



**STARWARD
INDUSTRIES**

RAPORT ROCZNY ZA ROK 2025

Starward Industries Spółka Akcyjna

Autoryzowany Doradca

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

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

SPIS TREŚCI

1. Pismo zarządu do Akcjonariuszy i Inwestorów	3
2. Wybrane dane finansowe	7
3. Opis organizacji grupy kapitałowej	11
4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Starward Industries S.A. za rok 2025	11
5. Sprawozdanie zarządu z działalności Starward Industries S.A. w roku 2025	11
6. Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego Starward Industries S.A. za rok 2025	11
7. Oświadczenie zarządu ws. sposobu sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego Starward Industries S.A. za rok 2025	12
8. Oświadczenie zarządu ws. wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego Starward Industries S.A. za rok 2025	12
9. Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego	13

1. Pismo zarządu do Akcjonariuszy i Inwestorów

Szanowni Państwo,

w imieniu Starward Industries zapraszamy do zapoznania się z niniejszym raportem rocznym za rok 2025, zawierającym między innymi: sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2025, oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2025, w którym przedstawiono najważniejsze wydarzenia związane z działalnością Starward Industries w powyższym okresie. Opublikowane dane mają na celu rzetelne i jasne przedstawienie informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz zaprezentowanie dotychczasowych dokonań i perspektyw rozwoju naszego studia.

W minionym roku kluczowym procesem produkcyjnym była praca nad nowym tytułem studia o nazwie Into the Fire oraz komercjalizacja pierwszej gry - The Invincible, której średnie oceny na Steam utrzymywały się na poziomie 88-89% i którego wysoka wartość kulturowa została nagrodzona Paszportami Polityki 2023 w kategorii kultury cyfrowej, a także nagrodą Best Polish Game Audio 2023 w kategorii oprawy dźwiękowej. Spółka stale wraz z wydawcą monitoruje możliwości komercjalizacji gry, czego efektem było m. in. zawarcie korzystnej umowy z Humble Bundle czy umieszczenie The Invincible w subskrypcji PlayStation Plus Extra, z której przychody już zaczęły pozytywnie wpływać na ogólne przychody z gry (tendencja widoczna jest od grudnia 2025 r.). Wpływ z subskrypcji oraz rozsądne planowanie obniżek ceny i uczestnictwo w odpowiednich wydarzeniach mogą pozwolić na osiągnięcie w 2026 r. nawet lepszych przychodów ze sprzedaży gry niż w 2025 r. pomimo upływu dłuższego czasu od premiery, co w połączeniu z analizą

dotychczasowej sprzedaży i stosunkowo niewielkim spadkiem przychodów z gry The Invincible w roku 2025 r. względem 2024 r. (ok. 10% spadku) pozwala na założenie, iż gra będzie posiadać długi ogon sprzedażowy. W ocenie Zarządu powyższe działania oraz dotychczasowe wyniki sprzedażowe pozwalają na utrzymanie stabilnej sytuacji operacyjnej Spółki oraz finansowanie dalszego rozwoju projektu Into the Fire. Osiągnięcie stabilizacji finansowej umożliwiło również zakończenie z sukcesem emisji akcji serii K oraz pozyskanie pożyczek od akcjonariuszy i zmniejszenie kosztów działalności operacyjnej.

W 2025 r. bardzo istotnym wydarzeniem była zmiana nazwy naszego kluczowego projektu na Into the Fire z pierwotnej Dante's Ring, czemu towarzyszyła publikacja gameplay teasera Into the Fire podczas wydarzenia Triple-i Initiative, będącego swoistym re-revealem gry, który spotkał się z bardzo dobrym przyjęciem społeczności graczy. Trailer osiągnął najwyższą oglądalność spośród ponad 35 gier prezentowanych na wydarzeniu Triple-i Initiative, na jednym z największych kanałów gamingowych, jakim jest kanał IGN na YouTube.

Powyższe wydarzenie pozwoliło nam na zyskanie większej pewności co do obranego kierunku i zwiększyło jeszcze chęć dalszego rozwoju gry.

Spółka kontynuowała w 2025 roku oraz w pierwszych miesiącach 2026 roku intensywny rozwój projektu Into the Fire, który stanowi obecnie kluczowy obszar działalności operacyjnej Spółki.

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

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

Równolegle Spółka rozwija strukturę rozgrywki w kierunku większej swobody eksploracji, w tym półotwartych lokacji oraz systemów umożliwiających wielokrotne podejście do tych samych obszarów w odmiennych warunkach. Wprowadzone zmiany mają na celu zwiększenie regrywalności tytułu oraz jego długoterminowego potencjału komercyjnego.

Spółka planuje premierę Into the Fire w formule Early Access w 2026 r. Zespół koncentruje się na dalszym rozwoju systemów rozgrywki, przeprowadzeniu kolejnych faz testów z udziałem graczy,

przygotowaniu wersji demonstracyjnej oraz udostępnieniu gry w formule Early Access.

W ostatnim czasie Spółka intensyfikuje również działania marketingowe wokół gry Into the Fire, czego odzwierciedleniem jest dynamiczny wzrost liczby użytkowników dodających grę do listy życzeń (wishlisty) na platformie Steam - w ciągu 5 ostatnich dni poprzedzających publikację niniejszego raportu wishlista wzrosła o blisko 11 000 nowych dodań.

Ponadto, mając na uwadze aktualizację i doprecyzowanie kierunku rozwoju gry Into the Fire oraz ukończenie na dzień sporządzenia niniejszego raportu, wersji gry przeznaczonej do prezentacji potencjalnym partnerom biznesowym (w szczególności w celu zbadania zainteresowania rynku wydawniczego zaktualizowaną i doprecyzowaną koncepcją gry), Spółka zamierza w najbliższym okresie zintensyfikować rozmowy z potencjalnymi partnerami.

Współpraca z renomowanym partnerem na korzystnych warunkach mogłaby przyspieszyć rozwój Spółki i dać jej dodatkowe zabezpieczenie, pozwalając na ograniczenie ryzyka, a także pozwolić na zwiększenie zasięgów marketingowych i tym samym wpłynąć korzystnie na komercjalizację projektu. Bazowym scenariuszem pozostaje wydanie gry Into the Fire w ramach selfpublishingu, jednak ostateczne decyzje zostaną podjęte po dokładnej analizie konkretnych ofert i związanych z nimi scenariuszy finansowych, zgodnie z najlepszym interesem Spółki.

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki, załączonym do niniejszego raportu.

Chcielibyśmy podziękować wszystkim Akcjonariuszom za okazane dotychczas zaufanie oraz pragniemy zapewnić, iż zarówno Zarząd Spółki, jak i cały zespół produkcyjny nie ustają w pracach nad dalszym rozwojem Starward Industries.

Z wyrazami szacunku

Andrzej Szafraniec
Prezes Zarządu



2. Wybrane dane finansowe

Rachunek zysków i strat – wybrane dane	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 529 676,58	1 794 429,19	361 011,18	416 901,91
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 958 827,58	2 176 565,93	462 292,92	505 684,20
Zmiana stanu produktów	-429 151,00	-382 136,74	-101 281,74	-88 782,29
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 420 319,69	-1 287 468,57	-335 202,42	-299 119,13
Zysk (strata) brutto	-1 476 373,55	-1 123 575,26	-348 431,41	-261 041,60
Zysk (strata) netto	-1 433 031,55	-1 085 692,26	-338 202,48	-252 240,20

Bilans – wybrane dane	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	PLN	PLN	EUR	EUR
Aktywa trwałe	320 013,11	553 474,49	75 712,28	129 528,32
Aktywa obrotowe	8 860 590,42	9 097 271,38	2 096 337,67	2 129 012,73
Zapasy	8 137 903,03	8 567 054,03	1 925 356,20	2 004 927,22
Należności krótkoterminowe	276 711,25	209 328,65	65 467,45	48 988,68
Inwestycje krótkoterminowe	227 269,91	91 532,74	53 770,06	21 421,19
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	218 706,23	229 355,96	51 743,97	53 675,63
AKTYWA RAZEM	9 180 603,53	9 650 745,87	2 172 049,95	2 258 541,04
Kapitał własny	7 940 975,31	8 074 126,86	1 878 764,83	1 889 568,65
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	1 239 628,22	1 576 619,01	293 285,12	368 972,39
Rezerwy na zobowiązania	818 056,16	850 600,69	193 544,88	199 064,05
Zobowiązania długoterminowe	0,00	155 978,69	0,00	36 503,32
Zobowiązania krótkoterminowe	421 572,06	570 039,63	99 740,24	133 405,02
PASYWA RAZEM	9 180 603,53	9 650 745,87	2 172 049,95	2 258 541,04

Rachunek przepływów pieniężnych – wybrane dane	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-681 363,00	-847 699,38	-160 805,01	-196 947,02
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 078,03	11 979,89	726,43	2 783,30
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	814 022,14	609 191,00	192 113,22	141 534,08
<u>Przepływy pieniężne netto razem</u>	<u>135 737,17</u>	<u>-226 528,49</u>	<u>32 034,64</u>	<u>-52 629,64</u>
<u>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</u>	<u>135 737,17</u>	<u>-226 528,49</u>	<u>32 034,64</u>	<u>-52 629,64</u>
Środki pieniężne na początek okresu	91 532,74	318 061,23	21 602,18	73 895,55
Środki pieniężne na koniec okresu	227 269,91	91 532,74	53 636,81	21 265,91

Podstawowe pozycje sprawozdania finansowego przeliczono na walutę euro według kursów średnich, ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie z przedstawioną poniżej zasadą:

a) Bilans – według kursu średniego obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31 grudnia 2025 r. średni kurs wynosił 4,2267
- na dzień 31 grudnia 2024 r. średni kurs wynosił 4,2730

b) Rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych – według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wynosiła 4,2372
- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. wynosiła 4,3042



3. Opis organizacji grupy kapitałowej

W 2025 r. oraz na datę raportu Starward Industries S.A. odpowiednio nie tworzyła i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości. Jak również odpowiednio nie posiadała i nie posiada żadnych udziałów w jakichkolwiek jednostkach zależnych.

4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Starward Industries S.A. za rok 2025

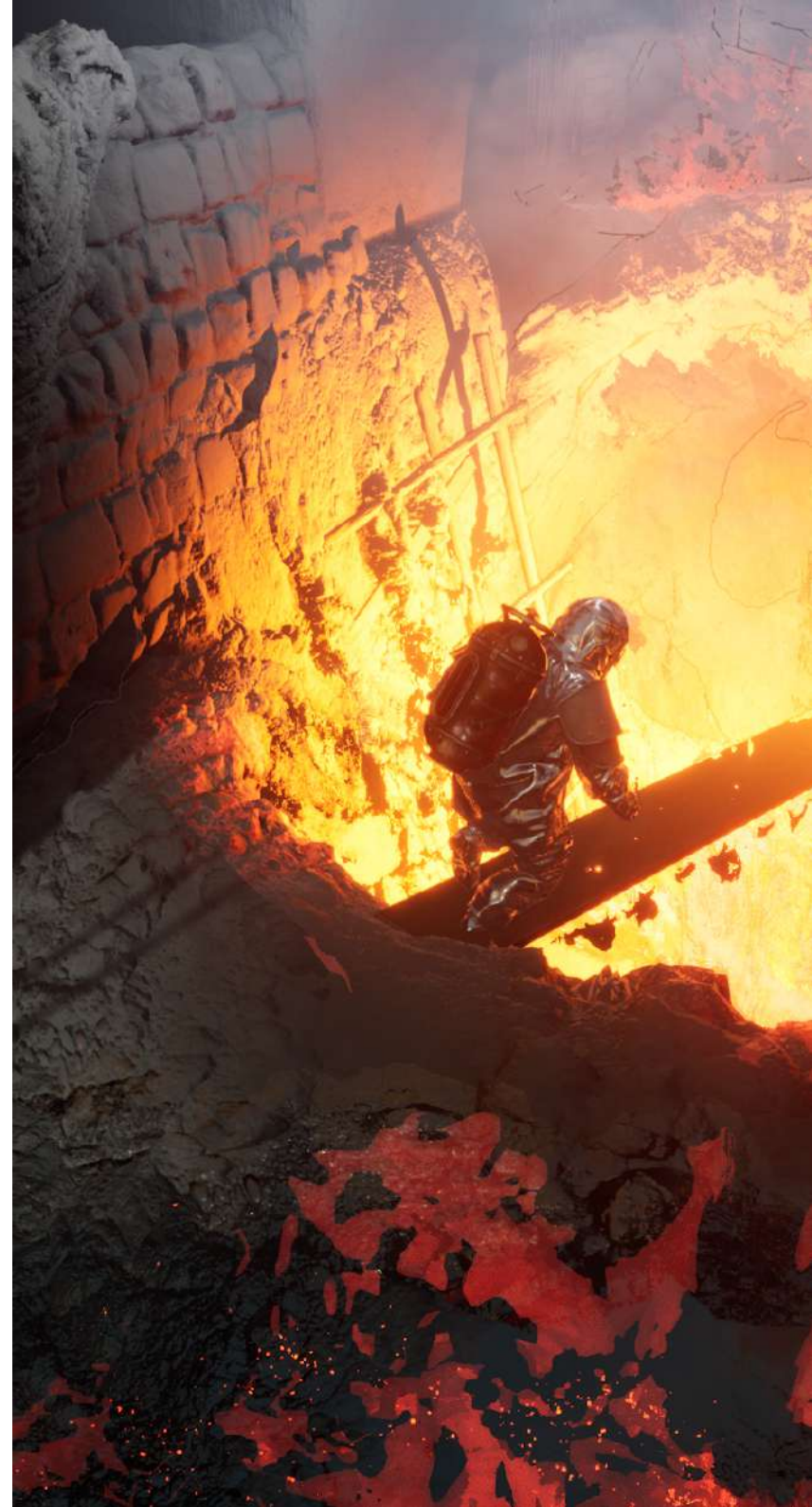
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Starward Industries S.A. za rok 2025, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zbadane przez firmę audytorską, stanowi załącznik nr 1 do niniejszego raportu.

5. Sprawozdanie zarządu z działalności Starward Industries S.A. w roku 2025

Sprawozdanie zarządu z działalności Starward Industries S.A. za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., stanowi załącznik nr 2 do niniejszego raportu.

6. Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego Starward Industries S.A. za rok 2025

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego Starward Industries S.A. za rok 2025, stanowi załącznik nr 3 do niniejszego raportu.



7. Oświadczenie zarządu ws. sposobu sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego Starward Industries S.A. za rok 2025

W imieniu zarządu Starward Industries S.A. niniejszym oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Andrzej Szafraniec
Prezes Zarządu

8. Oświadczenie zarządu ws. wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego Starward Industries S.A. za rok 2025

W imieniu zarządu Starward Industries S.A. niniejszym oświadczam, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego spółki został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Jednocześnie oświadczam, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Andrzej Szafraniec
Prezes Zarządu

9. Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

Informacje na temat stosowania przez Starward Industries S.A. zasad ładu korporacyjnego określonego w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, stanowią załącznik nr 4 do niniejszego raportu.

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Andrzej Szafraniec
Prezes Zarządu