

11 bit studios S.A. jest deweloperem multiplatformowych gier komputerowych. Specjalizuje się w produkcji gier niezależnych (independent games, indie games). Spółka, w ramach pionu 11 bit publishing, zajmuje się również wydawaniem gier tworzonych przez zewnętrzne studia deweloperskie, w tym zagraniczne. Akcje 11 bit studios S.A. są od 18 grudnia 2015 roku notowane na GPW. Wchodzą, od 15 czerwca 2018 roku, w skład indeksu mWIG40.

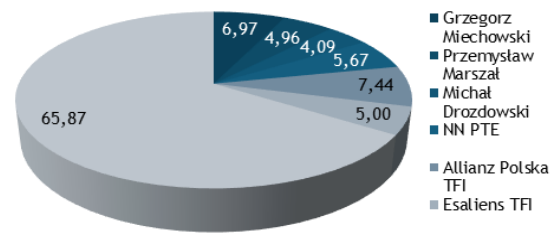
Elementy equity story

- Przychody Spółki w pierwszej połowie 2024 roku sięgnęły 30,76 mln PLN (24,77 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej). EBITDA wyniosła -2,43 mln PLN (2,94 mln PLN) a wynik netto -0,47 mln PLN (4,01 mln PLN);
- 20 września będzie miała miejsce premiera długo wyczekiwanej *Frostpunka 2*, zajmującej obecnie 4 miejsce na globalnej wisliście Steam;
- Rośnie portfel wydawniczy, na który obecnie składa się obecnie dziesięć tytułów. Ostatnie z nich to: *Niezwykłoty, The Thaumaturge, Indika, Creatures of Ava*. Pion wydawniczy w pierwszym półroczu 2024 roku odpowiadał za 52% przychodów Spółki;
- Spółka konsoliduje branżę grową, objęła mniejszościowe udziały w Fool's Theory (40% kapitału) i Starward Industries (5,99% kapitału);
- Od 15 czerwca 2018 roku akcje 11 bit studios S.A. wchodzą w skład indeksu mWIG40, od 18 marca 2019 roku w skład indeksu WIG.Games a od 3 września 2019 roku w skład WIG-ESG.

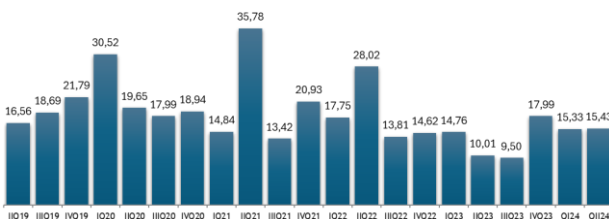
Dane rynkowe (na dzień 28.08.2024 roku)

- Sektor GPW
 - Rynek notowań
 - Ticker
 - Liczba akcji (szt.)
 - Kurs (PLN)
 - Kapitalizacja (mln PLN)
 - Wartość księgowa (mln PLN)
 - Free float (proc. kapitału)
 - 52 tyg. max (PLN)
 - 52 tyg. min- (PLN)
 - 3M średni dzienny wolumen (szt.)
- Gry
GPW
11B
2 417 199
635
1 534,9
230,4
71,15
716
485
4 892

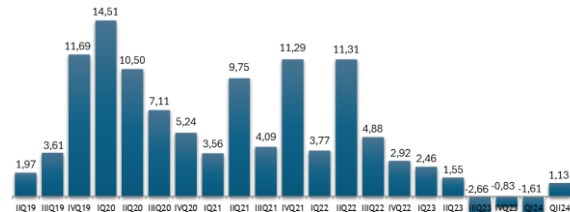
Akcjonariat (proc. głosów/kapitału)



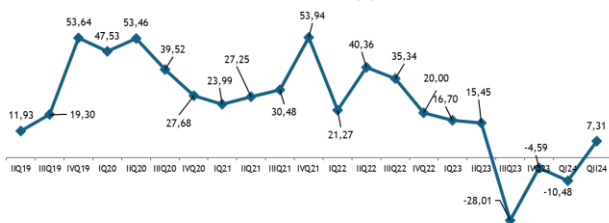
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)



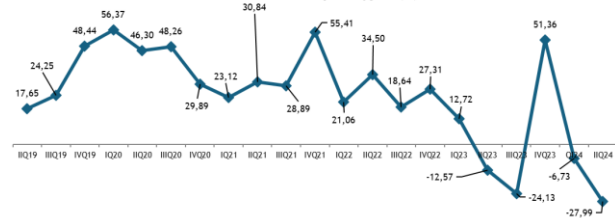
Zysk netto (mln PLN)



Rentowność netto (%)



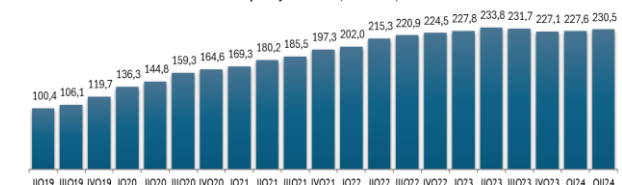
Rentowność operacyjna (%)



Gotówka i ekwiwalenty (mln PLN)



Kapitały własne (mln PLN)



Wskaźniki rynkowe (na dzień 27.08.2024 roku)

Spółka	C/Z	C/WK	Kapitalizacja (mln PLN)
11 bit studios	-	6,66	1 534,9
CD PROJEKT	35,2	7,18	17 933,9
PlayWay	16,3	4,25	1 838,1
Huuuge INC	4,2	1,67	1 239,6
PCF Group	-	1,43	605,2
Ten Square Games	12,1	2,85	601,2
Bloober Team	30,7	4,08	457,6
Creepy Jar	27	3,26	334,3
CI Games	21,8	1,89	298,2

źródło: GPW

Rekomendacje

Instytucja	Zalecenie	Cena docelowa (PLN)	Data wydania
BDM	Kupuj	830,0	06.2024
Ipopema Securities	Kupuj	815,0	06.2024
Wood&Co	Kupuj	840,0	06.2024
Trigon DM	Kupuj	858,0	06.2024
Noble Securities	Kupuj	952,6	05.2024
BM mBank	Kupuj	736,0	05.2024
PKO BP Securities	Trzymaj	540,0	04.2024
PKO BP Securities	Sprzedaj	465,0	04.2024
Trigon DM	Kupuj	700,0	04.2024

źródło: Spółka

Niniejsze opracowanie powstało wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłanianie do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

Rachunek zysków i strat (PLN)									
	IIQ 2022	IIIQ 2022	IVQ 2022	IQ 2023	IIQ 2023	IIIQ 2023	IVQ 2023	IQ 2024	IIQ 2024
Przychody ze sprzedaży	28 024 253	13 812 683	14 623 437	14 763 386	10 012 068	9 504 805	17 992 473	15 326 271	15 434 297
Koszty działalności operacyjnej	-18 355 305	-11 259 173	-10 611 436	-12 932 941	-11 245 118	-11 840 163	-8 773 049	-16 357 306	-19 760 001
Zysk operacyjny	9 668 267	2 579 548	3 985 961	1 884 615	-1 255 748	-2 301 966	9 265 435	-1 030 942	-4 321 199
Amortyzacja	-1 503 814	-1 494 589	-1 324 118	-1 121 349	-1 190 746	-1 020 947	-838 721	-912 412	-2 005 336
EBITDA	11 172 081	4 074 137	5 310 079	3 005 964	-65 002	-1 281 019	10 104 156	-118 530	-2 315 863
Zysk netto	11 310 044	4 881 301	2 924 738	2 465 946	1 547 257	-2 662 467	-825 129	-1 605 666	1 127 861

Wybrane dane finansowe z bilansu (PLN)									
	30.06.22	30.09.22	31.12.22	31.03.23	30.06.23	30.09.23	31.12.23	31.03.24	30.06.24
Aktywa razem	242 514 237	245 847 176	244 197 441	248 043 062	266 042 306	264 146 703	258 328 148	265 150 952	277 394 075
Aktywa trwałe	113 919 621	126 346 368	142 547 147	155 053 417	170 950 383	182 330 782	191 392 967	204 805 036	220 626 749
Aktywa niematerialne	77 540 504	89 478 400	99 977 460	111 345 229	124 740 178	139 572 404	155 367 739	168 969 713	182 674 958
Aktywa obrotowe	128 594 616	119 500 808	101 650 294	92 989 645	95 091 923	81 815 921	66 935 181	60 345 916	56 767 325
Środki pieniężne + aktywa fin.	38 580 337	22 694 870	30 585 991	26 745 930	38 951 881	43 129 790	37 555 974	40 557 349	42 866 878
Pasywa razem	242 514 237	245 847 176	244 197 441	248 043 062	266 042 306	264 146 703	258 328 148	265 150 952	277 394 075
Kapitał własny	215 260 798	220 876 521	224 543 680	227 797 506	233 791 416	231 721 429	227 065 033	227 550 813	230 459 583
Zobowiązania i rezerwy	27 253 439	24 970 655	19 653 761	20 245 556	32 250 890	32 425 274	31 263 115	37 600 140	46 934 492

Rachunek przepływów pieniężnych (PLN)									
	I-IIQ 2022	I-IIIQ 2022	I-IVQ 2022	IQ 2023	I-IIQ 2023	IIIQ 2023	I-IVQ 2023	IQ 2024	IIQ 2024
Przepływy z dział. operacyjnej	24 080 772	37 640 174	32 931 559	2 015 225	2 925 962	23 948 128	21 898 850	5 438 889	19 703 457
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-12 782 837	-40 905 638	-28 841 463	-5 240 459	2 677 095	-13 866 265	-16 206 858	-1 096 643	2 677 095
Przepływy z dział. finansowej	24 080 772	62 323	-252 635	-614 827	-332 913	2 461 936	2 328 105	-972 208	-837 953
Przepływy razem	11 831 807	26 748 530	3 837 461	-3 840 062	8 365 990	12 543 799	8 020 097	3 973 583	6 819 228

Rachunek zysków i strat, skonsolidowany (PLN)									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Przychody ze sprzedaży	23 170 097	27 015 796	19 186 268	82 113 506	71 221 248	40 791 867	30 031 002	19 982 258	7 592 337
Koszty działalności operacyjnej	-36 932 481	-41 150 304	-26 711 024	-129 062 248	-95 092 569	-81 583 734	-60 062 004	-39 964 516	-15 184 674
Zysk/strata operacyjna	13 762 384	14 134 508	7 524 756	46 948 742	23 871 321	40 791 867	30 031 002	19 982 258	7 592 337
Amortyzacja	2 468 906	2 568 974	1 713 889	4 493 003	6 424 309	10 265 214	8 920 103	5 891 465	4 171 763
EBITDA	16 231 290	16 703 482	9 238 645	51 441 745	30 295 630	51 057 081	38 951 105	25 874 123	11 764 100
Zysk netto	11 565 579	12 929 336	3 557 877	34 549 897	21 710 280	37 363 131	28 685 582	22 889 816	525 609

Wybrane dane finansowe z bilansu, skonsolidowane (PLN)									
	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.23
Aktywa razem	32 818 014	45 649 448	48 649 817	109 262 821	155 668 388	186 339 222	219 512 964	244 197 441	258 328 148
Aktywa trwałe	7 068 095	9 489 996	17 173 693	41 316 893	49 815 126	70 397 597	90 679 674	142 547 147	191 392 967
Aktywa niematerialne	6 388 050	7 921 210	13 067 498	17 138 011	24 870 505	37 859 517	59 137 637	99 977 460	155 367 739
Aktywa obrotowe	25 749 919	36 159 452	31 476 124	67 945 928	105 853 262	115 941 625	128 833 290	101 650 294	66 935 181
Środki pieniężne + aktywa fin.	22 971 403	29 113 971	28 176 332	24 250 681	14 882 519	24 134 649	26 748 530	30 585 991	37 555 974
Pasywa razem	32 818 014	45 649 448	48 649 817	109 262 821	155 668 388	186 339 222	219 512 964	244 197 441	258 328 148
Kapitał własny	42 125 553	42 125 553	29 298 569	89 911 573	119 740 299	164 648 124	197 337 291	224 543 680	227 065 033
Zobowiązania i rezerwy	4 141 747	3 523 895	19 351 248	19 351 248	35 928 089	21 691 098	22 175 673	19 653 761	31 263 115

Rachunek przepływów pieniężnych, skonsolidowany (PLN)									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Przepływy z dział. operacyjnej	17 765 584	12 146 459	8 067 754	39 046 228	41 643 258	37 664 667	40 942 289	32 931 559	21 898 850
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-2 890 659	-5 407 999	-10 034 300	-55 571 879	-49 342 348	-34 424 689	-37 400 883	-28 841 463	-16 206 858
Przepływy z dział. finansowej	328 095	-595 891	1 028 907	12 600 000	-1 669 073	-6 012 151	-927 524	-252 635	2 328 105
Przepływy razem	15 203 020	6 142 569	-937 639	-3 925 651	-9 368 162	9 252 130	2 613 881	3 837 461	8 020 097

źródło: Spółka