okresu, ale samo w sobie nie oznacza wydatku pieniężnego poniesionego w tym samym kwartale.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2026 r. wyniosły -82 677,82 zł, a narastająco od początku

roku -343 711,59 zł. Strata netto za trzeci kwartał 2026 r. wyniosła 328 891,72 zł wobec straty 346 456,30 zł w analogicznym okresie 2025 r. Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2026 r. wyniósł 296 851,82 zł wobec 379 529,64 zł na koniec czerwca. Jednocześnie należności krótkoterminowe wzrosły w kwartale o 1 095 335,60 zł, do 1 322 881,83 zł. Zobowiązania krótkoterminowe na koniec września wyniosły 745 629,80 zł. Należności od wydawcy z tytułu sprzedaży The Invincible, pozostające do zapłaty na koniec trzeciego kwartału, zostały uregulowane wpłatami otrzymanymi na początku oraz pod koniec października 2026 r. W przypadku tych należności przychody i odpowiadające im wpływy pieniężne przypadły zatem na różne okresy.

Przychody wypracowane ze sprzedaży The Invincible zapewniły Spółce istotne zabezpieczenie finansowe dalszej produkcji Into the Fire oraz pozwalają na zdecydowanie bardziej komfortowe planowanie kolejnych etapów produkcji, strategii marketingowej, czy też rozmów z potencjalnymi partnerami biznesowymi, w szczególności wydawcami. Jednakże w dalszym ciągu należy mieć na uwadze, iż Spółka posiada obecnie jeden produkt generujący przychody, a ich wysokość może podlegać wahaniom. Zarząd uwzględnia potrzeby finansowe również w dłuższej perspektywie, obejmującej dopracowanie i przetestowanie gry, jej promocję oraz rozwój po rozpoczęciu sprzedaży.

Spółka kontynuuje rozmowy z potencjalnymi wydawcami Into the Fire, z którymi współpraca rozważana jest przede wszystkim pod kątem zwiększenia budżetu marketingowego i zasięgów gry, a tym samym potencjału komercjalizacji. Poprawa zabezpieczenia finansowego pozwala prowadzić te rozmowy z mocniejszej pozycji negocjacyjnej i tym samym proponować korzystniejsze dla Spółki warunki. Jednakże bazowym scenariuszem pozostaje wydanie gry Into the Fire w ramach selfpublishingu, a ostateczne decyzje zostaną podjęte po dokładnej analizie konkretnych ofert i związanych z nimi scenariuszy finansowych, zgodnie z najlepszym interesem Spółki.

Dodatkowym elementem działań finansowych jest emisja akcji serii L, uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 2 września 2026 r. Na dzień sporządzenia raportu Spółka jest blisko zakończenia przygotowania dokumentów niezbędnych do zamknięcia emisji. Jej zakończenie ma umożliwić rozliczenie zadłużenia wynikającego z zawartych umów pożyczek wraz z odsetkami, a ewentualne wpływy przekraczające kwoty potrzebne do rozliczenia tego zadłużenia będą stanowiły dodatkowe zabezpieczenie finansowania działalności.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 2 850 371,58 zł, a przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi 995 739,79 zł. Koszty działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły 2 004 735,84 zł. Narastająco za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 r. Spółka wykazała stratę netto w wysokości 1 001 416,39 zł wobec straty 1 142 891,06 zł w analogicznym okresie 2025 r.

6.2. Skrócony bilans

Aktywa (PLN)	30.09.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Aktywa trwałe	**304 251,26**	**320 013,11**	**525 966,91**
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	9 769,55	25 531,40	33 821,28
Środki trwałe	9 769,55	25 531,40	33 821,28
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	26 854,93	26 854,93	26 854,93
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
Inwestycje długoterminowe	41 561,80	41 561,80	40 833,80
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	41 561,80	41 561,80	40 833,80

Aktywa (PLN)	30.09.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	226 064,98	226 064,98	424 456,90
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 398,00	9 398,00	7 790,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	216 666,98	216 666,98	416 666,90
Aktywa obrotowe	**8 170 857,62**	**8 860 590,42**	**8 776 011,07**
Zapasy	6 483 271,24	8 137 903,03	8 086 157,85
Materiały	0,00	0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku	3 166 904,70	2 370 164,68	1 995 343,19
Produkty gotowe	3 116 366,54	5 767 738,35	6 090 814,66
Towary	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na dostawy i usługi	200 000,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 322 881,83	276 711,25	197 755,01
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	1 322 881,83	276 711,25	197 755,01
Inwestycje krótkoterminowe	296 851,82	227 269,91	422 258,49
Krótkoterminowe aktywa finansowe	296 851,82	227 269,91	422 258,49
• w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
• *inne krótkoterminowe aktywa finansowe*	*0,00*	*0,00*	*0,00*

Aktywa (PLN)	30.09.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
• środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	296 851,82	227 269,91	422 258,49
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	*296 851,82*	*227 269,91*	*422 258,49*
- inne środki pieniężne	*0,00*	*0,00*	*0,00*
Inne inwestycje krótkoterminowe	*0,00*	*0,00*	*0,00*
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	67 852,73	218 706,23	69 839,72
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Udziały (akcje) własne	**0,00**	**0,00**	**0,00**
AKTYWA RAZEM	**8 475 108,88**	**9 180 603,53**	**9 301 977,98**

Pasywa (PLN)	30.09.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Kapitał własny	**6 939 558,92**	**7 940 975,31**	**8 231 115,80**
Kapitał (fundusz) podstawowy	272 765,35	272 765,35	272 765,35
Kapitał (fundusz) zapasowy	7 658 914,96	9 091 946,51	9 091 946,51
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 295,00	9 295,00	9 295,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	- 1 001 416,39	- 1 433 031,55	- 1 142 891,06
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**1 535 549,96**	**1 239 628,22**	**1 070 862,18**
Rezerwy na zobowiązania	789 920,16	818 056,16	826 882,69
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	735 174,00	735 174,00	776 908,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8 575,60	8 575,60	3 804,13
Pozostałe rezerwy	46 170,56	74 306,56	46 170,56
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	745 629,80	421 572,06	243 979,49
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

Pasywa (PLN)	30.09.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	745 629,80	421 572,06	243 979,49
Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	**8 475 108,88**	**9 180 603,53**	**9 301 977,98**

6.3. Skrócony rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	**326 908,34**	**995 739,79**	**335 942,66**	**1 087 455,39**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 843 621,91	2 850 371,58	341 437,23	1 568 351,57
Zmiana stanu produktów	- 1 516 713,57	- 1 854 631,79	- 5 494,57	- 480 896,18
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	**648 895,66**	**2 004 735,84**	**658 669,61**	**2 158 629,29**
Amortyzacja	1 828,32	17 468,35	8 814,72	27 994,57
Zużycie materiałów i energii	7 356,22	15 830,03	5 483,26	16 553,43

Rachunek zysków i strat (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Usługi obce	492 359,22	1 504 795,60	439 032,41	1 533 935,82
Podatki i opłaty	5 315,00	7 815,00	2 850,00	11 709,00
Wynagrodzenia	57 540,59	200 622,94	129 203,03	338 889,76
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 125,77	54 541,29	28 315,94	74 692,80
Pozostałe koszty rodzajowe	71 370,54	203 662,63	44 970,25	154 853,91
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	**- 321 987,32**	**- 1 008 996,05**	**- 322 726,95**	**- 1 071 173,90**
Pozostałe przychody operacyjne	**1 220,36**	**1 221,66**	**0,51**	**3 568,31**
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1 219,51	1 219,51	0,00	3 565,02
Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	0,85	2,15	0,51	3,29
Pozostałe koszty operacyjne	**0,79**	**2,54**	**0,54**	**19,03**
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	0,79	2,54	0,54	19,03
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**- 320 767,75**	**- 1 007 776,93**	**- 322 726,98**	**- 1 067 624,62**
Przychody finansowe	**- 8 123,97**	**7 518,33**	**0,17**	**0,52**
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00

Rachunek zysków i strat (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Odsetki	0,06	0,20	0,17	0,52
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	- 8 124,03	7 518,13	0,00	0,00
Koszty finansowe	**0,00**	**1 157,79**	**23 729,49**	**75 266,96**
Odsetki	0,00	1 157,79	17 627,69	17 820,69
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	6 101,80	57 446,27
Zysk (strata) brutto	**- 328 891,72**	**- 1 001 416,39**	**- 346 456,30**	**- 1 142 891,06**
Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
ZYSK (STRATA) NETTO	**- 328 891,72**	**- 1 001 416,39**	**- 346 456,30**	**- 1 142 891,06**

6.4. Skrócony rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 328 891,72	- 1 001 416,39	- 346 456,30	- 1 142 891,06
Korekty razem	246 213,90	657 704,80	23 184,21	793 619,80
Amortyzacja	1 828,32	17 468,35	8 814,72	27 994,57
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiana stanu rezerw	0,00	- 28 136,00	0,00	- 23 718,00
Zmiana stanu zapasów	1 316 713,57	1 654 631,79	5 494,57	480 896,18
Zmiana stanu należności	- 1 095 335,60	- 1 046 170,58	27 781,89	11 573,64
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 24 653,93	- 90 942,26	- 57 822,43	144 331,01
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	47 661,54	150 853,50	45 889,30	159 516,24
Inne korekty	0,00	0,00	- 6 973,84	- 6 973,84
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**- 82 677,82**	**- 343 711,59**	**- 323 272,09**	**- 349 271,26**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00

Rachunek przepływów pieniężnych (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Wydatki	0,00	1 706,50	0,00	746,99
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	1 706,50	0,00	746,99
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Na aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**0,00**	**- 1 706,50**	**0,00**	**- 746,99**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	0,00	415 000,00	1 280 640,00	1 281 004,00
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	1 280 640,00	1 281 004,00
Kredyty i pożyczki	0,00	415 000,00	0,00	0,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Wydatki	0,00	0,00	600 000,00	600 260,00

Rachunek przepływów pieniężnych (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00	600 000,00	600 000,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	260,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**0,00**	**415 000,00**	**680 640,00**	**680 744,00**
Przepływy pieniężne netto razem	**- 82 677,82**	**69 581,91**	**357 367,91**	**330 725,75**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	**- 82 677,82**	**69 581,91**	**357 367,91**	**330 725,75**
Środki pieniężne na początek okresu	**379 529,64**	**227 269,91**	**64 890,58**	**91 532,74**
Środki pieniężne na koniec okresu	**296 851,82**	**296 851,82**	**422 258,49**	**422 258,49**

6.5. Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**7 268 450,64**	**7 940 975,31**	**7 277 796,10**	**8 074 126,86**
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	**7 268 450,64**	**7 940 975,31**	**7 277 796,10**	**8 074 126,86**
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	272 765,35	272 765,35	253 629,35	253 629,35
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	19 136,00	19 136,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	272 765,35	272 765,35	272 765,35	272 765,35
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 658 914,96	9 091 946,51	7 811 306,51	8 896 998,77
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	- 1 433 031,55	1 280 640,00	194 947,74
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	7 658 914,96	7 658 914,96	9 091 946,51	9 091 946,51
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	9 295,00	9 295,00	9 295,00	9 191,00
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	104,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	9 295,00	9 295,00	9 295,00	9 295,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	- 1 085 692,26

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym (PLN)	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	1 085 692,26
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	1 085 692,26
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Wynik netto	- 328 891,72	- 1 001 416,39	- 346 456,30	- 1 142 891,06
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**6 939 558,92**	**6 939 558,92**	**8 231 115,80**	**8 231 115,80**
Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**6 939 558,92**	**6 939 558,92**	**8 231 115,80**	**8 231 115,80**



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

Nie dotyczy. Do daty niniejszego raportu Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych. Ze względu na specyfikę branży produkcji i sprzedaży gier wideo, zdaniem Starward Industries nie jest możliwe precyzyjne określenie potencjalnych poziomów liczby sprzedanych egzemplarzy gier w przyszłości, a wszelkie zakładane dane mogą mieć charakter wyłącznie orientacyjny. Dlatego też Spółka na datę niniejszego raportu nie sporządza żadnych wiążących planów sprzedaży produktów w zakresie liczby sprzedanych kopii produkowanych gier.

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

Nakłady inwestycyjne	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025
	PLN	PLN	PLN	PLN
Wydatki inwestycyjne	0,00	1 706,50	0,00	746,99
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	1 706,50	0,00	746,99
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00

Spółka nie poniosła dotychczas znaczących nakładów inwestycyjnych w rzeczowe środki trwałe. Nakłady związane z produkcją gier są ponoszone przede wszystkim w ramach kosztów usług obcych. Koszty wytworzenia gier podlegające aktywowaniu są wykazywane w zapasach jako produkty w toku, a po zakończeniu produkcji jako produkty gotowe. Ich późniejsze

rozliczenie znajduje odzwierciedlenie w zmianie stanu produktów w rachunku zysków i strat.

W trzecim kwartale 2026 r. wartość poniesionych przez Spółkę nakładów na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0,00 zł, a narastająco od początku roku 1 706,50 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 utrzymaniem i komercjalizacją pierwszego projektu o tytule The Invincible oraz produkcją drugiej gry wideo o tytule Into the Fire, co z natury rzeczy ma charakter innowacyjny i rozwojowy. W ocenie Starward Industries prowadzone projekty nastawione są na ciągły rozwój poprzez stosowanie najnowszych dostępnych technologii, które są podstawą budowy solidnej bazy potencjalnych odbiorców. W szczególności Zarząd Spółki na bieżąco analizuje i rozwija dostępne technologie, m.in. w zakresie silników gier pod kątem ich wykorzystania w procesie produkcji.

10. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W trzecim kwartale 2026 r. oraz na datę raportu Starward Industries odpowiednio nie tworzyła i nie tworzy grupy kapitałowej, w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości. Również odpowiednio nie posiadała i nie posiada żadnych udziałów w jakichkolwiek jednostkach zależnych.

11. Struktura akcjonariatu Starward Industries

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

LP	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	Chiswick Creative Ventures Limited	128 875	6,14%	128 875	6,14%
2	Marcin Przasnyski	116 000	5,53%	116 000	5,53%
3	Kamil Klinowski	108 716	5,18%	108 716	5,18%
4	Pozostali akcjonariusze <5%	1 744 604	83,15%	1 744 604	83,15%
	RAZEM	**2 098 195**	**100,00%**	**2 098 195**	**100,00%**

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

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, akcjonariusz Maciej Dobrowolski oraz część współpracowników Spółki. Ograniczenie zbywalności dotyczące akcjonariusza Marka Markuszewskiego obowiązuje w stosunku do 23 950 akcji posiadanych przez akcjonariusza, do chwili ich zbycia na rzecz współpracowników lub pracowników Spółki, zgodnie z informacją wskazaną w raporcie bieżącym ESPI nr 18/2024 z dnia 6 listopada 2024 r. Ograniczenie zbywalności dotyczące akcjonariusza Macieja Dobrowolskiego dotyczy 16 500 akcji posiadanych przez akcjonariusza, które objęte są pełnym zakazem zbywalności do chwili zbycia tych akcji na rzecz osób wskazanych przez Spółkę.

Ograniczenie zbywalności obowiązuje także w stosunku do 9 750 akcji posiadanych przez współpracowników Spółki do końca miesiąca następującego po premierze gry Into the Fire w formule

Early Access (w stosunku do 30% tych akcji) oraz do końca miesiąca następującego po premierze gry Into the Fire w formule Full Release (w stosunku do 70% tych akcji).

Akcje w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy, innych niż wymienieni powyżej, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, nie są w tym momencie objęte ograniczeniami zbywalności.

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

Według stanu na koniec trzeciego kwartału 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, w przeliczeniu na pełne etaty w rozumieniu Ustawy Kodeks Pracy, Spółka zatrudniała 1 osobę i w ramach zespołu podstawowego posiadała 12 stałych współpracowników, świadczących usługi na podstawie umów cywilnoprawnych zawartych bezpośrednio ze Spółką lub w ramach współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Spółka korzysta również, stosownie do potrzeb, z usług zewnętrznych konsultantów i wykonawców.

Sporządzono w Krakowie, dnia 16 listopada 2026 roku.