

WARSZAWA | 29 MAJA 2025 ROKU



PEOPLE CAN FLY

GRUPA KAPITAŁOWA PCF GROUP S.A.

SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY

ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2025 ROKU
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna

WYBRANE DANE W PRZELICZENIU NA EUR

	PLN		EUR	
	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	367 527	373 353	85 169	87 375
Zobowiązania długoterminowe	21 539	20 862	4 991	4 882
Zobowiązania krótkoterminowe	98 076	101 722	22 728	23 806
Kapitał własny	247 912	250 769	57 450	58 687
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	243 804	246 555	56 498	57 701
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	4,3153	4,2730

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	62 992	56 881	14 553	13 164
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 321)	3 996	(998)	925
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 078)	3 751	(711)	868
Zysk (strata) netto	(3 855)	(864)	(891)	(200)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(3 749)	(724)	(866)	(168)
Zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,11)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,11)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,3285	4,3211

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 264)	5 405	(1 216)	1 251
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 197)	(13 916)	(2 587)	(3 220)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 649)	1 702	(1 767)	394
Przepływy pieniężne netto razem (bez zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych)	(24 110)	(6 809)	(5 570)	(1 575)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,3285	4,3211

Spółka PCF Group Spółka Akcyjna

WYBRANE DANE W PRZELICZENIU NA EUR

	PLN		EUR	
	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	315 723	315 161	73 164	73 756
Zobowiązania długoterminowe	8 383	7 303	1 943	1 709
Zobowiązania krótkoterminowe	101 787	93 686	23 587	21 925
Kapitał własny	205 553	214 172	47 634	50 122
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	4,3153	4,2730

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	50 158	52 448	11 588	12 138
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(10 131)	8 110	(2 341)	1 877
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8 619)	8 192	(1 991)	1 896
Zysk (strata) netto	(8 619)	5 736	(1 991)	1 327
Zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,24)	0,18	(0,06)	0,04
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,24)	0,17	(0,06)	0,04
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,3285	4,3211

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(827)	15 892	(191)	3 678
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 817)	(19 001)	(2 961)	(4 397)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 341)	(1 475)	(310)	(341)
Przepływy pieniężne netto razem (bez zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych)	(14 985)	(4 584)	(3 462)	(1 060)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,3285	4,3211

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie, obliczony jako średnia kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego,
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

SPIS TREŚCI

I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... 6

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	13
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. Informacje ogólne.....	14
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości.....	16
3. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne	20
4. Kapitał własny.....	24
5. Przychody i koszty operacyjne	26
6. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.....	27
7. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	27
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	29
9. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej	30
10. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe	30
11. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym	31
12. Kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość.....	31
13. Stanowisko Zarządu Jednostki dominującej odnośnie publikowanych prognoz	31
14. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	31
15. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych	32
16. Znaczące zdarzenia i transakcje	32
17. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	34
18. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	35
19. Sprawy sądowe	36
20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	36
21. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	37
22. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	37

II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI PCF GROUP S.A. 39

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	39
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	40
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)	40
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	40
JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	41
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43

I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa trwałe			
Wartość firmy		33 812	33 283
Wartości niematerialne		115 640	111 636
Rzeczowe aktywa trwałe		13 238	14 258
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		21 213	22 213
Należności i pożyczki		79	79
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		211	223
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		53 194	52 917
Aktywa trwałe		237 387	234 609
Aktywa obrotowe			
Aktywa z tytułu umowy		18 215	9 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		75 630	67 806
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		479	452
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 164	2 814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		33 652	58 092
Aktywa obrotowe		130 140	138 744
Aktywa razem		367 527	373 353

PASYWA	Nota	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej:			
Kapitał podstawowy	4	719	719
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4	357 654	357 654
Pozostałe kapitały	4	44 756	43 758
Zyski zatrzymane		(159 325)	(155 576)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej		243 804	246 555
Udziały niedające kontroli		4 108	4 214
Kapitał własny		247 912	250 769
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Leasing		18 008	19 288
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		260	266
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 271	1 308
Zobowiązania długoterminowe		21 539	20 862
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		29 720	29 119
Zobowiązania z tytułu umowy		-	5 808
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		13 683	10 920
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		31 197	35 500
Leasing		6 418	6 249
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		2 420	2 890
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		14 638	11 236
Zobowiązania krótkoterminowe		98 076	101 722
Zobowiązania razem		119 615	122 584
Pasywa razem		367 527	373 353

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	3	62 992	56 881
Koszt własny sprzedaży	5	53 500	36 462
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		9 492	20 419
Koszty ogólnego zarządu	5	13 425	16 793
Pozostałe przychody operacyjne	5	274	491
Pozostałe koszty operacyjne	5	662	121
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(4 321)	3 996
Przychody finansowe	6	2 322	704
Koszty finansowe	6	1 079	949
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(3 078)	3 751
Podatek dochodowy		777	4 615
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(3 855)	(864)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(3 855)	(864)
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom Jednostki dominującej		(3 749)	(724)
- podmiotom niekontrolującym		(106)	(140)

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	Nota	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	7	(0,11)	(0,02)
- rozwodniony	7	(0,11)	(0,02)
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	7	(0,11)	(0,02)
- rozwodniony	7	(0,11)	(0,02)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Zysk (strata) netto		(3 855)	(864)
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		993	273
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		993	273
Całkowite dochody		(2 862)	(591)
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom Jednostki dominującej		(2 756)	(451)
- podmiotom niekontrolującym		(106)	(140)



SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025 r.	719	357 654	43 758	(155 576)	246 555	4 214	250 769
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2025 r.							
Koszty programu motywacyjnego Incuvo S.A.	-	-	5	-	5	-	5
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2025 r.	-	-	-	(3 749)	(3 749)	(106)	(3 855)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.03.2025 r.	-	-	993	-	993	-	993
Saldo na dzień 31.03.2025 r.	719	357 654	44 756	(159 325)	243 804	4 108	247 912



	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2024 r.	719	357 654	45 585	18 798	422 756	5 124	427 880
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2024 r.							
Koszty programu motywacyjnego Incuvo S.A.	-	-	53	-	53	-	53
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	28	-	28	(2)	26
Inne	-	-	-	24	24	-	24
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.	-	-	-	(174 398)	(174 398)	(908)	(175 306)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.	-	-	(1 908)	-	(1 908)	-	(1 908)
Saldo na dzień 31.12.2024 r.	719	357 654	43 758	(155 576)	246 555	4 214	250 769



Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2024 r.	719	357 654	45 585	18 798	422 756	5 124	427 880
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2024 r.							
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2024 r.	-	-	-	(724)	(724)	(140)	(864)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.03.2024 r.	-	-	273	-	273	-	273
Saldo na dzień 31.03.2024 r.	719	357 654	45 858	18 074	422 305	4 984	427 289

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(3 078)	3 751
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	18	1 139	1 159
Amortyzacja wartości niematerialnych	18	3 372	4 418
Amortyzacja prawa użytkowania	18	1 490	1 424
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-	121
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		210	(927)
Koszty odsetek		848	634
Przychody z odsetek i dywidend		(85)	(702)
Inne korekty		2 514	(269)
Zmiana stanu należności		(7 824)	13 491
Zmiana stanu zobowiązań	18	4 112	8 502
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		5 557	(16 822)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy		(14 443)	(8 342)
Zapłacony podatek dochodowy		924	(1 033)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(5 264)	5 405
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(11 193)	(27 848)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(22)	(1 650)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(121)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		-	15 000
Otrzymane odsetki		18	703
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(11 197)	(13 916)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli		-	7
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów, pożyczek i otrzymania subwencji		-	3 779
Spłaty kredytów i pożyczek		(5 290)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(1 578)	(1 516)
Odsetki zapłacone		(781)	(568)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(7 649)	1 702
Przepływy pieniężne netto razem		(24 110)	(6 809)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(330)	1 147
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		(24 440)	(5 662)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		58 092	124 016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		33 652	118 354

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Informacje o Jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”) jest PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Spółką dominującą”, „Jednostką dominującą”). Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie - XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000812668. Spółce dominującej nadano nr statystyczny REGON 141081673.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Polsce, przy al. „Solidarności” 171 w Warszawie, kod pocztowy 00-877.

Siedziba Jednostki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji wchodził:

- **Sebastian Kamil Wojciechowski** - Prezes Zarządu.

W okresie od 01.01.2025 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodził:

- **Mikołaj Wojciechowski** - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Jacek Pogonowski** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Barbara Sobowska** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Kuba Dudek** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Lidia Banach-Hoheker** - Członek Rady Nadzorczej.

Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej oraz jej spółek zależnych jest produkcja i działalność wydawnicza gier wideo. Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w notce nr 3 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

Skład Grupy Kapitałowej

PCF Group S.A. jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. W skład Grupy wchodzi następujące spółki zależne:

- People Can Fly UK Limited, Wielka Brytania, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- People Can Fly Ireland Limited, Irlandia, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- People Can Fly U.S. LLC, USA, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,

- People Can Fly Canada Inc., Kanada, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- Game On Creative Inc., Kanada, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- Incuvo S.A., Polska, udział Jednostki dominującej w kapitale: 62,11%.

PCF Group S.A. jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. Skład i strukturę Grupy na dzień 31.03.2025 r. przedstawia poniższy schemat.



Jednostka dominująca posiada oddział działający pod firmą: PCF Group Spółka Akcyjna Oddział w Rzeszowie „Oddział Badawczo Rozwojowy”, który mieści się w Rzeszowie przy ul. Wrzesława Romańczuka 6, kod pocztowy 35-302.

Spółki zależne nie posiadają oddziałów.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

W okresie od 01.01.2025 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie wystąpiły zmiany w nazwie Jednostki dominującej lub innych danych identyfikacyjnych.

Zmiany struktury Grupy w ciągu okresu śródrocznego, w tym wynikające z połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31.03.2025 r., a także w okresie od 01.04.2025 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31.03.2025 r. i 31.12.2024 r., wyniki jej działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 r. i 31.03.2024 r. oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 r. i 31.03.2024 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna za 2024 r., opublikowanym w dniu 29.04.2025 r. („skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2024 r.”).

Założenie kontynuowania działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Zarząd Jednostki dominującej przygotowuje szczegółowe prognozy rachunku wyników i przepływów pieniężnych obejmujące okres kilku lat i okresowo je uaktualnia. Aktualna prognoza obejmuje lata 2025-2029. Prognozy te opierają się na założeniach Zarządu Jednostki dominującej dotyczących bieżących i przyszłych warunków ekonomicznych, które, jak przewiduje Zarząd Jednostki dominującej, będą istniały w tym okresie. Prognozy te obejmują założenia dotyczące również dalszego rozwoju pipeline’u gier, zarówno tych realizowanych przez Grupę na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, jak i tych które Grupa zamierza pozyskać. Prognozy obejmują także różne scenariusze odzwierciedlające plany, możliwości, wewnętrzne i zewnętrzne ryzyka oraz działania ograniczające ryzyko działalności Grupy.

Niepozyskanie przed końcem czwartego kwartału 2024 r. finansowania w kwocie około 350 mln PLN uniemożliwiło Zarządowi Jednostki dominującej realizację strategii Grupy w jej dotychczasowym kształcie. W konsekwencji, Zarząd Jednostki dominującej podjął działania, których celem jest poprawa sytuacji finansowej i płynności Grupy poprzez doprowadzenie do zrównoważenia przepływów finansowych, w szczególności poprzez zbilansowanie wydatków inwestycyjnych ponoszonych na rozwój działalności w segmencie produkcji i wydawnictwa gier własnych (self-publishing) z wpływami uzyskiwanymi przez Grupę z segmentu produkcji gier na zlecenie (work-for-hire). W rezultacie podjętych działań Zarząd Jednostki dominującej doprowadził do istotnego ograniczenia dotychczasowej skali działalności Grupy w obszarze projektów realizowanych w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych (self-publishing). Równolegle prowadzone są prace nad pozyskaniem nowych projektów do realizacji w modelu work-for-hire.

W świetle działań, o których mowa powyżej, Zarząd Jednostki dominującej jest przekonany, że Grupa będzie dysponować wystarczającymi środkami finansowymi, aby nadal wywiązywać się ze swoich wymagalnych zobowiązań przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty

zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które w związku z tym zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („KIMSF”), a także zgodnie z interpretacjami wydanymi przez RMSR zatwierdzonymi przez Unię Europejską na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”, w kształcie obowiązującym na dzień 31.03.2025 r.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez RMSR oraz KIMSF, zatwierdzone do stosowania w UE.

W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. 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. z 2018 r. poz. 757 z późn. zm.).

Grupa zamierza zastosować opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN), a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Walutami funkcjonalnymi jednostek zależnych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym są waluty podstawowych środowisk gospodarczych, w których jednostki te działają. Dla celów konsolidacji sprawozdania jednostek zagranicznych są przeliczane na PLN przy użyciu kursów wymiany kwotowanych dla tych walut przez Narodowy Bank Polski. Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według takich samych zasad jak opisane w zasadach rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2023 r.

Zasady (polityka) rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r. (patrz nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r.), nie dokonywano zmian danych porównawczych ani korekt błędów.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Jednostki dominującej jest w trakcie analizy ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe.

Standardy oraz zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w 2025 r.

Grupa zastosowała po raz pierwszy poniższe standardy oraz zmiany do standardów:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”,

Powyższe standardy i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

Standardy oraz zmiany do standardów niewprowadzone przez Grupę

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później,
- zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie umów PPA (*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity*), obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później,
- porządkowe zmiany do MSSF 1, MSSF7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7 w ramach cyklu *Annual Improvements*, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później,
- nowy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później,
- nowy MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później.

Za wyjątkiem MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, wyżej wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. W przypadku MSSF 18 Grupa nadal szacuje wpływ nowego standardu na jej sprawozdania finansowe. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze wprowadzenie standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły w życie.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady dotyczące profesjonalnych szacunków i osądów jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r. (patrz nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r.).

Badanie przez biegłego rewidenta

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

3. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na cztery segmenty operacyjne:

- produkcja gier na zlecenie (development fee),
- prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties),
- produkcja i wydawnictwo gier własnych, tzw. „self-publishing”,
- pozostałe.

Segment „**produkcja gier na zlecenie (development fee)**” w pierwszych 3 miesiącach 2025 r. obejmował przychody z tytułu realizacji przez Grupę produkcji: (i) Project Gemini z wydawcą Square Enix Limited, (ii) Project Maverick z wydawcą Microsoft Corporation, (iii) Project Echo z wydawcą Krafton Inc. oraz (iv) Project Delta z wydawcą Sony Interactive Entertainment LLC.

Dodatknie przepływy pieniężne z tego segmentu pozwalały Grupie na częściowe pokrycie nakładów na produkcję gier, które w zamierzeniu Grupy mają zostać wydane samodzielnie (model produkcji i wydawnictwa gier własnych).

Dla porównania, w analogicznym okresie 2024 r. Grupa uzyskiwała przychody z tytułu realizacji gry Project Gemini z wydawcą Square Enix Limited oraz gry Project Maverick z wydawcą Microsoft Corporation.

Project Gemini

W okresie 3 miesięcy 2025 r. Grupa realizowała prace zlecone przez wydawcę Square Enix Limited w ramach umów wykonawczych (content riders) do umowy produkcyjno-wydawniczej.

Project Maverick

W okresie 3 miesięcy 2025 r. Grupa, na bazie umowy produkcyjno-wydawniczej z dnia 13.06.2023 r., realizowała zlecenie wyprodukowania gry z segmentu AAA w oparciu o prawa własności intelektualnej Microsoft Corporation.

W dniu 27.01.2025 r. Grupa ogłosiła, że za nazwą kodową projekt Maverick kryje się współpraca z kanadyjskim studiem The Coalition, wchodzącym w skład grupy Microsoft, na zasadach koprodukcji (co-development), nad grą „Gears of War: E-Day”.

Project Echo

W okresie 3 miesięcy 2025 r. Grupa, w oparciu o zawartą z Krafton Inc. w dniu 10.09.2024 r. umowę produkcyjno-wydawniczą, realizowała prace w zakresie produkcji i wydania nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą kodową Project Echo do istniejącej gry wideo wydawcy.

Project Delta

W oparciu o zawartą w dniu 13.03.2025 r. umowę produkcyjną (opisaną szerzej w notce 16), Grupa rozpoczęła współpracę z Sony Interactive Entertainment LLC, jako wydawcą, w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo pod nazwą kodową Project Delta, opartej o prawa własności intelektualnej należące do wydawcy.

Segment „**prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)**” obejmował przychody jakie uzyskuje Grupa z tytułu wynagrodzenia umownego (royalties) związanego z wcześniej wyprodukowanymi grami.

Przychody Grupy kwalifikowane do przychodów z segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (royalties) pochodzą przede wszystkim z umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej gry Bulletstorm: Full Clip Edition (remaster) z dnia 24.10.2016 r. zawartej pomiędzy Jednostką dominującą a Gearbox Publishing, LLC. W stosunku do tytułu Bulletstorm: Full Clip Edition, Jednostka dominująca zachowała prawa autorskie, udzielając wydawcy licencji wyłącznej, na czas nieokreślony.

Segment „**produkcja i wydawnictwo gier własnych**” (tzw. „self-publishing”)

Grupa realizuje również projekty w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych (tzw. „self-publishing”). W tym modelu Jednostka dominująca, w oparciu o istniejące lub nowo wytworzone przez Jednostkę dominującą IP (prawa własności intelektualnej) jest odpowiedzialna za produkcję gry, której wydawcą jest inna spółka Grupy, tj. People Can Fly Ireland Limited. People Can Fly Ireland Limited prowadzi działalność wydawniczą, obejmującą m.in. promocję, dystrybucję i sprzedaż gier Jednostki dominującej, w oparciu o udzieloną przez Jednostkę dominującą licencję do wytworzonych przez Jednostkę dominującą gier.

Podstawę rozpoznania przychodu przez People Can Fly Ireland Limited stanowią opłaty licencyjne naliczane przez tę spółkę z tytułu sprzedaży gry do gracza końcowego, pomniejszone o zysk platform dystrybucyjnych pośredniczących w sprzedaży.

Powyższy opis nie dotyczy tytułu Green Hell VR, wyprodukowanego i wydanego przez Incuvo S.A., spółkę zależną Jednostki dominującej, oraz tytułu Bulletstorm VR i projektu Bison (po jego wydaniu), których producentami są Jednostka dominująca oraz Incuvo S.A., a współwydawcami – Jednostka dominująca oraz People Can Fly Ireland Limited. W przypadku tytułu Bulletstorm VR Jednostka dominująca rozpoznała przychody z tytułu:

- 1) dopłat otrzymanych od platform dystrybucyjnych Meta oraz Sony na produkcję gry; oraz
- 2) zaliczek otrzymanych od platformy dystrybucyjnej Pico,

podlegających zwrotowi z przyszłych przychodów osiągniętych ze sprzedaży gry.

Segment „**Pozostałe**” nie generuje przychodów, ponieważ obejmuje przede wszystkim nakłady na system oprogramowania nazwany przez Grupę „PCF Framework”, rozwijanego przez Grupę własnego, unikalnego oprogramowania służącego do wykorzystania w powiązaniu z silnikiem graficznym Unreal Engine oraz innych narzędzi wykorzystywanych w ramach procesu tworzenia gier.

Podstawą wyliczenia wyników poszczególnych segmentów operacyjnych są dane weryfikowane okresowo przez Zarząd Jednostki dominującej. Zarząd Jednostki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Grupa analizuje przychody w podziale na powyższe cztery segmenty i nie są prowadzone żadne inne analizy.

W okresie 3 miesięcy 2025 r. nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Grupy w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.03.2025 r.				
Region				
Europa	29 650	7	2 675	32 332
Pozostałe kraje	30 125	471	64	30 660
Przychody ze sprzedaży ogółem	59 775	478	2 739	62 992
Linia produktu				
Gry	59 775	478	2 739	62 992
Przychody ze sprzedaży ogółem	59 775	478	2 739	62 992
Termin przekazania dóbr / usług				
W momencie czasu	-	478	-	478
W miarę upływu czasu	59 775	-	2 739	62 514
Przychody ze sprzedaży ogółem	59 775	478	2 739	62 992
za okres od 01.01 do 31.03.2024 r.				
Region				
Europa	17 472	5	9 978	27 455
Pozostałe kraje	18 197	294	10 935	29 426
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 669	299	20 913	56 881
Linia produktu				
Gry	35 669	299	20 913	56 881
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 669	299	20 913	56 881
Termin przekazania dóbr / usług				
W momencie czasu	-	299	-	299
W miarę upływu czasu	35 669	-	20 913	56 582
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 669	299	20 913	56 881

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.03.2025 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	59 775	478	2 739	-	62 992
Przychody ogółem	59 775	478	2 739	-	62 992
Wynik operacyjny segmentu	16 723	478	(21 522)	-	(4 321)
Pozostałe informacje:					
Amortyzacja	5 416	-	585	-	6 001
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 31.03.2025 r.	264 435	-	60 199	42 893	367 527
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	742	-	4 417	3 483	8 642
za okres od 01.01 do 31.03.2024 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	35 669	299	20 913	-	56 881
Przychody ogółem	35 669	299	20 913	-	56 881
Wynik operacyjny segmentu	(659)	299	4 356	-	3 996
Pozostałe informacje:					
Amortyzacja	4 464	-	2 537	-	7 001
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 31.03.2024 r.	319 630	-	152 874	32 549	505 053
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	923	-	26 305	3 311	30 539

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	62 992	56 881
Przychody ze sprzedaży	62 992	56 881
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	(4 321)	3 996
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 321)	3 996
Przychody finansowe	2 322	704
Koszty finansowe	(1 079)	(949)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 078)	3 751

	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	367 527	373 353
Aktywa razem	367 527	373 353

4. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany liczby akcji:

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.12.2024 r.
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:		
Liczba akcji na początek okresu	35 940 271	35 940 271
Liczba akcji na koniec okresu	35 940 271	35 940 271

Na dzień bilansowy akcje Jednostki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego

Poniższe tabele prezentują strukturę właścicielską na poszczególne daty bilansowe w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale
Stan na 31.03.2025 r.				
Sebastian Wojciechowski	14 989 480	14 989 480	300	41,71%
Pozostali akcjonariusze	20 950 791	20 950 791	419	58,29%
Razem	35 940 271	35 940 271	719	100,00%

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2024 r.				
Sebastian Wojciechowski	14 989 480	14 989 480	300	41,71%
Pozostali akcjonariusze	20 950 791	20 950 791	419	58,29%
Razem	35 940 271	35 940 271	719	100,00%

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Kapitał ze sprzedaży akcji serii B powyżej ich wartości nominalnej	100 246	100 246
Koszty emisji akcji serii B	(3 119)	(3 119)
Koszty emisji akcji / warrantów serii C	(14)	(14)
Kapitał ze sprzedaży akcji serii D powyżej ich wartości nominalnej	25 135	25 135
Koszty emisji akcji serii D	(393)	(393)
Kapitał ze sprzedaży akcji serii E powyżej ich wartości nominalnej	5 663	5 663
Koszty emisji serii E odnoszone na zmniejszenie kapitału zapasowego	(19)	(19)
Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną - seria F	134 323	134 323
Koszty emisji serii F odnoszone na zmniejszenie kapitału zapasowego	(2 324)	(2 324)
Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną - seria G	100 888	100 888
Koszty emisji serii G odnoszone na zmniejszenie kapitału zapasowego	(2 732)	(2 732)
Razem	357 654	357 654

Pozostałe kapitały

	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Pozostałe kapitały utworzone przed przejściem na MSR	37 246	37 246
Pozostałe kapitały - program motywacyjny	10 474	10 469
Wycena warrantów subskrypcyjnych należnych Wydawcy Square Enix Limited	2 694	2 694
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	(4 269)	(4 269)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 389)	(2 382)
Razem	44 756	43 758

5. Przychody i koszty operacyjne

Koszty według rodzaju

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Amortyzacja	6 938	7 729
Świadczenia pracownicze	34 473	43 350
Zużycie materiałów i energii	340	371
Usługi obce	32 632	30 447
Podatki i opłaty	(8)	25
Pozostałe koszty rodzajowe	419	430
Koszty według rodzaju razem	74 794	82 352
Aktywowane nakłady na prace rozwojowe	(7 869)	(29 097)
Koszty według rodzaju rozpoznane w wyniku	66 925	53 255
Koszt sprzedaży usług	53 500	36 462
Koszty ogólnego zarządu	13 425	16 793
Razem	66 925	53 255

Koszty według rodzaju obejmują przede wszystkim koszty wynagrodzeń pracowników i współpracowników Grupy związanych z produkcją gier i back office, oraz koszty usług obcych niezwiązanych z produkcją gier. Wzrost kosztu sprzedaży usług za 3 miesiące 2025 r. w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. wynikał przede wszystkim z faktu, że nakłady na projekt Bifrost przestały być kapitalizowane i były ujmowane bezpośrednio w rachunku wyników w związku z nieuwiarygodnieniem w ramach przeprowadzonych analiz zdolności zapewnienia finansowania dalszej produkcji i wydania projektu.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne zawierają przychody z tytułu refakturowania usług medycznych oraz innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą.

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Dotacje otrzymane	-	221
Inne przychody	274	270
Pozostałe przychody operacyjne razem	274	491

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne zawierają koszty z tytułu zakupu usług medycznych i innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą.

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Zapłacone kary i odszkodowania	180	-
Inne koszty	482	121
Pozostałe koszty operacyjne razem	662	121

6. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Grupa w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowała MSSF 9, jednakże nie wyodrębniono straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych jako osobnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, w związku z tym, że wartość tych strat była nieistotna.

Przychody finansowe

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	18	151
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	486
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej	18	637
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(854)	56
Pożyczki i należności	(954)	11
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4 108	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 300	67
Inne przychody finansowe	4	-
Przychody finansowe razem	2 322	704

Koszty finansowe

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Zobowiązania z tytułu leasingu	289	361
Kredyty w rachunku kredytowym	485	27
Kredyty w rachunku bieżącym	19	-
Pożyczki	(12)	8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	12
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	781	408
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:		

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	337	448
Pożyczki i należności	(72)	118
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	27	(150)
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	292	416
Inne koszty finansowe	6	125
Koszty finansowe razem	1 079	949

7. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

Zysk na akcję

Przy wyliczeniu podstawowego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej, tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby udziałów przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35 940 271	35 940 271
Rozładniający wpływ opcji zamiennych na akcje	540 000	540 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	36 480 271	36 480 271
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(3 855)	(864)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,11)	(0,02)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,11)	(0,02)
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	(3 855)	(864)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,11)	(0,02)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,11)	(0,02)

Dywidendy

W okresie od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. spółki wchodzące w skład Grupy nie wypłacały ani nie otrzymywały dywidendy.

Zgodnie z podaną do publicznej wiadomości przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 20.09.2024 r. aktualizacją ram czasowych realizacji strategii rozwoju Grupy, Zarząd nie przewiduje rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Jednostki dominującej wypłaty dywidendy do czasu uzyskania przez Jednostkę dominującą przychodów, zysków oraz dodatnich przepływów pieniężnych z tytułu planowanej własnej działalności wydawniczej, tj. nie wcześniej niż w odniesieniu do zysków wypracowanych za rok obrotowy 2026. Jednocześnie podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy oraz wielkości wypłacanej dywidendy zależy w każdym wypadku od decyzji akcjonariuszy w ramach zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którzy nie są związani w żaden sposób rekomendacją Zarządu Jednostki dominującej.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiot dominujący najwyższego szczebla

Podmiotem dominującym najwyższego szczebla jest Pan Sebastian Wojciechowski. Wynika to z faktu, iż Pan Sebastian Wojciechowski jest znaczącym akcjonariuszem Jednostki dominującej posiadającym, na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, akcje Jednostki dominującej stanowiące 41,71% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej, jak również uprawnienie osobiste do powoływania oraz odwoływania Prezesa Zarządu. Dodatkowo, wraz z trzema innymi akcjonariuszami Jednostki dominującej, Pan Sebastian Wojciechowski tworzy Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, której przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania większości członków Rady Nadzorczej.

Pan Sebastian Wojciechowski jest osobą fizyczną i nie sporządza sprawozdań finansowych podawanych do publicznej wiadomości (Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „Ujawnienie informacji na temat jednostek powiązanych”, dalej „MSR 24”, punkt 24.13).

Pan Sebastian Wojciechowski pełni również funkcję Prezesa Zarządu Jednostki dominującej.

Transakcje z akcjonariuszami

W poniższych tabelach przedstawiono transakcje z akcjonariuszami Jednostki dominującej jakie miały miejsce w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy
Akcjonariusze Jednostki dominującej	2	870	-

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy
Akcjonariusze Jednostki dominującej	2	967	-

Na dzień 31.03.2025 r.	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze Jednostki dominującej	-	240	-

Na dzień 31.12.2024 r.	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze Jednostki dominującej	-	100	-

Grupa w zakresie ujawnienia transakcji z akcjonariuszami stosuje uproszczenie polegające na prezentacji transakcji z akcjonariuszami, których udział w ogólnej liczbie głosów Jednostki dominującej wynosi co najmniej 5%. Ponadto Grupa ujawnia również transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane, notyfikowane Jednostce dominującej na podstawie art. 19 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku).

9. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31.03.2025 r. wartość odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej nie różni się istotnie w stosunku do wartości przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 r.

10. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe

Spółka zależna Jednostki dominującej, People Can Fly Canada Inc., z siedzibą w Montrealu, Kanada („PCF Canada”), jako kredytobiorca, oraz Bank of Montreal, jako kredytodawca, są stronami umowy kredytowej zawartej w dniu 24.05.2023 r., z późniejszymi zmianami, na podstawie której Bank of Montreal udziela PCF Canada kredytów obrotowych o charakterze odnawialnym (demand revolving facility) obejmujących: (1) kredyt do maksymalnej wysokości 1 200 tys. CAD z przeznaczeniem na finansowanie kapitału obrotowego i ogólnych potrzeb korporacyjnych PCF Canada, oraz (2) kredyty do maksymalnej wysokości 11 954 tys. CAD z przeznaczeniem na prefinansowanie przyszłych ulg podatkowych w Kanadzie („Umowa Kredytowa”).

W dniu 24.05.2023 r. Jednostka dominująca udzieliła Bank of Montreal niezabezpieczonej gwarancji w pierwotnej wysokości do 9 200 tys. CAD, zwiększonej następnie w dniu 15.11.2024 r. do 13 154 tys. CAD, tytułem zabezpieczenia wierzytelności Bank of Montreal wobec PCF Canada z tytułu powyższej umowy kredytowej oraz ustanowionych zabezpieczeń („Gwarancja”).

W dniu 15.11.2024 r. Zarząd Jednostki dominującej postanowił o zwiększeniu kwoty Gwarancji, z 9 200 tys. CAD do 13 154 tys. CAD. Zwiększenie kwoty Gwarancji związane było z zawarciem pomiędzy PCF Canada i Bank of Montreal aneksu do Umowy Kredytowej, na podstawie którego doszło do zwiększenia kwoty kredytu obrotowego o charakterze odnawialnym (demand revolving facility) przeznaczonego na prefinansowanie przyszłych ulg podatkowych w Kanadzie, z 8 000 tys. CAD do 11 954 tys. CAD.

Poza pozycją opisaną powyżej na dzień 31.03.2025 r. w Grupie nie wystąpiły inne umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe.

11. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym

Działalność Grupy nie wykazuje sezonowości lub cykliczności w okresie śródrocznym.

12. Kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość

W opinii Zarządu Jednostki dominującej w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31.03.2025 r. poza czynnikami opisanymi w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Grupy.

Na dzień 31.03.2025 r. oraz 31.12.2024 r. wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy była równa wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów, ich gotówkowy charakter, zmienne oprocentowanie lub nieistotną różnicę pomiędzy pierwotnymi efektywnymi stopami procentowymi a aktualnymi stopami rynkowymi.

13. Stanowisko Zarządu Jednostki dominującej odnośnie publikowanych prognoz

Zarząd Jednostki dominującej nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 r.

14. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 r. Grupa realizowała cele strategiczne zdefiniowane przez Zarząd Jednostki dominującej, do których należały między innymi:

- Kontynuacja przez Grupę, we współpracy ze Square Enix Limited, prac rozwojowych nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Gemini (będącą na dzień bilansowy w fazie produkcji), realizowanych przez Grupę w modelu work-for-hire.
- Kontynuacja przez Grupę, we współpracy z Microsoft Corporation, prac rozwojowych nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Maverick, realizowanych w modelu work-for-hire.
- Kontynuacja przez Grupę, we współpracy z Krafton Inc., prac rozwojowych nad trybem rozgrywki do istniejącej gry wideo o nazwie kodowej Projekt Echo, realizowanych w modelu work-for-hire.
- Rozpoczęcie przez Grupę, we współpracy z Sony Interactive Entertainment LLC, prac rozwojowych nad prototypem gry wideo o nazwie kodowej Projekt Delta.
- Podjęcie decyzji o wznowieniu prac rozwojowych nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Victoria prowadzonych w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych, tj. przez Grupę jako jej wydawcę, ze środków własnych Grupy (lub ze środków pozyskanych od stron trzecich w związku z zawartymi umowami dotyczącymi instrumentów dłużnych), w oparciu o nowe prawa własności intelektualnej, które pozostaną własnością Grupy, z zamiarem samodzielnego jej wydania w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*) w 2025 r.

- Kontynuacja przez Grupę prac rozwojowych nad grą Project Bifrost (zespół projektowy dostarczył w dniu bilansowym wersję *vertical slice* gry) z zamiarem jej rozwijania w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych, tj. przez Grupę jako jej wydawcę, ze środków własnych Grupy (lub ze środków pozyskanych od stron trzecich w związku z zawartymi umowami dotyczącymi instrumentów dłużnych), w oparciu o nowe prawa własności intelektualnej, które pozostaną własnością Grupy.
- Dalszy rozwój PCF Framework (tj. rozwijanego przez Jednostkę dominującą własnego, unikalnego oprogramowania służącego do wykorzystania w powiązaniu z silnikiem graficznym Unreal Engine oraz innych narzędzi wykorzystywanych w ramach procesu tworzenia gier) zarówno w kontekście rozwijania dotychczasowych modułów, jak i prac nad nowymi modułami, szczególnie w obrębie tzw. „online services” (tj. pakietu usług online, na który składa się w szczególności infrastruktura pośrednicząca w dostępie gry wideo do centralnej bazy danych, zestaw bibliotek służących do komunikacji z serwerami, narzędzia umożliwiające dostęp do baz danych na potrzeby obsługi klienta oraz narzędzia pozwalające graczom na wchodzenie w interakcje ze sobą w świecie gry w czasie rzeczywistym), co pozwoli Jednostce dominującej na rozwój kompetencji w obszarze gier wieloosobowych (*multiplayer*).

Do zdarzeń mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe należały:

- Rozpoczęcie w dniu 13.03.2025 r. współpracy z Sony Interactive Entertainment LLC w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo o nazwie kodowej Projekt Delta, w związku z czym w pierwszym kwartale 2025 r. Grupa rozpoczęła rozpoznawanie przychodu z tytułu tego kontraktu;

15. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca niestandardowe transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

16. Znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zdarzenia:

- **Podjęcie decyzji o stopniowym wycofaniu się z działalności wydawniczej w zakresie gier VR**

W dniu 06.03.2025 r. Jednostka dominująca uzgodniła z Incuvo S.A., swoją spółką zależną, warunki realizacji ostatnich etapów prac nad projektem Bison, które obejmują okres do wydania gry, co zostało zaplanowane w czwartym kwartale 2025 r.

W ramach tych uzgodnień doszło do nieznacznych zmian w zakresie projektu oraz dotychczasowych warunków wzajemnych rozliczeń stron. Zgodnie ze zmienionym planem dla projektu Bison Incuvo S.A. będzie partycypowało w pokryciu niewielkiej części kosztów związanych z dalszą produkcją projektu Bison w zamian za udział w określonej części

przyszłych przychodów uzyskanych przez Jednostkę dominującą w związku z wydaniem i dystrybucją gry, jednak tylko do wysokości kwoty, jaką Incuvo S.A. przeznaczy na zwiększenie budżetu finalnego etapu produkcji projektu Bison.

Jednocześnie Zarząd Jednostki dominującej przeprowadził analizę dotychczasowej działalności Grupy w segmencie gier przeznaczonych na platformy wirtualnej rzeczywistości (virtual reality, VR), perspektyw na dalszy rozwój w ramach tego segmentu z uwzględnieniem aktualnej sytuacji Grupy i zmiany sytuacji rynkowej polegającej na istotnym ograniczeniu inwestycji w produkcję nowych gier VR przez podmioty zajmujące się produkcją i utrzymaniem platform sprzętowych VR (tzw. platform holders), co negatywnie wpływa na ocenę przyszłego potencjału komercyjnego tego segmentu, w oparciu o którą w dniu 06.03. 2025 r. zdecydował o stopniowym wycofaniu Jednostki dominującej z działalności wydawniczej w zakresie gier VR.

W konsekwencji podjęcia powyższej decyzji:

- Jednostka dominująca nie będzie zlecała Incuvo S.A. prac deweloperskich nad produkcją nowych gier VR, a Projekt Bison będzie ostatnią grą VR wydaną przez Jednostkę dominującą jako wydawcę;
- Grupa (z wyłączeniem Incuvo S.A.) nie będzie prowadziła dalszych działań związanych z rozwojem biznesu i kompetencji w obszarze wydawania gier VR.

Działalność Grupy (z wyłączeniem Incuvo S.A.) skoncentruje się na produkcji gier wideo z segmentu AAA oraz compact-AAA, przeznaczonych na komputery osobiste oraz konsole, zarówno w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych (self-publishing), jak również w modelu produkcji gier na zlecenie zewnętrznych wydawców (work-for-hire), zarówno w pełnym zakresie (tak jak projekt Gemini) jak i w modelu koprodukcji (co-development, tak jak projekt Maverick).

• **Zawarcie umowy produkcyjnej z Sony Interactive Entertainment LLC**

W wyniku prowadzonych od 06.02.2025 r. negocjacji, w dniu 13.03.2025 r. Jednostka dominująca zawarła z Sony Interactive Entertainment LLC, z siedzibą w San Mateo w stanie Kalifornia, Stany Zjednoczone Ameryki („Wydawca”) umowę produkcyjną (Prototype Development Agreement) („Umowa Produkcyjna”) dotyczącą współpracy w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo o nazwie kodowej Projekt Delta („Produkt”), opartej o prawa własności intelektualnej należące do Wydawcy.

Umowa Produkcyjna przewiduje, że prace nad Produktem będą prowadzone w tzw. modelu work-for-hire, czyli pracy wykonywanej przez Jednostkę dominującą jako dewelopera na zlecenie i na rzecz Wydawcy, w zamian za co Jednostka dominująca będzie otrzymywała od Wydawcy uzgodnione wynagrodzenie.

Zgodnie z Umową Produkcyjną prace nad Produktem zostaną podzielone na etapy (milestones). Szczegółowe warunki współpracy pomiędzy stronami dotyczące realizacji i płatności za kolejne etapy (milestones) zostały określone w załączniku do Umowy Produkcyjnej (milestone schedule).

Zakres i postanowienia Umowy Produkcyjnej nie odbiegają zasadniczo od postanowień umów produkcyjnych standardowo zawieranych przy tego typu projektach.

Zawarcie Umowy Produkcyjnej pozostaje w zgodzie z ogłoszoną przez Jednostkę dominującą w dniu 31.01.2023 r. aktualizacją Strategii Jednostki dominującej oraz grupy kapitałowej People Can Fly, zgodnie z którą jeśli pojawią się atrakcyjne możliwości współpracy z renomowanymi partnerami w modelu pracy na zlecenie (work-for-hire), wówczas Jednostka dominująca z nich skorzysta.

- **Wznowienie prac nad Projektem Victoria**

W dniu 18.03.2025 r. Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o wznowieniu prac nad Projektem Victoria.

Powyższa decyzja została podjęta w wyniku: (i) dokonania szczegółowej analizy wniosku skierowanego do Zarządu Jednostki dominującej o podjęcie zawieszonych prac nad Projektem Victoria, zawierającego propozycję zmienionego planu dalszych prac rozwojowych nad grą („Plan Prac Rozwojowych”), przygotowanego przez grupę osób stanowiących uprzednio kluczowy personel zespołu deweloperskiego Projektu Victoria, a także (ii) przeprowadzenia dalszych wewnętrznych analiz, opracowanych w oparciu o Plan Prac Rozwojowych, plan sprzedaży i plan marketingowy, skonkludowanych w otrzymanej przez Zarząd Jednostki dominującej rekomendacji z dnia 18.03.2025 r. w sprawie podjęcia zawieszonych prac nad projektem Victoria, sporządzonej przy udziale osób odpowiedzialnych za przygotowanie tych materiałów.

Dalsze prace nad Projektem Victoria będą kontynuowane w oparciu o Plan Prac Rozwojowych, który przewiduje, między innymi, zrewidowany zakres gry i zmieniony plan jej wydania, zakładający przyspieszenie premiery gry w formule tzw. wczesnego dostępu (early access) i jej dalszy rozwój oparty na informacji zwrotnej uzyskiwanej od społeczności zbudowanej wokół gry. Prace nad Projektem Victoria będą prowadzone przez Grupę jako wydawcę, ze środków własnych Grupy, tj. w modelu self-publishing, z zamiarem wydania gry w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. early access) w 2025 r.

Kontynuowanie prac nad Projektem Victoria w oparciu o Plan Prac Rozwojowych zostało powierzone doświadczonemu zespołowi deweloperskiemu liczącemu ponad 10 osób, zlokalizowanemu przede wszystkim w Kanadzie.

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.03.2024 r. wystąpiły następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- **Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej pomiędzy PCF Group S.A., Krafton Inc. oraz Sebastianem Wojciechowskim**

W dniu 23.04.2025 r. Jednostka dominująca, kluczowy akcjonariusz Jednostki dominującej i Prezes Zarządu Jednostki dominującej Sebastian Wojciechowski oraz Krafton Inc. („Inwestor”) zawarli aneks („Aneks”) do umowy inwestycyjnej z dnia 28.03.2023 r., z późniejszymi zmianami („Umowa Inwestycyjna”). Na podstawie Aneksu Inwestor rzekł się przyznanych mu w Umowie Inwestycyjnej: (1) prawa do pierwszeństwa w negocjacjach (ang. right of first negotiation) oraz (2) prawa do pierwszeństwa zawarcia umowy (ang. right of first refusal), odnoszących się do wszelkich umów dotyczących projektu Victoria lub

projektu Bifrost, które Jednostka dominująca zamierzałaby zawrzeć w przypadku podjęcia decyzji o wydaniu któregośkolwiek z tych projektów w modelu innym niż self-publishing. Pozostałe istotne postanowienia Umowy Inwestycyjnej nie uległy zmianom.

- **Odpisy aktualizujące wartość aktywów**

Zarząd Jednostki dominującej informuje, że w efekcie zakończenia analiz przeprowadzonych w toku prac nad przygotowaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki dominującej za 2024 r., w dniu 25 kwietnia 2025 r. podjął decyzję o utworzeniu na dzień 31 grudnia 2024 r. następujących odpisów aktualizujących wartość aktywów:

- odpis aktualizujący w wysokości 100% wartości nakładów poniesionych na projekt Bifrost, który wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego za 2024 r. oraz obniżenie wartości aktywów trwałych prezentowanych w skonsolidowanym bilansie Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r. o kwotę 154 964 tys. PLN;
- odpis aktualizujący w wysokości 100% wartości firmy alokowanej do Incuvo jako ośrodka generującego przepływy pieniężne, który wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego za 2024 r. oraz obniżenie wartości aktywów trwałych prezentowanych w skonsolidowanym bilansie Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r. o kwotę 18 061 tys. PLN.

Utworzenie powyższych odpisów aktualizujących ma charakter niepieniężny i nie wpływa na wartość jednostkowego i skonsolidowanego wyniku EBITDA.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartości nakładów poniesionych na projekt Bifrost związane jest z nieuwiarygodnieniem w ramach przeprowadzonych analiz zdolności zapewnienia finansowania dalszej produkcji i wydania projektu Bifrost. Zarząd Jednostki dominującej zastrzega możliwość odwrócenia odpisu aktualizującego, w całości lub w części, w przypadku korzystnej zmiany okoliczności będących podstawą do jego dokonania. Niezależnie od powyższego, prace deweloperskie nad projektem Bifrost są kontynuowane.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartości firmy alokowanej do Incuvo S.A. jako ośrodka generującego przepływy pieniężne jest nieodwracalne i wynika ze znacznego spadku wartości godziwej pakietu akcji Incuvo S.A. posiadanego przez Spółkę.

18. Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

W poniższej tabeli przedstawiono różnice między zmianą pozycji bilansowych a kwotami zaprezentowanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

Pozycja sprawozdania z przepływów pieniężnych	Zmiana bilansowa / wynikowa	Zmiana zaprezen- towana	Różnica	Przyczyna
Zmiana stanu zobowiązań	601	4 112	(3 511)	wyłączenie zmiany stanu zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 237	1 139	98	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 201	3 372	829	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja prawa użytkowania	1 500	1 490	10	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania

19. Sprawy sądowe

Na datę publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca ani żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. nie jest przedmiotem ani stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PCF Group S.A. według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji. Żaden ze wskazanych akcjonariuszy Jednostki dominującej nie posiadał akcji Jednostki dominującej pośrednio.

Akcyonariusz	Liczba akcji w kapitale zakładowym	Udział procentowy	Liczba głosów	Udział procentowy
Sebastian Wojciechowski	14 989 480	41,71%	14 989 480	41,71%
Krafton Inc.	3 594 028	10,00%	3 594 028	10,00%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	2 368 000	6,59%	2 368 000	6,59%
Bartosz Kmita	2 238 453	6,23%	2 238 453	6,23%
Krzysztof Dolaś	1 808 609	5,03%	1 808 609	5,03%
<i>łącznie strony Porozumienia Uprawnionych Akcyonariuszy*</i>	<i>20 808 320</i>	<i>57,90%</i>	<i>20 808 320</i>	<i>57,90%</i>

Pozostali akcjonariusze	10 941 701	30,44%	10 941 701	30,44%
Razem	35 940 271	100,00%	35 940 271	100,00%

Powyższa struktura akcjonariatu została ustalona według stanu na dzień 07.05.2025 r. na podstawie zawiadomień złożonych przez akcjonariuszy w wykonaniu obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PCF Group S.A. w dniu 13.11.2024 r. opublikowanego w raporcie bieżącym nr 26/2024 PCF Group S.A. z tego samego dnia.

* Akcjonariusze Sebastian Wojciechowski, Bartosz Kmita, Bartosz Biełuszko, Krzysztof Dolaś są stroną umowy z dnia 26 czerwca 2020 r., która od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji spółki PCF Group S.A. do obrotu na rynku regulowanym stanowi porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

21. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Na dzień przekazania raportu kwartalnego akcje Jednostki dominującej posiada Sebastian Wojciechowski, Prezes Zarządu Spółki dominującej.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale
Stan na 31.03.2025 r.				
Sebastian Wojciechowski	14 989 480	14 989 480	300	41,71%
Pozostali akcjonariusze	20 950 791	20 950 791	419	58,29%
Razem	35 940 271	35 940 271	719	100,00%

Zgodnie z wiedzą Jednostki dominującej, na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego osoby nadzorujące Spółkę dominującą nie posiadały jej akcji, jak również osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę dominującą nie posiadały akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych Spółki dominującej.

W okresie od dnia 01.04.2025 r. do dnia przekazania niniejszego raportu nie doszło do zmian w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające Spółki dominującej.

22. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W perspektywie kolejnego kwartału 2025 r. Grupa zamierza kontynuować rozwój swojej działalności w dotychczasowych obszarach.

Na wyniki w następnych kwartałach kluczowy wpływ będą miały:

- kontynuacja prac produkcyjnych nad realizacją kluczowych gier Grupy,
- zapewnienie Grupie finansowania niezbędnego do kontynuacji prowadzonej działalności w dotychczasowej skali,

- przebieg i wynik procesu mającego na celu rozbudowę pipeline'u gier Grupy obejmującego prace nad pozyskaniem nowych projektów do realizacji w modelu work-for-hire,
- kontynuacja działań mających na celu obniżenie kosztów prowadzonej działalności,
- dalsza presja wzrostu wynagrodzeń dotycząca bezpośrednio branży, w której funkcjonuje Grupa oraz zauważalna na wszystkich rynkach, w których Grupa funkcjonuje (Polska, USA, Kanada, Wielka Brytania i Irlandia),
- ryzyko walutowe (będące czynnikiem zewnętrznym) ze względu na uzyskiwanie przychodów w walutach obcych, tj. USD i EUR oraz ponoszenie przez Grupę kosztów w PLN oraz w walutach obcych tj. USD, CAD, EUR i GBP.

II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI PCF GROUP S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa trwałe		
Wartości niematerialne	145 388	138 952
Rzeczowe aktywa trwałe	2 560	3 047
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 067	9 935
Inwestycje w jednostkach zależnych	42 225	42 225
Należności i pożyczki	4 433	4 529
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	210	223
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 659	52 659
Aktywa trwałe	256 542	251 570
Aktywa obrotowe		
Aktywa z tytułu umowy	18 215	9 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 710	17 126
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	31	31
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 898	2 478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 327	34 376
Aktywa obrotowe	59 181	63 591
Aktywa razem	315 723	315 161
PASYWA	31.03.2025 r.	31.12.2024 r.
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	719	719
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	357 654	357 654
Pozostałe kapitały	49 898	49 898
Zyski zatrzymane	(202 718)	(194 099)
Kapitał własny	205 553	214 172
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Leasing	6 075	7 303
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 308	-
Zobowiązania długoterminowe	8 383	7 303
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 287	78 766
Zobowiązania z tytułu umowy	-	5 808
Leasing	4 896	4 738
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	630	743
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 974	3 631
Zobowiązania krótkoterminowe	101 787	93 686
Zobowiązania razem	110 170	100 989
Pasywa razem	315 723	315 161

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	50 158	52 448
Koszt własny sprzedaży	53 444	36 805
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(3 286)	15 643
Koszty ogólnego zarządu	7 274	7 897
Pozostałe przychody operacyjne	892	485
Pozostałe koszty operacyjne	463	121
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(10 131)	8 110
Przychody finansowe	1 660	702
Koszty finansowe	148	620
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8 619)	8 192
Podatek dochodowy	-	2 456
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 619)	5 736
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	(8 619)	5 736

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
z działalności kontynuowanej		
- podstawowy	(0,24)	0,18
- rozwodniony	(0,24)	0,17
z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	(0,24)	0,18
- rozwodniony	(0,24)	0,17

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Zysk (strata) netto	(8 619)	5 736
Całkowite dochody	(8 619)	5 736



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2025 r.	719	357 654	49 898	(194 099)	214 172
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2025 r.					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2025 r.	-	-	-	(8 619)	(8 619)
Saldo na dzień 31.03.2025 r.	719	357 654	49 898	(202 718)	205 553

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2024 r.	719	357 654	49 898	34 479	442 750
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2024 r.					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.	-	-	-	(228 578)	(228 578)
Saldo na dzień 31.12.2024 r.	719	357 654	49 898	(194 099)	214 172



	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2024 r.	719	357 654	49 898	34 479	442 750
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2024 r.					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2024 r.	-	-	-	5 736	5 736
Saldo na dzień 31.03.2024 r.	719	357 654	49 898	40 215	448 486

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8 619)	8 192
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	461	465
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 923	3 815
Amortyzacja prawa użytkowania	1 049	908
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	121
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3)	(866)
Koszty odsetek	147	338
Przychody z odsetek i dywidend	(85)	(702)
Inne korekty	1	50
Zmiana stanu należności	(2 584)	18 262
Zmiana stanu zobowiązań	15 031	9 669
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	5 131	(17 802)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy	(14 443)	(6 380)
Zapłacony podatek dochodowy	164	(178)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(827)	15 892
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(12 835)	(34 376)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(207)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(121)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	15 000
Otrzymane odsetki	18	703
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 817)	(19 001)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(1 194)	(1 137)
Odsetki zapłacone	(147)	(338)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 341)	(1 475)
Przepływy pieniężne netto razem	(14 985)	(4 584)
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(64)	963
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(15 049)	(3 621)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	34 376	97 788
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	19 327	94 167

Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 29.05.2025 r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
zgodnie z datą podpisu elektronicznego	Sebastian Kamil Wojciechowski	Prezes Zarządu	

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
zgodnie z datą podpisu elektronicznego	Marcin Żydzia	Kierownik Działu Raportowania i Księgowości	



**PCF
GROUP
S.A.**

**AL.SOLIDARNOŚCI 171,
00-877 WARSZAWA, POLSKA**

TEL +48 22 887 34 30

EMAIL

IR@PEOPLECANFLY.COM

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

**ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2025 ROKU
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU**