

Warszawa, 20/11/2025

RAPORT KWARTALNY

11 BIT STUDIOS S.A.

ZA I-III
KWARTAŁ
2025 ROKU



MAKE
YOUR
MARK **11bit**
STUDIOS

WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN		EUR	
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	101 310 402	106 658 014	23 913 703	24 791 505
Amortyzacja	(24 083 828)	(4 956 455)	(5 684 841)	(1 152 075)
Zysk z działalności operacyjnej	30 593 174	53 080 009	7 221 332	12 337 876
EBITDA	54 677 003	25 661 402	12 906 173	13 489 950
Zysk (strata) brutto	25 212 823	53 719 743	5 951 333	12 486 575
Zysk (strata) netto	21 969 312	47 547 111	5 185 722	11 051 813
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 345 047	27 325 426	6 454 632	6 351 500
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 937 640)	(26 981 720)	(4 942 202)	(6 271 610)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 168 619)	(1 384 808)	(275 845)	(321 884)
Przepływy pieniężne netto razem	5 238 788	(1 041 102)	1 236 585	(241 993)

	PLN		EUR	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa razem	282 018 457	262 302 617	66 058 853	61 386 056
Aktywa trwałe	172 817 253	169 650 820	40 480 009	39 702 977
Aktywa obrotowe	109 201 204	92 651 796	25 578 845	21 683 079
Kapitał własny	251 448 329	229 918 534	58 898 231	53 807 286
Zobowiązania długoterminowe	5 041 332	4 553 101	1 180 861	1 065 551
Zobowiązania krótkoterminowe	25 528 796	27 830 983	5 979 761	6 513 219

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

- Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wyniosły odpowiednio od 1 stycznia do 30 września 2025 roku 4,2365 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 września 2024 roku 4,3022 EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wyniosły odpowiednio na dzień 30 września 2025 roku 4,2692 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku 4,2730 EUR/PLN.

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

11 BIT STUDIOS S.A.

ZA I-III KWARTAŁ 2025 ROKU

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR 34 ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1.1.	101 310 402	106 658 014	44 068 827	75 897 446
Pozostałe przychody operacyjne	1.3	1 186 684	5 808	15 750	1 209
Razem przychody z działalności operacyjnej		102 497 086	106 663 821	44 084 577	75 898 655
Amortyzacja	1.2.	(24 083 828)	(4 956 455)	(13 136 948)	(2 038 707)
Zużycie surowców i materiałów	1.2.	(480 376)	(758 045)	(179 304)	(248 803)
Usługi obce	1.2.	(29 519 024)	(28 565 995)	(10 842 369)	(11 303 253)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	1.2.	(11 965 737)	(15 451 599)	(4 254 281)	(2 135 459)
Podatki i opłaty	1.2.	(2 692 177)	(1 336 973)	(1 822 045)	(502 670)
Pozostałe koszty operacyjne	1.3	(2 950 749)	(2 514 745)	(1 325 175)	(905 979)
Utrata wartości aktywów niematerialnych i prawnych		(212 021)	-	-	-
Razem koszty działalności operacyjnej		(71 903 912)	(53 583 812)	(31 560 123)	(17 466 505)
Zysk na działalności operacyjnej		30 593 174	53 080 009	12 524 453	58 432 150
Przychody finansowe	1.4	1 506 337	815 478	661 388	(607 962)
Koszty finansowe	1.4	(7 772 360)	(2 781 184)	397 144	(2 165 759)
Udział w zysku/(stracie) jednostki stowarzyszonej		885 673	2 605 440	1 171 641	(2 066 755)
Zysk przed opodatkowaniem		25 212 823	53 719 743	14 754 627	53 591 674
Podatek dochodowy	1.5.	(3 243 511)	(6 172 632)	(1 268 220)	(5 566 758)
ZYSK NETTO		21 969 312	47 547 111	13 486 407	48 024 916
Zysk netto na akcję:					
Zwykły	1.6	9,09	19,67	5,58	19,87
Rozwodniony	1.6	9,09	19,67	5,58	19,87
ZYSK NETTO		21 969 312	47 547 111	13 486 407	47 587 576
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		21 969 312	47 547 111	13 486 407	47 587 576

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2025 (niebadane)	30.06.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)	30.09.2024 (niebadane)
AKTYWA					
Aktywa trwałe		172 817 253	177 214 328	169 650 820	232 515 745
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1	21 390 584	21 587 334	22 403 337	22 822 928
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	2.2	4 070 304	4 084 374	4 112 515	4 126 586
Aktywa niematerialne	2.3	132 733 629	138 269 236	128 778 863	196 570 048
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.4	6 884 132	7 108 158	8 472 130	2 779 381
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	2.5	5 764 092	4 592 451	4 878 419	4 766 279
Pozostałe aktywa	2.7	452 871	461 729	84 344	73 011
Inwestycje długoterminowe	2.6	1 453 998	1 018 383	742 765	1 212 249
Instrumenty finansowe (IRS)		67 643	92 663	178 448	165 263
Aktywa obrotowe		109 201 204	88 392 119	92 651 796	87 044 930
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.8	36 331 630	34 983 515	20 835 838	49 854 097
Należności z tytułu podatku dochodowego	2.9	-	297 195	244 504	-
Towary		46 179	51 315	54 149	53 011
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		1 532 897	1 049 902	994 226	1 093 398
Instrumenty finansowe (IRS)		30 064	37 065	59 483	50 850
Aktywa finansowe krótkoterminowe	2.10	57 095	57 912	5 011 394	90 350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.11	71 203 339	51 915 214	65 452 202	35 903 223
AKTYWA RAZEM		282 018 457	265 606 446	262 302 617	319 560 675

	Nota	30.09.2025 (niebadane)	30.06.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)	30.09.2024 (niebadane)
PASYWA					
Kapitał własny		251 448 329	237 961 922	229 918 534	277 496 494
Kapitał podstawowy	2.12	241 720	241 720	241 720	241 720
Kapitał z nadwyżki wartości emisyjnej ponad wartość nominalną		18 232 710	18 232 710	18 232 710	18 232 710
Kapitał zapasowy		184 960 557	184 960 557	178 071 407	178 071 407
Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w akcjach		26 034 031	26 746 855	26 473 547	33 403 546
Zyski zatrzymane		21 979 311	7 780 086	6 899 150	47 547 111
Zobowiązania długoterminowe		5 041 332	3 927 388	4 553 101	10 594 416
Kredyty	2.14	2 835 000	3 150 000	3 780 000	4 095 000
Rezerwy pracownicze i pozostałe	2.15	32 397	31 420	26 118	30 471
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.16	745 453	745 968	746 983	747 484
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2.17	1 428 482	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		25 528 796	23 717 137	27 830 983	31 469 764
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.18	4 191 058	3 646 828	4 651 132	5 314 444
Zobowiązania z tytułu tantiem		6 110 831	4 384 370	8 408 341	6 479 134
Kredyty	2.14	1 260 000	1 260 000	1 260 000	1 260 000
Rezerwy pracownicze i pozostałe	2.15	1 064 114	1 568 539	2 494 149	7 238 811
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.16	15 258	15 257	15 252	15 253
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.19	12 887 535	12 842 293	11 002 109	11 162 123
Zobowiązania razem		30 570 128	27 644 524	32 384 084	42 064 180
PASYWA RAZEM		282 018 457	265 606 446	262 302 617	319 560 675

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał z nadwyżki emisyjnej ponad wartość nominalną	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku (<i>badane</i>)	241 720	18 232 710	178 071 407	26 473 547	6 899 150	229 918 534
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	21 969 312	21 969 312
Suma całkowitych dochodów	-	-	-	-	21 969 312	21 969 312
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	6 889 150	-	(6 889 150)	-
Ujęcie kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025	-	-	-	(439 516)	-	(439 516)
Stan na 30 września 2025 roku (<i>niebadane</i>)	241 720	18 232 710	184 960 557	26 034 031	21 979 311	251 448 329

	Kapitał podstawowy	Kapitał z nadwyżki emisyjnej ponad wartość nominalną	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 roku (<i>badane</i>)	241 720	18 232 710	172 043 090	36 229 989	317 524	227 065 033
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	47 547 111	47 547 111
Suma całkowitych dochodów	-	-	-	-	47 864 635	274 612 144
Zmniejszenie kapitału zapasowego – korekta lat poprzednich	-	-	(208 085)	-	208 085	-
Rozliczenie kapitału rezerwowego z tytułu płatności w akcjach	-	-	5 710 793	(5 710 793)	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	525 609	-	(525 609)	-
Ujęcie kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025	-	-	-	2 884 350	-	2 884 350
Stan na 30 września 2024 roku (<i>niebadane</i>)	241 720	18 232 710	178 071 407	33 403 546	47 547 111	277 496 494

	Kapitał podstawowy	Kapitał z nadwyżki emisyjnej ponad wartość nominalną	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 roku (badane)	241 720	18 232 710	172 043 090	36 229 989	317 524	227 065 033
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	6 899 150	6 899 150
Suma całkowitych dochodów	-	-	-	-	7 216 674	233 964 183
Zmniejszenie kapitału zapasowego – korekta lat poprzednich	-	-	(208 085)	-	208 085	-
Rozliczenie kapitału rezerwowego z tytułu płatności w akcjach	-	-	5 710 793	(5 710 793)	-	-
Przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy	-	-	525 609	-	(525 609)	-
Ujęcie kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025	-	-	-	(4 045 649)	-	(4 045 649)
Stan na 31 grudnia 2024 roku (badane)	241 720	18 232 710	178 071 407	26 473 547	6 899 150	229 918 534

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2024 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk za okres sprawozdawczy		21 969 312	13 486 407	47 547 111	48 024 916
Korekty:					
Amortyzacja	1.2.	24 083 828	13 136 948	4 956 455	2 038 707
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i WNIP		212 021	-	-	-
Realokowanie opłat licencyjnych za silnik Unreal Engine pomiędzy projektami		(757 932)	-	-	-
Efekt podatku dochodowego ujęty w wyniku	1.5.	3 243 511	1 268 220	6 172 632	5 566 758
Koszty Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025	3.2.	(439 516)	-	2 884 350	(988 006)
(Zyski)/straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		(571 010)	(403 594)	536 227	148 834
Udział w (zysku)/stracie spółki stowarzyszonej		(885 673)	(1 171 641)	(2 605 440)	2 066 755
Przychody odsetkowe netto		(569 582)	(165 197)	(780 748)	(183 648)
Ujemne różnice kursowe od środków pieniężnych		(512 349)	1 350 953	611 649	(896 675)
Inne korekty		244 396	(43 530)	1 922 716	1 501 317
Zmiany w kapitale obrotowym:					
Zmiana salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(17 794 852)	(5 021 565)	(39 112 570)	(39 033 408)
Zmiana salda należności z tytułu podatku u źródła		2 299 060	3 673 450	(2 503 991)	(1 667 968)
Zmiana salda zapasów		7 975	5 137	(51 500)	(5 700)
Zmiana salda pozostałych aktywów		(907 199)	(474 138)	(141 886)	(222 209)
Zmiana salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(2 759 108)	2 270 327	5 646 283	3 820 072
Zmiana salda zobowiązań z tytułu umów z klientami		1 885 426	45 242	(2 193 071)	(13 188 163)
Zmiana salda rezerw		(1 423 756)	(503 447)	4 777 773	(167 971)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		27 324 552	27 453 572	27 665 991	6 813 613
Zapłacony podatek dochodowy		20 495	(85 692)	(340 566)	808 355
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		27 345 047	27 367 880	27 325 425	7 621 968
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Pożyczki dla pracowników		33 865	9 105	983 076	405 747
Wpływy z tytułu odsetek od lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		728 640	198 242	772 124	176 205
Wygaśnięcie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		4 472 377	-	16 000 000	-
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i WNIP		(26 172 522)	(6 555 093)	(44 736 919)	(15 517 395)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(20 937 640)	(6 347 746)	(26 981 720)	(14 935 445)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
Wpływy / (wypływy) z tytułu otrzymanego kredytu		(945 000)	(315 000)	(1 050 000)	(420 000)
Splata odsetek od kredytu		(223 619)	(66 055)	(334 808)	(126 855)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1 168 619)	(381 055)	(1 384 808)	(546 855)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5 238 788	20 639 079	(1 041 103)	(7 860 331)
Wpływ zmian kursowych na stan środków pieniężnych		512 349	(1 350 953)	(611 649)	(896 675)
Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego		65 452 202	-	37 555 974	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO		71 203 339	19 288 125	35 903 222	(6 963 656)



INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE OGÓLNE	12
PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI FINANSOWEJ	13
STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	13
ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	13
SPRAWOZDAWCZOŚĆ SEGMENTOWA	14

INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

Podstawowymi przedmiotami działalności Spółki są:

- produkcja multiplatformowych gier wideo,

- sprzedaż multiplatformowych gier wideo.

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

PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2025 poz. 755) i przedstawia sytuację finansową Spółki 11 bit studios S. A. na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

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

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

WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały

zaprezentowane w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

Profesjonalny osąd w rachunkowości

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

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

Niepewność szacunków

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

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

SPRAWOZDAWCZOŚĆ SEGMENTOWA

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

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

decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu oraz

- w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

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

Spółka zidentyfikowała jeden segment operacyjny: Produkcja i wydawanie gier.



II.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....17

1.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	18
1.2.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	19
1.3.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	20
1.4.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	21
1.5.	PODATEK DOCHODOWY	21
1.6.	ZYSK NA AKCJĘ.....	23

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 25

2.1.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	26
2.2.	PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	27
2.3.	AKTYWA NIEMATERIALNE	27
2.4.	SALDO PODATKU ODROZCZONEGO	29
2.5.	INWESTYCJA W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	29
2.6.	INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	31
2.7.	POZOSTAŁE AKTYWA	31
2.8.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31
2.9.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	33
2.10.	AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE	33
2.11.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	33
2.12.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	34
2.13.	INFORMACJE O WYPŁACONEJ DYWIDENDZIE	34
2.14.	KREDYT	34
2.15.	REZERWY PRACOWNICZE I POZOSTAŁE	35
2.16.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	36
2.17.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	36
2.18.	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ	37
2.19.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI	37

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH 38

3.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE	39
3.2.	PŁATNOŚCI REALIZOWANE NA BAZIE AKCJI	40

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 42

4.1.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	43
4.2.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE DO PONIESIENIA WYDATKÓW	45
4.3.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	45
4.4.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W ODNIESIENIU DO DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	46
4.5.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	46



1.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

1.1. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	101 310 402	106 658 014
Przychody ze sprzedaży razem	101 310 402	106 658 014

W okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 101 310 402 PLN, czyli były o 5,01 proc. niższe niż w analogicznym okresie 2024 roku, kiedy zamknęły się kwotą 106 658 014 PLN. Głównym źródłem przychodów

Spółki w trzecim kwartale 2025 roku, podobnie jak we wcześniejszych okresach, były przychody ze sprzedaży gier własnych oraz gier tworzonych przez zewnętrznych deweloperów i wydawanych przez Spółkę w ramach usługi wydawniczej.

Przychody w podziale na kategorie – regiony geograficzne

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

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

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Polska	1 284 641	2 099 372
Unia Europejska	612 353	992 948
Wielka Brytania	11 788 638	9 762 848
USA	82 626 189	89 179 716
Japonia	2 309 033	2 014 333
Hong Kong	2 118 243	2 269 135
Chiny	409 123	256 894
Pozostałe	162 182	82 768
Razem	101 310 402	106 658 014

Przychody w podziale na kategorie – IP produktów

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

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

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
The Alters	37 024 880	-
Frostpunk 2	32 119 790	52 329 004
Frostpunk	10 513 372	22 210 806
This War of Mine	5 885 532	4 867 337
The Thaumaturge	5 351 152	6 791 077
Pozostałe	10 415 676	20 459 789
Razem	101 310 402	106 658 014

Przychody w podziale na kategorie – kanały dystrybucji

W ogólnej sumie przychodów ze sprzedaży kwotę 100 844 867 PLN (w analogicznym okresie 2024 roku: 105 697 228 PLN) stanowiły przychody z tytułu sprzedaży gier i produktów bezpośrednio z nimi powiązanych (m.in. ścieżki dźwiękowe). W raportowanym okresie 2025 roku 10 największych

partnerów sprzedażowych Spółki odpowiadało łącznie za 95,85 proc. przychodów z gier – są to m.in.: Valve (Steam), Microsoft, Sony, Genba i Sapphire (HeyBox), przy czym przychody z Valve nie przekraczały poziomu 50 proc. przychodów ogółem.

1.2. Koszty działalności operacyjnej

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Amortyzacja	24 083 828	4 956 455
Zużycie surowców i materiałów	480 376	758 045
Usługi obce	29 519 024	28 565 995
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	11 965 737	15 451 599
Podatki i opłaty	2 692 177	1 336 973
Koszty działalności operacyjnej razem	68 741 142	51 069 068

Amortyzacja

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Koszty amortyzacji poniesione w ciągu roku:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 673 320	1 842 087
Amortyzacja aktywów niematerialnych	23 217 526	4 037 684
Razem	24 890 845	5 879 771
Alokacja na koszty projektów	(849 229)	(965 527)
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	42 212	42 212
Razem	24 083 828	4 956 455

Blisko pięciokrotny wzrost kosztów amortyzacji w okresie sprawozdawczym, do 24 083 828 PLN, w porównaniu z poprzednim rokiem (4 956 455 PLN) wynikał z wyższej amortyzacji aktywów niematerialnych, czyli wydatków poniesionych na stworzenie gier własnych i z wydawnictwa. Było to konsekwencją rozpoczęcia amortyzacji produktów, które trafiły do sprzedaży w ostatnich kwartałach, przede wszystkim *The Alters* i *Frostpunk 2*. Ponadto, począwszy od czwartego kwartału 2024 roku, Spółka zmieniła metodę amortyzacji gier własnych i z wydawnictwa z liniowej

na degresywną. W przypadku *Frostpunka 2* i *The Alters*, czyli dwóch pierwszych gier z portfolio Spółki amortyzowanych metodą degresywną, okres amortyzacji wynosi siedem lat.

Równocześnie 11 bit studios S.A. alokowało część amortyzacji poniesionej w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku, łącznie 849 229 PLN (965 527 PLN w okresie porównawczym), na koszty projektów.

Usługi obce

Wzrost kosztów usług obcych do 29 519 024 PLN w raportowanym okresie z 28 565 995 PLN przed rokiem, czyli o 3,34 proc, to m.in. pochodna wzrostu (6 173 957 PLN wobec 5 194 744 PLN rok temu) wydatków na zewnętrzne usługi marketingowe, co wiązało się z przygotowaniem do premiery *The Alters* i pozycji z wydawnictwa, m.in. produkcją trailerów do gier. Koszty tantiem, która to pozycja zawiera również opłaty licencyjne na rzecz Epic

Games z tytułu użytkowania silnika Unreal Engine w grach Spółki, w okresie sprawozdawczym wyniosły 9 259 555 PLN wobec 11 766 222 PLN. Ich spadek wynikał z rozwiązania części rezerw zawiązanych we wcześniejszych okresach na poczet płatności na rzecz zewnętrznych deweloperów z tytułu sprzedaży ich gier. Spore nakłady w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku pochłonęły też usługi zarządzania (2 222 638 PLN)

oraz doradztwa prawnego i księgowego (1 388 575 PLN).

Łączne wydatki Spółki na aktywa niematerialne i prawne (produkcję gier), które nie zostały ujęte w pozycji usługi obce, ale zostały skapitalizowane

w aktywach w raportowanym okresie (głównie usługi B2B) wyniosły 16 047 667 PLN wobec 14 600 334 PLN rok wcześniej.

Wynagrodzenie i świadczenia pracownicze

Spadek kosztów wynagrodzeń 22,56-proc. (do 11 965 737 PLN z 15 451 599 PLN w okresie porównawczym) wynikał przede wszystkim z rozwiązania rezerw tworzonych w przeszłości w związku z funkcjonującym w Spółce Programem Motywacyjnym na lata 2021-2025. W okresie sprawozdawczym wartość rezerwy z tego tytułu wyniosła 0 PLN podczas gdy rok wcześniej było to 2 882 089 PLN. Decyzja o rozwiązaniu rezerw wynikała z niskiego prawdopodobieństwa realizacji założeń Programu z powodu przesunięć premier gier, w tym *The Alters* (zadebiutował 13 czerwca 2025

roku) oraz niegotówkowych odpisów związanych z zamknięciem *Projektu 8*, a także utratą wartości aktywów niematerialnych, które to zdarzenia obniżyły wyniki 11 bit studios S.A za 2024 rok.

Łączne wydatki Spółki na aktywa niematerialne i prawne (produkcję gier), które nie zostały ujęte w pozycji wynagrodzenia, ale zostały skapitalizowane w aktywach w okresie sprawozdawczym 2025 roku wyniosły 10 484 740 PLN wobec 15 346 926 PLN rok wcześniej.

1.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Realokacja opłaty licencyjnej za Unreal Engine	1 153 388	-
Otrzymanie odszkodowania	18 369	1 799
Pozostałe	14 927	4 009
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 186 684	5 808

Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Odpisy aktualizujące wartość należności ECL	39 874	26 107
Darowizny przekazane	309 062	1 012 935
Pozostałe, w tym:	2 601 813	1 475 702
- podróże służbowe	516 457	415 727
- koszty reklamy	1 351 789	911 743
- koszty ubezpieczeń	122 673	104 706
- znak towarowy	34 115	42 416
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 696	-
- inne	560 083	1 111
Pozostałe koszty operacyjne razem	2 950 749	2 514 745

1.4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Odsetki od lokat bankowych	685 504	631 524
Odsetki od udzielonych pożyczek	4 469	7 405
IRS kredytu	105 131	165 359
Odsetki od należności budżetowych	-	4 611
Wycena instrumentów finansowych (Starward Industries S.A)	711 233	-
Odpisy ECL instrumentów finansowych	-	6 579
Przychody finansowe razem	1 506 337	815 478

Koszty finansowe

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Odsetki od zobowiązań budżetowych	3 458	-
Odsetki inne	131	148
Koszty odsetek od kredytów	223 619	334 808
Wycena instrumentów finansowych (Starward Industries S.A)	-	440 287
Odsetki od leasingu	20 575	20 626
Wycena IRS	140 223	95 940
Odpisy ECL instrumentów finansowych	586	-
Różnice kursowe	7 383 768	1 889 374
Koszty finansowe razem	7 772 360	2 781 184

1.5. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy odniesiony w wynik finansowy

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy:		
Dotyczący roku bieżącego	1 655 513	6 912 541
Odroczony podatek dochodowy:		
Dotyczący roku bieżącego	1 587 998	(739 909)
Efekt podatkowy ujęty w roku bieżącym	3 243 511	6 172 632

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

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

Efektywna stopa podatkowa:

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	25 212 823	53 719 743
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	4 790 436	10 206 751
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami	(495 640)	(16 932)
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów (NKUP) wg przepisów podatkowych	598 612	1 011 218
Wpływ rozliczenia ulgi podatkowej IP Box wg stawki podatkowej 5%	(3 503 691)	(5 777 783)
Pozostałe zmiany	1 853 794	884 400
Razem	3 243 511	6 172 632

Stawka podatkowa zastosowana w powyższym uzgodnieniu na lata 2025 i 2024 wynosi 19 proc. i stanowi ona podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z przepisami podatkowymi w Polsce. Efektywna stawka podatkowa wynosiła odpowiednio: 12,86 proc. (w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku) i 11,49 proc. (w analogicznym okresie 2024 roku).

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

CIT (5 proc.). W I-III kwartale 2025 roku ulga IP Box wyniosła 3 503 691 PLN. W analogicznym okresie do poprzedniego roku było to 5 777 783 PLN.

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

Bieżące należności i zobowiązania podatkowe

	30.09.2025 (niebadane)	30.09.2024 (niebadane)
Należny zwrot podatku z tytułu VAT	-	1 431 417
Zobowiązanie z tytułu podatku CIT	1 428 482	
Bieżące należności i zobowiązania podatkowe	1 428 482	1 431 417

Na bieżące należności i zobowiązania podatkowe składa się podatek od towarów i usług. Jest to wynikiem struktury sprzedaży oraz zakupów Spółki. Sprzedaż prowadzona jest poza granicami Polski, natomiast znaczna część zakupów podlega opodatkowaniu podatkiem VAT.

W raportowanym okresie Spółka nie wykazuje należności z tytułu podatku CIT ze względu na fakt, że regulowany on jest na podstawie kalkulacji comiesięcznych zaliczek na poczet bieżącego

podatku, na podstawie podatku wykazanego w roku poprzednim.

1.6. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Podstawowy zysk na akcję:		
Z działalności kontynuowanej	9,09	19,67
Podstawowy zysk na akcję ogółem	9,09	19,67
Zysk rozwodniony na akcję:		
Z działalności kontynuowanej	9,09	19,67
Zysk rozwodniony na akcję ogółem	9,09	19,67

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

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Zysk za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom	21 969 312	47 547 111
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na akcję ogółem	21 969 312	47 547 111
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	21 969 312	47 547 111

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na akcję (w szt.)	2 417 199	2 417 199

Rozwodniony zysk na akcję

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Zysk za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom	21 969 312	47 547 111
Zysk wykorzystany do obliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na akcję ogółem	21 969 312	47 547 111
Zysk wykorzystany do wyliczenia rozwodnionego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	21 969 312	47 547 111

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

średniej użytej do obliczenia zwykłego wskaźnika w następujący sposób:

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego na akcję	2 417 199	2 417 199
Akcje jakie zakłada się, że zostaną wyemitowane:		
Opcje pracownicze	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego na akcję	2 417 199	2 417 199

Do kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję nie brano pod uwagę akcji serii H, które miały być wyemitowane na potrzeby Programu

Motywacyjnego na lata 2021-2025. Na dzień bilansowy cele finansowe zapisane we wspomnianym Programie nie zostały spełnione.



2.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i lokale	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na 01.01.2025	24 605 051	89 565	4 634 210	1 002 778	3 614 638	33 946 243
Zwiększenia	22 300	514 083	114 569	-	9 616	660 567
Zmniejszenia	-	-	(53 564)	-	-	(53 564)
Reklasyfikacja	-	(335 273)	315 839	-	19 434	-
Wartość brutto na 30.09.2025	24 627 351	268 375	5 011 053	1 002 778	3 639 890	34 246 586
Umorzenie na dzień 01.01.2025	3 608 403	-	3 978 858	635 337	3 320 307	11 542 906
Koszty amortyzacji	577 861	-	779 634	94 489	221 337	1 673 320
Zmniejszenia	-	-	(53 564)	-	-	(53 564)
Umorzenie na dzień 30.09.2025	4 186 264	-	4 704 928	729 826	3 541 644	13 152 662
Wartość netto na 01.01.2025	20 996 648	89 565	655 352	367 441	294 331	22 403 337
Wartość netto na dzień 30.09.2025	20 441 088	268 375	306 125	272 952	102 045	21 390 584

	Budynki i lokale	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na 01.01.2024	24 499 942	56 466	6 005 121	1 002 778	3 617 187	35 181 493
Zwiększenia	32 600	244 237	301 165	-	43 238	621 239
Zmniejszenia	-	-	(1 810 704)	-	(45 786)	(1 856 490)
Reklasyfikacja	72 510	(211 137)	138 627	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2024	24 605 051	89 565	4 634 210	1 002 778	3 614 638	33 946 243
Umorzenie na dzień 01.01.2024	2 840 932	-	4 916 788	509 352	2 711 860	10 978 931
Koszty amortyzacji	767 472	-	872 774	125 985	654 234	2 420 464
Zmniejszenia	-	-	(1 810 704)	-	(45 786)	(1 856 490)
Umorzenie na dzień 31.12.2024	3 608 403	-	3 978 858	635 337	3 320 307	11 542 906
Wartość netto na 01.01.2024	21 659 010	56 466	1 088 333	493 425	905 327	24 202 561
Wartość netto na dzień 31.12.2024	20 996 648	89 565	655 352	367 441	294 331	22 403 337

2.2. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

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

	30.09.2025	31.12.2024
Prawo wieczystego użytkowania gruntów na bilans otwarcia	4 112 515	4 168 798
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Amortyzacja	(42 212)	(56 283)
Prawo wieczystego użytkowania gruntów na bilans zamknięcia	4 070 304	4 112 515

2.3. Aktywa niematerialne

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

Zakończone prace rozwojowe:

Na zakończoną produkcję gier komputerowych według stanu na dzień 30 września 2025 roku składały się gry, które miały swoją premierę we wcześniejszych okresach i okresie

sprawozdawczym, w tym: *The Alters*, *Frostpunk 2*, *The Invincible*, *The Thaumaturge*, *INDIKA* oraz *Creatures of Ava*.

Niezakończone prace rozwojowe:

Nakłady na niezakończone prace rozwojowe na dzień 30 września 2025 roku obejmowały głównie nakłady na gry komputerowe, w tym: płatne dodatki do *Frostpunk 2* i *The Alters* oraz dwie produkcje

z wydawnictwa, czyli *Moonlighter 2: The Endless Vault* i *Death Howl*. Nakłady na największy z projektów wyniosły 44,51 proc. łącznych nakładów na niezakończone prace rozwojowe.

Analiza potencjalnej utraty wartości niezakończonych prac rozwojowych:

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

Spółka szacuje przychody i koszty w horyzoncie czasowym do pięciu lat od daty sprawozdania, a następnie dyskontuje je średnim ważonym kosztem

kapitału (WACC). Zastosowana stopa dyskonta to 11,0 proc. w przypadku niniejszego Sprawozdania.

Średni ważony koszt kapitału Spółki, został ustalony za pomocą kapitałowego modelu wyceny, wg wzoru: $WACC = \text{koszt długu} \times \text{waga długu} + \text{koszt kapitału własnego} \times \text{waga kapitału własnego}$. Koszt długu oszacowano w oparciu o zaciągnięte

zobowiązania finansowe, tj. kredyt inwestycyjny na kwotę 12 600 000 PLN zawarty z PKO BP S.A.

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

Koszty zostały oszacowane na podstawie kosztów już poniesionych oraz założeń kosztów, które mogą

jeszcze zostać poniesione do momentu daty premiery danego projektu.

Przeprowadzona na 30 czerwca 2025 roku analiza wrażliwości wykazała, że zaistniało ryzyko utraty wartości na jednym z aktywów niematerialnych - zakończonych pracach rozwojowych na grze *Creatures of Ava*. Odpis z tego tytułu na 30 czerwca 2025 roku wyniósł 212 021 PLN.

	Zakończone prace rozwojowe (Game Engine)	Zakończone prace rozwojowe (gry)	Licencje	Niezakończone prace rozwojowe	Wartości niematerialne - inwestycje długoterminowe	Razem
Wartość brutto na dzień 01.01.2025	6 813 631	142 385 430	1 406 361	59 181 088	3 439 120	213 225 630
Zwiększenia	-	-	-	27 779 769	-	27 779 769
Przeniesienie zakończonych prac rozwojowych	-	57 788 655	-	(57 788 655)	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	(395 457)	-	(395 457)
Wartość brutto na dzień 30.09.2025	6 813 631	200 174 085	1 406 361	28 776 746	3 439 120	240 609 942
Umorzenie na dzień 01.01.2025	6 813 631	76 453 117	1 180 019	-	-	84 446 767
Koszty amortyzacji	-	23 156 373	61 153	-	-	23 217 526
Testy na utratę wartości niematerialnych i prawnych	-	212 021	-	-	-	212 021
Umorzenie na dzień 30.09.2025	6 813 631	99 821 511	1 241 172	-	-	107 876 314
Wartość netto na dzień 01.01.2025	-	65 932 313	226 342	59 181 088	3 439 120	128 778 863
Wartość netto na dzień 30.09.2025	-	100 352 574	165 188	28 776 746	3 439 120	132 733 629

	Zakończone prace rozwojowe (Game Engine)	Zakończone prace rozwojowe (gry)	Licencje	Niezakończone prace rozwojowe	Wartości niematerialne - inwestycje długoterminowe	Razem
Wartość brutto na dzień 01.01.2024	6 813 631	45 032 214	1 388 211	149 621 045	-	202 855 101
Zwiększenia	-	-	18 150	59 506 642	-	59 524 792
Przeniesienie zakończonych prac rozwojowych	-	97 353 216	-	(97 353 216)	-	-
Aktualizacja wyceny	-	-	-	(97 246)	-	(97 245)
Reklasyfikacja	-	-	-	(3 439 120)	3 439 120	-
Koszty zamknięcia „Projektu 8”	-	-	-	(49 057 019)	-	(49 057 019)
Wartość brutto na dzień 31.12.2024	6 813 631	142 385 430	1 406 362	59 181 088	3 439 120	213 225 631
Umorzenie na dzień 01.01.2024	6 813 631	39 589 739	1 083 992	-	-	47 487 362
Koszty amortyzacji	-	18 521 502	96 029	-	-	18 617 531
Testy na utratę wartości niematerialnych i prawnych	-	18 341 876	-	-	-	18 341 876
Umorzenie na dzień 31.12.2024	6 813 631	76 453 117	1 180 021	-	-	84 446 768
Wartość netto na dzień 01.01.2024	-	5 442 475	304 216	149 621 045	-	155 367 739
Wartość netto na dzień 31.12.2024	-	65 932 313	226 342	59 181 088	3 439 120	128 778 863

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

początkowym ujęciu nie wystąpiły w okresie badanym oraz okresie porównawczym.

2.4. Saldo podatku odroczonego

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

	30.09.2025 (niebadane)	30.06.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 280 146	8 289 801	9 742 673
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(1 396 014)	(1 181 643)	(1 270 543)
Razem	6 884 132	7 108 158	8 472 130

Aktywa/rezerwy na podatek dochodowy w okresie sprawozdawczym

	01.01.2025	Ujęte w wyniku	30.09.2025
Aktywa			
Rezerwy	344 713	(209 022)	135 691
Zobowiązania z tytułu tantiem	1 597 585	(859 464)	738 121
Zobowiązania	44 278	8 839	53 117
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	1 255 480	(135 023)	1 120 457
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	3 980 633	(141 925)	3 838 708
Zobowiązania z tytułu leasingu	144 826	(291)	144 535
Strata podatkowa	2 375 158	(125 641)	2 249 517
Rezerwy			
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	(474 456)	(141 634)	(616 090)
Wycena inwestycji finansowych	(14 709)	8 143	(6 566)
Wartość przedmiotu leasingu	(781 378)	8 020	(773 358)
Razem	8 472 130	(1 587 998)	6 884 132

Aktywa/rezerwy na podatek dochodowy w okresie porównawczym

	01.01.2024	Ujęte w wyniku	30.09.2024
Aktywa			
Rezerwy	304 353	472 391	776 744
Zobowiązania z tytułu tantiem	613 285	617 750	1 231 035
Zobowiązania	47 704	2 463	50 167
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	1 168 562	(4 686)	1 163 876
Amortyzacja	13 585	9 403	22 988
Rezerwy			
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych	(59 290)	(389 713)	(449 003)
Wycena inwestycji finansowych	(48 727)	32 301	(16 426)
Razem	2 039 472	739 909	2 779 381

2.5. Inwestycja w jednostki stowarzyszone

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

W dniu 28 lutego 2022 roku Spółka zawarła umowę zakupu 40 udziałów spółki Fool's Theory Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących łącznie 40 proc. w kapitale zakładowym tego podmiotu. Daje to 11 bit studios S.A. znaczący wpływ na spółkę Fool's Theory Sp. z o.o.

Płatność 11 bit studios S.A. za nabywane udziały została rozłożona na dwie transze. Pierwsza transza, o wartości 2 619 216 PLN, została uregulowana w dniu 9 marca 2022 roku. Zgodnie z aneksem z 29 września 2023 roku kwotę drugiej transzy ustalono na 1 571 529 PLN. Miała być uregulowana w terminie siedmiu miesięcy od premiery gry *The Thaumaturge*, której producentem jest Fool's

Theory Sp. z o.o. 11 bit studios S.A. jest wydawcą tego tytułu.

9 lutego 2024 roku, Spółka podpisała aneks nr.2, na podstawie którego druga transza płatności zostanie uregulowana w terminie sześciu miesięcy po przekroczeniu przez 11 bit studios S.A. progu 45 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży gry *The Thaumaturge*. Próg ten musi być przekroczony przed 20 lutego 2028 roku.

Na dzień 30 września 2025 roku wartość drugiej transzy, zgodnie z nowym szacunkiem, wyznaczono na kwotę 0 PLN na bazie założenia, że przychody 11 bit studios S.A. ze sprzedaży *The Thaumaturge* nie przekroczą 45 mln PLN.

Wycena inwestycji w Fool's Theory Sp. z o.o. na dzień 30.09.2025 roku

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Koszt nabycia udziałów - pierwsza transza	2 619 216	2 619 216
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej za 2023 rok	(458 376)	(458 376)
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej za 2024 rok	2 717 580	2 717 580
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej za I-III kwartał 2025 roku	885 672	-
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej Fool's Theory Sp. z o.o.	5 764 092	4 878 419

Ponadto, w dniu 28 lutego 2022 roku Spółka zawarła z Jakubem Rokoszem i Krzysztofem Mąką umowę wspólników spółki Fool's Theory Sp. z o.o. dotyczącą szczegółowych zasad prowadzenia spraw spółki Fool's Theory oraz wzajemnych praw i obowiązków jako wspólników tego podmiotu. Wspólnicy zobowiązali się do opracowania programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i współpracowników Fool's Theory Sp. z o.o.

W przypadku realizacji przez Fool's Theory Sp. z o.o. celów programu motywacyjnego, 11 bit studios S.A.

wypłaci na rzecz Jakuba Rokosza i Krzysztofa Mąki premię w łącznej wysokości 1 000 000 PLN. W ocenie Spółki powyższa warunkowa zapłata stanowi wynagrodzenie za usługi i będzie ujmowana w wynagrodzeniach i kosztach pracowniczych liniowo przez okres ich pracy zgodnie z MSR 19. Koszt tego wynagrodzenia będzie rozpoznawany liniowo do końca 2027 roku. Na dzień bilansowy Spółka nie rozpoczęła jeszcze rozpoznawania kosztów z tego tytułu.

Wybrane dane finansowe Fool's Theory Sp. z o.o. na dzień 30.09.2025 roku

	30.09.2025
Aktywa trwałe	17 304 127
Aktywa obrotowe, w tym	9 991 873
Środki pieniężne	119 126
Kapitał własny	14 792 156
Zobowiązania krótkoterminowe	11 674 578
Zobowiązania długoterminowe	829 266
Wynik netto	2 240 919

2.6. Inwestycje długoterminowe

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Akcje spółki Starward Industries S.A.	1 453 998	742 765
Inwestycje długoterminowe razem	1 453 998	742 765

Na dzień 30 września 2025 roku 11 bit studios S. A., podobnie jak i na dzień 31 grudnia 2024 roku, było właścicielem 116 787 akcji Starward Industries S.A.

stanowiących 5,52 proc. kapitału zakładowego tego podmiotu.

2.7. Pozostałe aktywa

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Ubezpieczenia	35 029	114 994
Domeny, licencje, prenumerata	1 430 099	748 545
Koszty następnego okresu	302 072	26 238
Gwarancje	-	15 000
Podatek od nieruchomości	36 092	-
Użytkowanie wieczyste gruntu	7 368	-
Znak towarowy	38 075	47 266
Tantiemy do rozliczenia w następnym okresie	117 859	82 660
Pozostałe	19 174	43 867
Pozostałe aktywa razem	1 985 768	1 078 570
w tym:		
- krótkoterminowe	1 532 897	994 226
- długoterminowe	452 871	84 344

Na pozostałe aktywa krótkoterminowe składają się czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym: uiszczone z góry opłaty związane z obsługą imprez branżowych (targów), w których spółka będzie brała

udział w kolejnych okresach, opłaty za domeny internetowe, licencje, ubezpieczenia majątkowe, prenumeraty oraz opłaty giełdowe

2.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.09.2025 (badane)	31.12.2024 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	34 802 389	19 091 308
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 425 837	1 706 558
Pozostałe	154 870	49 564
Odpis aktualizujący należności handlowe	(51 466)	(11 592)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności razem	36 331 630	20 835 838

Należności z tytułu dostaw i usług

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące na podstawie historycznych stóp strat kredytowych uzyskanych dzięki analizie spłat należności. Poniższa tabela przedstawia historyczne stopy strat kredytowych dla poszczególnych przedziałów przeterminowania

należności w podziale na dwie grupy: należności pochodzące ze sprzedaży gier oraz należności pochodzące z pozostałej sprzedaży.

Wskaźnik oczekiwanych strat kredytowych

	Dla należności pochodzących ze sprzedaży gier (proc.)	Dla należności pochodzących z pozostałej sprzedaży (proc.)
Brak przeterminowania	0,04	0,12
do 30 dni	0,19	1,06
31-60 dni	4,75	3,72
61-90 dni	7,47	4,50
91-120 dni	7,93	4,72
121-359 dni	46,44	54,06

Spółka tworzy również odpisy na należności przeterminowane powyżej 360 dni, jednak w badanym okresie takie nie wystąpiły

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

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

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

Wykazane salda należności na 30 września 2025 roku obejmują należności od największych odbiorców Spółki, od których należności przekroczyły 5 proc. ogólnej wartości należności z tytułu dostaw i usług.

Wykazane salda należności obejmują należności od:

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Spółka A	25 036 033	1 042 445
Spółka B	3 621 843	9 479 729
Spółka C	1 341 178	820 167
Spółka D	1 114 884	926 472
Spółka E	1 094 285	2 195 701

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług:

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Bieżące	33 847 367	18 112 053
1-30 dni	470 018	966 823
31-60 dni	419 057	4 396
61-90 dni	30 079	6 528
91-120 dni	3 025	925
121-360 dni	32 843	583
Powyżej 360 dni	-	-
Razem	34 802 389	19 091 308

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

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	11 592	6 564
Utworzenie odpisów aktualizujących	83 024	83 274
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(43 150)	(78 246)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	51 466	11 592

Wiekowanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe:

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Bieżące	15 126	8 506
1-30 dni	972	2 115
31-60 dni	17 912	201
61-90 dni	1 958	392
91-120 dni	217	63
121-360 dni	15 281	315
powyżej 360 dni	-	-
Razem	51 466	11 592

Na dzień 30 września 2025 roku nie istniały przesłanki do tworzenia indywidualnych odpisów na przeterminowane należności.

2.9. Należności z tytułu podatku dochodowego

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	244 504
Należności z tytułu podatku dochodowego razem	-	244 504

2.10. Aktywa finansowe krótkoterminowe

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Pożyczki dla pracowników	57 095	90 960
Lokaty bankowe z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy	-	4 880 428
Wycena – lokaty bankowe z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy	-	40 006
Aktywa finansowe krótkoterminowe razem	57 095	5 011 394

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

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

2.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Środki pieniężne na rachunkach i w kasie	18 106 981	52 935 808
Lokaty krótkoterminowe (na okres do 3 miesięcy)	53 123 230	12 542 660
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(26 852)	(26 266)
Razem	71 203 339	65 452 202

Na dzień 30 września 2025 roku 39,18 proc. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Spółki było

ulożone w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Według stanu na 30 września 2025 roku struktura walutowa posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych w banku i kasie prezentowała się następująco:

- 2 483 556 PLN,
- 3 364 354 USD (równowartość 12 217 653 PLN),
- 3 405 751 EUR (równowartość 3 405 751 PLN).

Spółka, wyceniając na dzień 30 września 2025 roku posiadane środki pieniężne, w tym w walutach

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

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

obcych, poddała je stosownej wycenie (ECL) jednak wpływ ten nie okazał się istotny.

2.12. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 30 września 2025 roku składał się z 2 417 199 akcji zwykłych

mających pełne pokrycie w kapitale w wysokości 241 719,9 PLN.

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji
Stan na 31 grudnia 2024 roku	2 417 199	241 720	18 232 710
Zwiększenia / zmniejszenia	-	-	-
Stan na 30 września 2025 roku	2 417 199	241 720	18 232 710

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

na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

2.13. Informacje o wypłaconej dywidendzie

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku, jak i w 2024 roku Spółka nie wypłaciła dywidendy.

Decyzją akcjonariuszy obecnych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 12 czerwca 2025 roku, zysk netto w kwocie 6 889 150 PLN wypracowany przez Spółkę w 2024 roku, został przeznaczony na kapitał zapasowy.

2.14. Kredyt

	30.09.2025	31.12.2024
Stan na bilans otwarcia	5 040 000	6 405 000
Splata kapitału	(945 000)	(1 365 000)
Naliczenie odsetek	(223 619)	423 736
Splata odsetek	(223 619)	(423 736)
Stan na bilans zamknięcia	4 095 000	5 040 000
w tym:		
- krótkoterminowe	1 260 000	1 260 000
- długoterminowe	2 835 000	3 780 000

19 grudnia 2018 roku Spółka poinformowała o zawarciu z PKO BP S.A. umowy kredytu inwestycyjnego na kwotę 12 600 000 PLN na sfinansowanie części zapłaty ceny zakupu nieruchomości zabudowanej położonej

w Warszawie przy ul. Brzeskiej 2. Termin spłaty kredytu mija 11 grudnia 2028 roku. Kredyt regulowany jest w comiesięcznych ratach. Spółka na dzień 30 września 2025 roku nie miała żadnych opóźnień i zaległości w jego spłacie. Kredyt jest

oprocentowany według stawki WIBOR 1M powiększonej o stałą marżę banku w wysokości 0,9 p.p. Spółka, wykorzystując instrument IRS (Interest Rate Swap) zabezpieczyła wspomniany kredyt (na cały okres jego trwania) przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. Oprocentowanie kredytu wynosi 3,4 proc. Zabezpieczeniem kredytu jest: weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, hipoteka umowna do kwoty 20 223 000 PLN ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności

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

Dnia 26 czerwca 2023 Spółka podpisała umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A. na kwotę 20 000 000 PLN. Spółka nie korzystała z finansowania w ramach wspomnianej umowy, która obowiązywała do 25 czerwca 2025 roku i nie została przedłużona.

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

Pożyczkodawca	Wartość kredytu	Waluta	Saldo na dzień 30.09.2025	Saldo na dzień 31.12.2024	Stopa procentowa	Data spłaty
PKO BP S.A.	12 600 000	PLN	4 095 000	5 040 000	WIBOR 1M+0,9 proc.	11.12.2028
Razem	12 600 000		4 095 000	5 040 000		

2.15. Rezerwy pracownicze i pozostałe

	Rezerwa na koszty zaniechanego projektu P8*	Rezerwa emerytalna i rentowa	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na premie dla Członków Zarządu i pracowników	Rezerwy na wynagrodzenia i premie B2B	Razem
Stan na dzień 01.01.2025	833 276	27 351	1 018 890	208 916	431 832	2 520 265
Zwiększenia:						
Utworzenie	-	6 313	821 564	-	42 998	870 874
Zmniejszenie:						
Wykorzystanie	(833 276)	-	(820 586)	-	(14 000)	(1 667 863)
Rozwiązanie	-	(18)	-	(208 916)	(417 832)	(626 766)
Stan na dzień 30.09.2025	-	33 646	1 019 868	-	42 998	1 096 511
w tym:						
- krótkoterminowe	-	1 249	1 019 868	-	42 998	1 064 114
- długoterminowe	-	32 397	-	-	-	32 397

	Rezerwa emerytalna i rentowa	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na premie dla Członków Zarządu i pracowników	Rezerwy na wynagrodzenia i premie B2B	Razem
Stan na dzień 01.01.2024	30 214	903 528	766 449	791 317	2 491 508
Zwiększenia:					
Utworzenie	8 787	1 063 155	2 227 723	2 264 413	5 564 078
Zmniejszenie:					
Wykorzystanie	-	(695 884)	-	(17 501)	(749 908)
Rozwiązanie	(7 245)	-	(29 020)	(36 386)	(72 651)
Stan na dzień 30.09.2024	31 756	1 270 799	2 965 152	3 001 575	7 269 282
w tym:					
- krótkoterminowe	1 285	1 270 799	2 965 152	3 001 575	7 238 811
- długoterminowe	30 471	-	-	-	30 471

2.16. Zobowiązania z tytułu leasingu

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Zobowiązania z tytułu leasingu na bilans otwarcia	762 235	764 215
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Opłaty z tyt. PWUG	(817)	(1 980)
Zobowiązania z tytułu leasingu na bilans zamknięcia	761 418	762 235
w tym:		
- krótkoterminowy	15 258	15 252
- długoterminowy	746 160	746 983

2.17. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 428 482	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego razem	1 428 482	-

2.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 756 361	1 304 939
Zobowiązania z tytułu rezerwy na zwroty sprzedaży	656 436	391 009
Kaucje gwarancyjne – Brzeska 2	4 500	5 300
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 029 152	2 395 157
Rozliczenia międzyokresowe bierne (rezerwa na audyt i pozostałe faktury)	673 504	496 398
Rozrachunki z pracownikami	29 309	16 536
Pozostałe	41 796	41 793
Razem	4 191 058	4 651 132

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług:

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Bieżące	1 150 583	1 012 269
1-30 dni	596 084	197 353
31-60 dni	-	10 327
61-90 dni	9 494	13 457
91-120 dni	200	64 139
121-360 dni	-	7 394
powyżej 360 dni	-	-
Razem	1 756 361	1 304 939

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

2.19. Umowne terminy wymagalności zobowiązań

Harmonogram wymagalności zobowiązań na 30.09.2025

	Do 1 miesiąca	Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Wartość nominalna (niezdykontowana)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 661 283	95 078	-	-	-	1 756 361
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 456	4 912	22 104	117 888	2 217 777	2 365 137
Zobowiązania z tytułu tantiem	-	3 772 627	2 338 203	-	-	6 110 831
Kredyt	105 000	210 000	945 000	2 835 000	-	4 095 000

Harmonogram wymagalności zobowiązań na 31.12.2024

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

2.20. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	30.09.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	12 887 535	11 002 109
Razem	12 887 535	11 002 109

Na zobowiązania Spółki wobec klientów na dzień sprawozdawczy, podobnie jak i na 31 grudnia 2024 roku, składały się w przeważającej części zobowiązania wobec graczy, którzy kupili wersję

Deluxe gry *Frostpunk 2*, która zawiera też trzy płatne DLC, których premiery planowane są w kolejnych kwartałach.



3.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

3.1. Instrumenty finansowe

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

nie odbiega od ich wartości godziwej zarówno na dzień 30 września 2025 roku jak i 31 grudnia 2024 roku. W przypadku instrumentów wycenianych wg wartości godziwej bazą do wyceny była ich wartość rynkowa na dzień sprawozdawczy.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Klasy instrumentów finansowych 30.09.2025	Wycena wg amortyzowanego kosztu	Wycena wg wartości godziwej przez wynik finansowy	Wycena wg metody praw własności	Razem
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	71 203 339	-	-	71 203 339
Aktywa finansowe krótkoterminowe	57 095	-	-	57 095
Inwestycje długoterminowe	-	1 453 998	-	1 453 998
Inwestycja w jednostki stowarzyszone	-	-	5 764 092	5 764 092
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 331 630	-	-	36 331 630
IRS	-	97 707	-	97 707
Razem	107 592 064	1 551 705	5 764 092	114 907 861
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 191 058	-	-	4 191 058
Zobowiązania z tytułu tantiem	6 110 831	-	-	6 110 831
Kredyt	4 095 000	-	-	4 095 000
Razem	14 396 889	-	-	14 396 889

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

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

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

pieniężnych ujętych w sprawozdaniu finansowym są przybliżeniem ich wartości godziwej.

Metody wyceny do wartości godziwej

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

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnych rynkach ustalana jest na podstawie notowań rynkowych (tzw. Poziom 1). W pozostałych przypadkach, wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych

danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (tzw. Poziom 2) lub danych nieobserwowalnych (tzw. Poziom 3).

Wartość godziwa pożyczek dla pracowników ustalana jest na podstawie przyszłych przepływów zdyskontowanych bieżącą stopą procentową od pożyczek.

Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej:

	30.09.2025	31.12.2024	Hierarchia wartości godziwej
Akcje Starward Industries S.A.	1 453 998	742 765	Poziom 1
Wycena IRS	97 707	237 930	Poziom 2

3.2. Płatności realizowane na bazie akcji

Plan pracowniczych opcji na akcje na lata 2021-2025

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

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

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

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

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

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

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

Rozpoznanie Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025

Wartość godziwa warrantów przyznawanych w ramach Programu Motywacyjnego oszacowana została przy wykorzystaniu modelu wyceny warrantów Damodarana, biorącego pod uwagę m. in.: kurs akcji Spółki na dzień podpisania umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym (dzień przyznania) oraz zmienność kursu akcji Spółki w stosunku rocznym. Koszty Programu Motywacyjnego są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w trakcie całego okresu jego trwania a drugostronnie ujmowana jest w kapitale rezerwowym. Warunki realizacji Programu

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

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

	I transza	II transza	Razem
Dzień przyznania	10.03.2021	22.09.2023	-
Kurs akcji 11 bit studios S.A. w dniu przyznania (PLN)	517	697	-
Zmienność kursu akcji 11 bit studios S.A. w stosunku 6-miesięcznym (w proc)	34,43	29,40	-
Stopa wolna od ryzyka (w proc.)	0,86	5,25	-
Liczba warrantów w Programie przyznanych na dzień 30.06.2025 (w szt.)	81 750	18 969	100 719
Wycena warrantów (PLN)	199,84	336,30	-
Wycena Programu na dzień 30.09.2025 (PLN)			
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2021 roku (PLN)	-	-	3 347 377
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2022 roku (PLN)	-	-	2 955 683
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2023 roku (PLN)	-	-	(1 817 900)
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w 2024 roku (PLN)	-	-	(4 045 649)
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników w I-III kwartał 2025 roku (PLN)	-	-	(439 516)
Łączny koszt Programu pozostały do rozliczenia (PLN)	-	-	0
Razem	-	-	0

Na dzień sprawozdawczy Spółka nie rozpoznała kosztów w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z założenia, że Program Motywacyjny na lata 2021-2025 nie zostanie zrealizowany.

W sprawozdaniu za pierwsze półrocze 2025 Spółka dokonała rewaluacji łącznych kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 do 0 PLN w porównaniu z 612 169 PLN na koniec 2024 roku. Skutkowało to zmniejszeniem kosztów Programu Motywacyjnego rozpoznanych w wyniku za okres pierwszych 9 miesięcy 2025 roku.

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



4.

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

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

Ponadto, do podmiotów powiązanych za pośrednictwem kluczowego kierownictwa, zaliczany jest:

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

Jako podmiot powiązany, od 28 lutego 2022 roku, klasyfikowana jest spółka Fool's Theory Sp. z o. o.

Transakcje handlowe

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

podmiotami powiązanymi w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz od 1 stycznia 2024 do 30 września 2024 roku:

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Arkona - Paweł Miechowski*	225 755	211 503
Marek Ziemak*	261 205	237 882
Paweł Feldman*	261 467	238 907
Fool's Theory Sp. z o. o.	370 282	765 397
Razem	1 118 709	1 453 688

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

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym.

Dnia 5 czerwca 2023 roku 11 bit studios S.A. podpisało Umowę poręczenia z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., na podstawie której Spółka poręczyła umowę jednorocznego kredytu wielocelowego w kwocie 3 500 000 PLN

zawartą przez PKO BP S.A. z Fool's Theory Sp. z o.o. w dniu 5 czerwca 2023 roku. Poręczenie, którego wartość wynosi do 5 250 000 PLN, obowiązuje, zgodnie z podpisanym 4 czerwca 2024 roku aneksem, do 4 czerwca 2028 roku. Poręczenie zostało udzielone na warunkach rynkowych. W dniu 4 czerwca 2025 roku PKO BP S.A. zwolnił Spółkę z niniejszego poręczenia.

Pożyczki od podmiotów powiązanych

Spółka nie otrzymała pożyczek od podmiotów powiązanych w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz w 2024 roku.

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

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

Nadzorczej w okrasach raportowanym i porównawczym z tytułu pełnienia funkcji zarządzających i nadzorujących:

Wynagrodzenie Zarządu 30 września 2025 roku – łącznie:

	Przemysław Marszał	Grzegorz Miechowski	Michał Drozdowski	Paweł Feldman	Marek Ziemak
Z tytułu pełnienia funkcji zarządczych	471 701	472 767	467 280	276 514	275 530
Rezerwa na premię roczną	-	-	-	-	-
Umowy cywilnoprawne	53 897	53 100	53 100	-	-
Umowy współpracy	-	-	-	261 467	261 205
Razem	525 597	525 867	520 380	537 982	536 735

Wynagrodzenie Zarządu 30 września 2024 roku – łącznie:

	Przemysław Marszał	Grzegorz Miechowski	Michał Drozdowski	Paweł Feldman	Marek Ziemak
Z tytułu pełnienia funkcji zarządczych	471 947	473 110	467 280	299 439	298 020
Rezerwa na premię roczną	598 834	598 834	598 834	598 834	598 834
Umowy cywilnoprawne	53 896	53 100	53 100	-	-
Umowy współpracy	-	-	-	238 907	237 882
Razem	1 124 677	1 125 044	1 119 214	1 137 180	1 134 736

Dodatkowo Członkowie Zarządu Spółki pobierali wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług na podstawie umów cywilno-prawnych oraz umów o współpracy.

Członkom Zarządu Spółki za okres sprawozdawczy, jak i w okresie porównawczym nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w Programie Motywacyjnym na lata 2021-2025, które zostały szczegółowo opisane (wraz z wyceną) w **Nocie 3.2.** niniejszego sprawozdania.

Na dzień 30 września 2025 roku Przemysław Marszał (Prezes Zarządu), Grzegorz Miechowski (Członek Zarządu) i Michał Drozdowski (Członek Zarządu) na podstawie podpisanych umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym na lata 2021-2025, będą mieć prawo do objęcia po 6 500 warrantów serii C zamiennych na akcje serii H każdy. W przypadku Pawła Feldmana i Marka Ziemaka (Członków Zarządu) będzie to po 5 500 warrantów serii C zamiennych na akcje serii H każdy. Łączna liczba warrantów, które będą mogły objąć osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym na lata 2021-2025, z którymi Spółka podpisała stosowne umowy uczestnictwa, według stanu na 30 września 2025 roku, to 100 719 sztuk.

Świadczenia krótkoterminowe – Rada Nadzorcza:

	od 01.01.2025 do 30.09.2025 (niebadane)	od 01.01.2024 do 30.09.2024 (niebadane)
Radosław Marter (Przewodniczący RN)	85 500	85 500
Jacek Czykiel (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej)	82 570	82 570
Marcin Kuciapski (Członek RN)	54 810	54 810
Piotr Wierzbicki (Członek RN)	59 310	59 310
Milena Olszewska-Miszuris (Członek RN)	59 310	59 310
Razem	341 500	341 500

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

Zgodnie z Polityką wynagrodzeń Członkom Zarządu Spółki przysługuje premia roczna, której wysokość jest zależna od zysku netto wypracowanego przez Spółkę w danym okresie.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku, jak i w okresie porównawczym,

nie wystąpiły transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

4.2. Zobowiązania pozabilansowe do poniesienia wydatków

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązania pozabilansowe do poniesienia wydatków (w całości dotyczyły wartości niematerialnych) na kwoty: 3 110 557 EUR, 679 651 PLN i 334 621 USD.

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

4.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe

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

Zabezpieczenie Umowy limitu kredytu wielocelowego, którą to umowę Spółka podpisała z PKO BP S.A. 26 czerwca 2023 roku na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Umowa obowiązywała do 25 czerwca 2025 roku. Jej zabezpieczeniem był: weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, gwarancja spłaty Umowy limitu udzielona przez Bank Gospodarstw Krajowego w kwocie 16 000 000 PLN, hipoteka umowna do kwoty 30 000 000 PLN (zastąpiła hipotekę umowną do kredytu inwestycyjnego

z grudnia 2018 roku) ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności posadowionego na niej budynku oraz przelew na rzecz PKO BP S.A. wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości.

Umowa poręczenia z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., na podstawie której Spółka poręczyła umowę jednorocznego kredytu wielocelowego w kwocie 3 500 000 PLN zawartą przez PKO BP S.A. z Fool's Theory Sp. z o.o. w dniu 5 czerwca 2023 roku. Poręczenie, którego wartość wynosi do 5 250 000 PLN, obowiązuje, zgodnie z podpisanym 4 czerwca 2024 roku aneksem, do 4 czerwca 2028 roku. Poręczenie zostało udzielone na warunkach rynkowych. W dniu 4 czerwca 2025 roku PKO BP S.A. zwolnił Spółkę z niniejszego poręczenia.

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

Aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2025 roku oraz we wcześniejszym okresie porównawczym Spółka nie posiadała aktywów warunkowych.

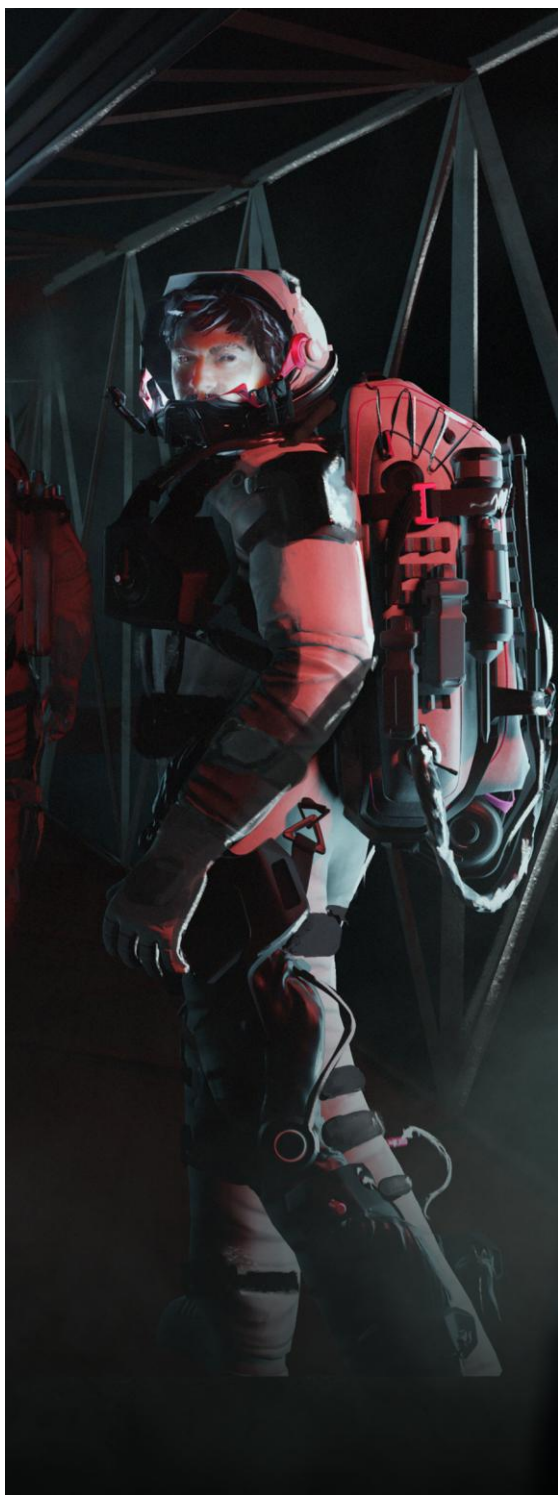
4.4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do działalności spółki

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku nie wystąpiły nietypowe wahania sezonowe ani cykliczne.

4.5. Zdarzenia po dniu bilansowym

W raporcie bieżącym nr 17/2025 w dniu 1 października 2025 roku 11 bit studios poinformowało, że premiera gry „Moonlighter 2: The Endless Vault” w formule Early Access, w wersji na komputery PC, pierwotnie planowana na dzień 23 października 2025 roku, została przesunięta na dzień 19 listopada 2025 roku. Nowa data premiery gry „Moonlighter 2: The Endless Vault”, w ocenie Zarządu Spółki, jest korzystniejsza z marketingowego punktu widzenia co zwiększa jej potencjał komercyjny i sprzedażowy.

Poza wyżej wymienionym zdarzeniami, nie wystąpiły inne które miałyby istotny wpływ na śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe.



5.

POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO

5.1. Istotne zdarzenia oraz inicjatywy Spółki w trzecim kwartale 2025 roku i w całym okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku

Zarówno trzeci kwartał jak i cały okres pierwszych trzech kwartałów 2025 roku był zdominowany przez finalizowanie projektów własnych oraz kształtowanie długoterminowej strategii Spółki.

Po historycznie rekordowym 2024 roku, wysiłki Spółki koncentrowały się przede wszystkim na skutecznym monetyzowaniu efektów wieloletniej pracy deweloperskiej. Przełożyło się to na solidny poziom przychodów ze sprzedaży, które wyniosły w raportowanym okresie 101,3 mln PLN i były nieznacznie niższe (o 5%) w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku.

Głównym motorem przychodów była udana premiera nowej gry własnej – *The Alters* (13 czerwca 2025 roku), której sprzedaż do 14 listopada 2025 roku wyniosła 405 tys. sztuk. W raportowanym okresie Spółka odnotowała również istotne zasilenie przychodów dzięki współpracy z Microsoft Corporation, w ramach udostępnienia *The Alters* oraz *Frostpunka 2* w usłudze Game Pass.

Na przychody wpłynęła także udana monetyzacja tytułów wydawniczych (*The Invincible*, *The Thaumaturge*, *INDIKA*) oraz solidne wyniki sprzedaży starszych produkcji (tzw. back catalogue), na czele z *Frostpunkiem*, *This War of Mine*, *Moonlighter* oraz *Children of Morta*. Monetyzacja wspierana była akcjami promocyjno-wyprzedażowymi. Wyjątkowo w tym roku promocja w serwisie Steam tzw. Publisher Sale była uruchomiona w pierwszym kwartale 2025 roku i będzie również miała miejsce tradycyjnie w czwartym kwartale.

Działania marketingowe skupiały się także w trzecim kwartale wokół pierwszej rocznicy premiery *Frostpunk 2*, wydaniu tego tytułu na konsole i przygotowaniach do końcoworocznych premier oraz wsparciu wydawniczej części Spółki.

Produkcja gier

Premierę *The Alters* w dniu 13 czerwca 2025 roku poprzedziła intensywna, globalna kampania marketingowa, której strategicznym elementem był dwudniowy pokaz hands-on (maj 2025) dla mediów i influencerów.

Gra własna *The Alters*, osiągnęła pozytywny odbiór zarówno mediów (Matecritic 85/100) jak i samych graczy (89% pozytywnych ocen na Steam). Tytuł zadebiutował w czerwcu 2025 roku jednocześnie na platformach PC, PlayStation 5 oraz Xbox Series X|S, a także od dnia premiery był dostępny w usłudze Microsoft Game Pass.

Dodatkowo, w ramach długoterminowego wsparcia, Spółka szybko reagowała na uwagi

użytkowników, udostępniając hotfix 1.0.2 (26 czerwca) i patch 1.1.0 (14 lipca).

Finalizowane są również prace nad pierwszym płatnym rozszerzeniem (DLC), który zostanie udostępniony w pierwszej połowie 2026 roku.

Równoległe z tymi działaniami Spółka w czwartym kwartale 2025 roku udostępni pierwszą bezpłatną aktualizację zawartości *The Alters* (tzw. Free Major Content Update).

Podobnie intensywne prace nad rozwojem gry prowadził w okresie sprawozdawczym zespół deweloperski gry *Frostpunk 2*. Ich efektem był m.in. wydany 8 maja 2025 roku tzw. patch 1.3, który adresował część uwag zgłaszanych do gry przez fanów. W trzecim kwartale bieżącego roku premierę miała również zapowiadana wcześniej konsolowa wersja gry (18 września 2025 roku).

W dniu 8 grudnia 2025 roku planowane jest dostarczenie graczom pierwszego dużego płatnego rozszerzenia (DLC) – *Frostpunk 2: Fractured Utopias*, co wesprze wydłużenie monetyzacji gry.

W obszarze produkcji gier własnych Spółka w raportowanym okresie 2025 roku intensyfikowała prace nad pierwszym tytułem z segmentu „gra jako platforma” – *Frostpunk 1886*. Ma to być rozbudowana i zmodernizowana (przeniesiona na nowy silnik Unreal Engine 5) wersja kultowej gry *Frostpunk*. Zespół sukcesywnie się rozwija i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania liczył już ponad 20 osób zbliżając się do rozmiaru produkcyjnego.

Zgodnie z zapowiedziami, Spółka także intensywnie kontynuuje prace koncepcyjne nad kolejnymi własnymi produkcjami aktywnie budując długoterminowy pipeline.

Równocześnie Zarząd skupia się na wdrażaniu zoptymalizowanych procesów deweloperskich, mających na celu zwiększenie efektywności cyklu produkcyjnego co umożliwi między innymi szybsze badanie atrakcyjności rynkowej gier, oraz szereg optymalizacji kosztowych. Działania te stanowią bezpośredni wynik wniosków wyciągniętych z ostatnich cykli wydawniczych Spółki i są kluczowe dla adaptacji do dynamicznych warunków rynkowych, zapewniając maksymalizację jakości produktu końcowego przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem.

Pion wydawniczy

W raportowanym okresie w obszarze wydawniczym działalność 11 bit studios S.A. skupiała się, oprócz monetyzacji tytułów, które miały premiery we

wcześniejszych kwartałach i latach, czyli *The Invincible*, *The Thaumaturge*, *INDIKA* i *Creatures of Ava* oraz *Moonlighter* i *Children of Morta* na produkcji i premierach kolejnych gier tworzonych przez zewnętrzne studia deweloperskie oraz pozyskiwaniu nowych tytułów do portfela wydawniczego.

Spółka podjęła decyzję o przesunięciu premiery *Moonlighter 2: The Endless Vault* w formule Wczesnego Dostępu, tzw. Early Access na 19 listopada 2025 roku, w celu maksymalizacji jakości oraz możliwości monetyzacji gry. Tytuł dołączy do katalogu PC Game Pass w dniu premiery, natomaist wersje na Xbox X/S i Play Station 5 będą udostępniane przy premierze pełnej wersji gry.

Z kolei premiera *Death Howl* tytułu jest przewidziana jeszcze w czwartym kwartale 2025 roku, a jej data zostanie ujawniona podczas gali The Golden Joystick Awards 2025, która będzie miała miejsce w dniu publikacji niniejszego raportu. W dniu premiery *Death Howl* będzie dostępny w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox X/S oraz PS 5.

Na dzień sprawozdawczy łączne nakłady Spółki na produkcję gier (w ujęciu narastającym) wyniosły 27 779 769 PLN wobec 45 337 238 PLN rok wcześniej. Zmiana wynika z niższej liczby aktywnych projektów w porównywanych okresach, głównie w związku z zakończeniem prac nad tytułami, które miały ostatnio swoje premiery. Wymieniona kwota uwzględniała również wydatki na finansowanie produkcji gier z wydawnictwa.

Pozostałe wydarzenia

24 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki przyjął kierunki strategicznego rozwoju Spółki. W kilkuletniej perspektywie działalność 11 bit studios S.A. skupiać się będzie na trzech filarach pozwalających budować stabilny biznes, efektywniej zarządzać ryzykiem oraz sprawnie adaptować się do zmieniających się warunków rynkowych.

Pierwszym tzw. "new games internal dev" będzie produkcja całkowicie nowych gier bazujących na nowych lub już istniejących IP Spółki, za których tworzenie odpowiadały będą wewnętrzne zespoły deweloperskie. Ten filar, ma skupiać się na budowaniu szans na nowe, duże, produktowe i komercyjne sukcesy Spółki.

Drugim obszarem aktywności będzie wieloletni rozwój wybranych gier własnych Spółki posiadających dużą bazę graczy, tak zwane "gry jako platformy".

Trzecim obszarem ma być rozwój wydawnictwa. Pion wydawniczy ma za zadanie dywersyfikować biznes Spółki oraz dawać szanse na dodatkowe sukcesy per gra.

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

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

5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

Zarząd 11 bit studios S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

5.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego Raportu

Podmiot	Liczba akcji (w szt.)	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów (w szt.)	% udział głosów na walne zgromadzenie
Grzegorz Miechowski*	168 888	6,99	168 888	6,99
N-N PTE**	124 949	5,17	124 949	5,17
Esaliens TFI***	120 965	5,00	120 965	5,00
Przemysław Marszał	120 003	4,96	120 003	4,96
Michał Drozdowski	98 844	4,09	98 844	4,09
Paweł Feldman	9 336	0,39	9 336	0,39
Marek Ziemak	1 002	0,04	1 002	0,04
Pozostali Akcjonariusze	1 773 212	73,36	1 773 212	73,36
Razem	2 417 199	100,00	2 417 199	100,00

* - bezpośrednio i pośrednio poprzez Fundację Rodzinną Miechowskich

** - liczba akcji zarejestrowanych na ZWZA, które odbyło się 12 czerwca 2025 roku

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

Po okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana w akcjonariacie 11 bit studios S.A.

W raporcie bieżącym nr 18/2025 z 13 października 2025 roku 11 bit studios S.A. poinformowało, że 10 października 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, złożone przez Fundację Rodzinną

Miechowskich, podmiot związany z Grzegorzem Miechowskim, Członkiem Zarządu Spółki, dotyczące zbycia akcji 11 bit studios S.A. Fundacja Rodzinną Miechowskich, w dniu 8 października 2025 roku, w transakcjach na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych sprzedała łącznie 1.023 akcji 11 bit studios S.A.. po średniej cenie 195,64 PLN za sztukę.

5.5. Akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego Raportu

	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu (w szt.)	Liczba akcji na dzień 30.09.2025 (w szt.)	Liczba akcji na dzień 31.12.2024 (w szt.)
Przemysław Marszał	Prezes Zarządu	120 003	120 003	120 003
Grzegorz Miechowski*	Członek Zarządu	168 888	170 413	170 413
Michał Drozdowski	Członek Zarządu	98 844	98 844	98 844
Paweł Feldman	Członek Zarządu	9 336	9 336	9 336
Marek Ziemak	Członek Zarządu	1 002	1 002	1 002
Piotr Wierzbicki	Członek Rady Nadzorczej	550	550	550
Marcin Kuciapski**	Członek Rady Nadzorczej	2 940	2 940	2 940

* - bezpośrednio i pośrednio poprzez Fundację Rodzinną Miechowskich

** - razem z podmiotem powiązanym

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące 11 bit studios S.A. od dnia

przekazania poprzedniego raportu okresowego, zostały opisane szczegółowo w **Nocie 5.1.** powyżej.

5.6. Istotne postępowania toczące się przed sądem

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

arbitrażowego lub organem administracji państwowej.

5.7. Udzielenie przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym.

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

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

4 czerwca 2025 roku PKO BP S.A. zwolnił Spółkę z niniejszego poręczenia.

5.8. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zgodnie z planem wydawniczym, czwarty kwartał 2025 roku charakteryzuje się znaczącą intensywnością premier i działań mających na celu maksymalizację potencjału rynkowego kluczowych tytułów Spółki. Poniższe czynniki i wydarzenia będą miały wpływ na wyniki finansowe w kolejnych okresach sprawozdawczych:

Rozpoczęcie sprzedaży nowych tytułów

Moonlighter 2: The Endless Vault (Early Access): Debiut tego tytułu w formule Wczesnego Dostępu (Early Access) zaplanowany jest na 19 listopada 2025 roku. Jest to kontynuacja globalnego hitu wydawniczego z 2018 roku, łącząca mechanikę Action RPG z elementami zarządzania sklepem, co stanowi unikalne połączenie popularnych formuł rynkowych. Oczekuje się, że wprowadzenie tytułu na rynek rozpocznie proces generowania przychodów i budowania społeczności graczy.

Death Howl (Premiera): Premiera tego tytułu jest przewidziana jeszcze w IV kwartale 2025 roku, a jej data zostanie ujawniona podczas gali The Golden Joystick Awards 2025, która będzie miała miejsce 20 listopada 2025 roku. Jest to mroczny, dojrzały deck-builder osadzony w świecie mitologii nordyckiej, koncentrujący się na mechanice budowania talii kart połączonej z angażującą narracją. Wprowadzenie tej gry wpisuje się w strategiczny kierunek Spółki, polegający na wydawaniu tytułów opartych na wciągających mechanikach i silnym, emocjonalnym przekazie.

Monetyzacja tytułów katalogowych poprzez rozszerzenia (DLC) i aktualizacje treści

Frostpunk 2: Fractured Utopias: W dniu 8 grudnia 2025 roku planowane jest dostarczenie graczom dużego rozszerzenia (DLC) do flagowej gry Frostpunk 2. Dodatek ten koncentruje się na znacznym rozbudowaniu trybu Utopia Builder (tryb Sandbox), oferując graczom zaawansowane możliwości tworzenia własnych scenariuszy rozgrywki w oparciu o rozbudowane mechaniki podstawowej wersji gry. Wprowadzenie płatnego rozszerzenia ma na celu zwiększenie cyklu życia i retencji tytułu oraz wygenerowanie dodatkowych przychodów.

Aktualizacja *The Alters*: w ostatnim kwartale 2025 roku zaplanowane zostało udostępnienie bezpłatnej aktualizacji zawartości (Free Major Content Update) do gry *The Alters*. Takie działanie ma na celu między innymi ponowną aktywizację prasy, influencerów i bazy graczy, zwiększenie ogólnej popularności tytułu, jak i podniesienie średniej oceny gry, która obecnie wynosi 89%. W efekcie może się to pozytywnie przełożyć na sprzedaż tytułu, szczególnie w okresie wyprzedaży końcoworocznych.

Marketing i działania promocyjne

W związku z intensywnością końcówki roku i nadchodzącymi premierami, Zarząd podjął decyzję o zorganizowaniu po raz pierwszy w historii Spółki dedykowanego wydarzenia online: *11 bit studios Digital Showcase*, zaplanowanego na 8 grudnia 2025 roku. Celem wydarzenia jest kompleksowa prezentacja oferty produktowej oraz najbliższych planów wydawniczych. Decyzja o terminie jest strategicznie uzasadniona, gdyż data ta pokrywa się ze startem cyfrowej wyprzedaży wydawcy (tzw. Publisher Sale) na platformie Steam. Spodziewamy się, że synergia między nowymi ogłoszeniami i promocją cenową przyczyni się do znaczącego wzmocnienia sprzedaży katalogowej oraz generowania dodatkowego zainteresowania zapowiadanymi tytułami w kluczowym, świątecznym okresie zakupowym.

Otoczenie rynkowe i globalne trendy

11 bit studios S.A. prowadzi działalność na tle stabilnego, lecz wysoce konkurencyjnego rynku globalnego. Jednak zgodnie z analizami zawartymi w raporcie Newzoo *Global Games Market Report 2025*, kluczowe trendy rynkowe potwierdzają strategiczne kierunki rozwoju Spółki:

Stabilny wzrost rynku: globalny rynek gier wideo ma osiągnąć w bieżącym roku wartość blisko 189 mld USD, wykazując tendencję stabilnego wzrostu na poziomie około 3,4% rok do roku.

Silny wzrost segmentu konsolowego: segment konsolowy jest przewidywany jako najszybciej rosnący w 2025 roku, ze wzrostem na poziomie około 5,5% rok do roku. Wzrost ten jest napędzany

osiągnięciem przez konsole obecnej generacji (PS5, Xbox Series X|S) szczytowej bazy instalacyjnej. Trend ten jest w pełni zbieżny z działaniami 11 bit studios S.A., w tym z premierami konsolowymi tytułów *The Alters* i *Frostpunk 2*.

Wzrost znaczenia jakości i unikalności IP: Eksperci podkreślają, że w warunkach nasycenia rynku kluczowym czynnikiem sukcesu jest wysoka jakość wykonania produktu, unikalność mechanik oraz siła marki. Obserwowany jest również powrót graczy do angażujących, solowych produkcji (narrative-driven games). Ta tendencja w pełni wpisuje się w DNA Spółki i potwierdza słuszność obranych kierunków strategicznych, koncentrując się na tworzeniu gier z mocnym przekazem emocjonalnym i autorskim IP.

Inne czynniki

Wpływ kursów walutowych: pomimo pozytywnych perspektyw rynkowych, Spółka odnotowuje wpływ makroekonomiczny związany z działalnością międzynarodową. Wzrost siły złotego względem

walut obcych (w szczególności USD), w których generowana jest zdecydowana większość przychodów, wywiera presję na osiąganie zakładanych celów finansowych w ujęciu rocznym, mierzonych w PLN.

ZATWIERDZENIE RAPORTU KWARTALNEGO ZA OKRES I-III KWARTAŁY 2025 ROKU ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

Niniejszy raport kwartalny, w tym śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 19 listopada 2025 roku.

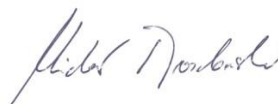
Podpisy:



Przemysław Marszał
Prezes Zarządu



Grzegorz Miechowski
Członek Zarządu



Michał Drozdowski
Członek Zarządu



Paweł Feldman
Członek Zarządu



Marek Ziemak
Członek Zarządu



11 BIT STUDIOS S.A.

BRZESKA 2,
03-737 WARSAW

WWW.11BITSTUDIOS.COM

