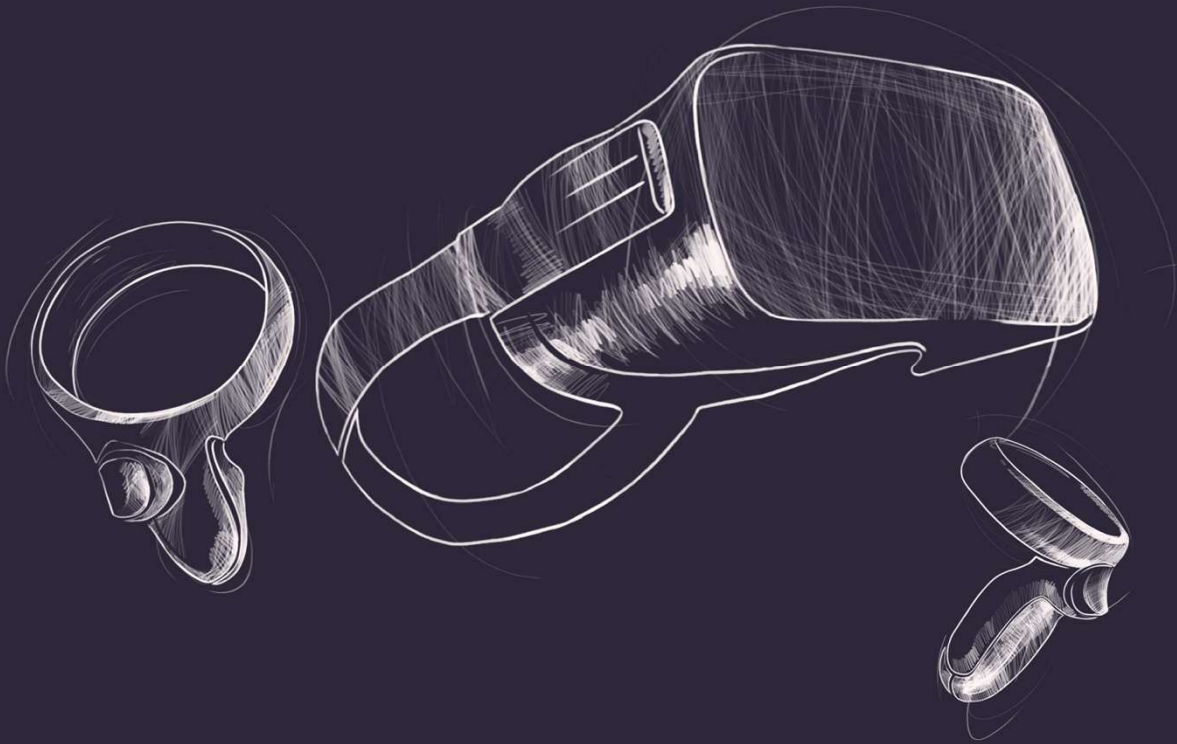


**incuvo**

 A PEOPLE CAN FLY STUDIO



# JEDNOSTKOWY RAPORT OKRESOWY

I KWARTAŁ 2025 ROKU

KATOWICE, 14 MAJA 2025 ROKU  
[INCUVO@INCUVO.COM](mailto:INCUVO@INCUVO.COM)

## SPIS TREŚCI

1. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ SKONSOLIDOWANYCH PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY LUB PRZYCZYN ZWOLNIENIA Z KONSOLIDACJI W ODNIESIENIU DO KAŻDEJ JEDNOSTKI ZALEŻNEJ NIEOBJĘTEJ KONSOLIDACJĄ .....	4
2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE INCUBO S.A. ....	5
2.1. BILANS.....	5
2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	7
2.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
2.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
3. DODATKOWE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....	11
3.1. ORGANY SPÓŁKI .....	11
3.2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	11
3.3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....	12
3.4. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE .....	12
3.5. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM.....	14
3.6. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI.....	14
3.7. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE .....	15
3.8. WYBRANE DANE FINANSOWE WSZYSTKICH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ .....	16
3.9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA.....	16
3.10. ZATRUDNIENIE .....	16
4. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI .....	17

**Incuvo Spółka Akcyjna**

ul. Ligocka 103, 40-568 Katowice

KRS: 0000642202

SĄD REJONOWY KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO  
REJESTRU SĄDOWEGO

Kapitał zakładowy: 7 159 050,50 zł

www: [Incuvo.com](https://incuvo.com) / [info@incuvo.com](mailto:info@incuvo.com)

## **1. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ SKONSOLIDOWANYCH PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY LUB PRZYCZYN ZWOLNIENIA Z KONSOLIDACJI W ODNIESIENIU DO KAŻDEJ JEDNOSTKI ZALEŻNEJ NIEOBJĘTEJ KONSOLIDACJĄ**

Incuvo S.A. („Spółka”, „Incuvo”) nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych, ponieważ nie występują jednostki zależne Spółki, które podlegałyby konsolidacji ze Spółką.

## 2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE INCUBO S.A.

### 2.1. BILANS

AKTYWA	31.03.2025 r.	31.03.2024 r.
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>6 014</b>	<b>8 200</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>3 824</b>	<b>6 599</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	3 807	6 599
3. Inne wartości niematerialne i prawne	17	0
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 796</b>	<b>1 492</b>
1. Środki trwałe	1 796	395
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 533	0
c) urządzenia techniczne i maszyny	262	393
e) inne środki trwałe	1	2
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	1 097
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>79</b>	<b>0</b>
3. Od pozostałych jednostek	79	0
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>315</b>	<b>109</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	315	109
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>9 837</b>	<b>11 403</b>
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>5 446</b>	<b>4 738</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	3 826	3 889
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 826	3 889
– do 12 miesięcy	3 826	3 889
3. Należności od pozostałych jednostek	1 620	849
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	765	566
– do 12 miesięcy	765	566
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	597	142
c) inne	258	141
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>4 289</b>	<b>5 940</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 289	5 940
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 289	5 940
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 289	5 940
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>102</b>	<b>725</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>15 851</b>	<b>19 603</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.03.2025 r.</b>	<b>31.03.2024 r.</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>11 110</b>	<b>13 511</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>7 159</b>	<b>7 142</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>6 531</b>	<b>6 531</b>
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	2 110	6 531
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	<b>268</b>	<b>209</b>
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-2 562</b>	<b>0</b>
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	<b>-286</b>	<b>-371</b>
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 741</b>	<b>6 092</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>132</b>	<b>194</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28	0
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	104	112
– krótkoterminowa	104	112
3. Pozostałe rezerwy	0	82
– krótkoterminowe	0	82
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 319</b>	<b>2 221</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	324	660
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	324	660
– do 12 miesięcy	324	660
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 995	1 561
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 500	945
– do 12 miesięcy	1 500	945
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	146	210
h) z tytułu wynagrodzeń	237	369
i) inne	112	37
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 290</b>	<b>3 677</b>
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 290	3 677
– długoterminowe	963	2 210
– krótkoterminowe	1 327	1 467
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>15 851</b>	<b>19 603</b>

## 2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>4 475</b>	<b>3 926</b>
– od jednostek powiązanych	1 823	2 547
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 469	3 588
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	6	338
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>5 211</b>	<b>4 617</b>
I. Amortyzacja	724	1 047
II. Zużycie materiałów i energii	29	77
III. Usługi obce	3 284	2 172
V. Wynagrodzenia	932	1 114
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	164	127
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	78	80
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-736</b>	<b>-691</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>356</b>	<b>537</b>
II. Dotacje	346	527
IV. Inne przychody operacyjne	10	10
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>-380</b>	<b>-154</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>0</b>	<b>56</b>
V. Inne	0	56
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>192</b>	<b>9</b>
I. Odsetki	0	9
IV. Inne	192	0
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)</b>	<b>-572</b>	<b>-107</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>-286</b>	<b>264</b>
<b>L. Zysk (strata) netto (I–J–K)</b>	<b>-286</b>	<b>-371</b>

## 2.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>-286</b>	<b>-371</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 699</b>	<b>-1 018</b>
1. Amortyzacja	724	1 047
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	118	-56
5. Zmiana stanu rezerw	-8	-135
7. Zmiana stanu należności	1 313	-1 876
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	108	49
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-561	-173
10. Inne korekty	5	126
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>1 413</b>	<b>-1 389</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>II. Wydatki</b>	<b>39</b>	<b>1 157</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	39	1 157
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)</b>	<b>-39</b>	<b>-1 157</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>II. Wydatki</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
8. Odsetki	0	9
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)</b>	<b>1 374</b>	<b>-2 555</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 256</b>	<b>-2 499</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-118	56
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 033</b>	<b>8 439</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym:</b>	<b>4 289</b>	<b>5 940</b>



## 2.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	od 01.01 do 31.03.2025 r.	od 01.01 do 31.03.2024 r.
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>11 391</b>	<b>13 882</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>7 159</b>	<b>7 142</b>
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>7 159</b>	<b>7 142</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>6 531</b>	<b>3 506</b>
<b>2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>0</b>	<b>3 025</b>
a) zwiększenie z tytułu	0	3 025
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	3 025
<b>2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>6 531</b>	<b>6 531</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>263</b>	<b>209</b>
<b>4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
a) zwiększenie z tytułu	5	0
– utworzenia programu motywacyjnego	5	0
<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>268</b>	<b>209</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-2 562</b>	<b>0</b>
<b>5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-2 562</b>	<b>0</b>
<b>5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-2 562</b>	<b>0</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>-286</b>	<b>-371</b>
b) strata netto	-286	-371
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>11 110</b>	<b>13 511</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>11 110</b>	<b>13 511</b>

**incuvo**

 A PEOPLE CAN FLY STUDIO

# **DODATKOWE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO**

## 3. DODATKOWE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 3.1. ORGANY SPÓŁKI

#### ZARZĄD

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki. Na dzień 31.03.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Andrzej Wychowaniec - Prezes Zarządu,
- Mateusz Kirstein - Wiceprezes Zarządu ds. Operacji.

#### RADA NADZORCZA

W dniu 19.12.2024 r. upłynęła dotychczasowa, wspólna, pięcioletnia kadencja Rady Nadzorczej Spółki, która rozpoczęła się w dniu 19.12.2019 r. Wobec tego, w dniu 23.01.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeks spółek handlowych oraz § 16 ust. 6 w zw. z § 16 ust. 4 Statutu Spółki, powołało Pana Piotra Witka oraz Pana Sebastiana Wojciechowskiego do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Rady Nadzorczej Spółki rozpoczynającej się w dniu następującym po dniu odbycia tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, ze skutkiem od tego dnia. Ponadto, w dniu 23.01.2025 r. Spółka otrzymała oświadczenie PCF Group S.A., jako Uprawnionego Akcjonariusza w rozumieniu § 16 ust. 3 Statutu Spółki, złożone w wykonaniu uprawnienia osobistego Uprawnionego Akcjonariusza opisanego w § 16 ust. 4 Statutu Spółki, w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pana Aleksandra Marcina Ferenc, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Pana Adama Alkera i Pana Sergieja Bezniakowa, do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej, na okres nowej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Rady Nadzorczej Spółki, która rozpoczęła się w dniu 24.01.2025 r., ze skutkiem od tego dnia.

Wobec powyższego na dzień 31.03.2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- dr Aleksander Marcin Ferenc - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Alker - Członek Rady Nadzorczej,
- Sergiej Bezniakow - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Witek - Członek Rady Nadzorczej,
- Sebastian Wojciechowski - Członek Rady Nadzorczej.

### 3.2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

#### JEDNOSTKI PODLEGAJĄCE KONSOLIDACJI NA DZIEŃ 31.03.2025 R.:

Na dzień 31.03.2025 r. nie występują jednostki podlegające konsolidacji ze Spółką.

#### JEDNOSTKI NIEOBJĘTE KONSOLIDACJĄ NA DZIEŃ 31.03.2025 R.:

Spółka nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych, ponieważ nie występują jednostki zależne

Spółki, które podlegałyby konsolidacji ze Spółką.

### **3.3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**

Raport został sporządzony zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami ustawy o rachunkowości, w szczególności przepisami rozdziału 5 „Sprawozdania finansowe jednostki”. Spółka sporządza raport stosując wzorce określone w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Przy sporządzaniu niniejszego raportu zastosowano takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2024 r., nie dokonywano zmian danych porównawczych ani korekt błędów.

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

### **3.4. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE**

*Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych w pierwszym kwartale 2025 r.*

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 4 469 tys. zł. Osiągnięte przychody ze sprzedaży produktów były związane ze sprzedażą gry „Green Hell VR” oraz z wynagrodzeniem otrzymywanym od PCF Group S.A. („PCF”) za prace nad projektem „Bison”. Spółka osiągnęła większe przychody ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Było to wynikiem sukcesu sprzedażowego gry Green Hell VR po wprowadzeniu trybu kooperacyjnego w grudniu 2024 r. Zwiększenie przychodów uzyskano pomimo spadku wartości projektów realizowanych na rzecz PCF.

Jednocześnie w omawianym kwartale Spółka wykazała stratę netto na poziomie 286 tys. zł, co było związane z faktem, że po premierze trybu kooperacyjnego do gry Green Hell VR koszty związane z tym projektem nie były kapitalizowane, a ujmowane bezpośrednio w wynik okresu.

Na dzień 31.03.2025 r. wartość aktywów i pasywów wyniosła 15 851 tys. zł w porównaniu do 19 603 tys. zł na dzień 31.03.2024 r. Za spadek ten odpowiadał głównie spadek wartości salda kosztów zakończonych prac rozwojowych (o 2 775 tys. zł), związany przede wszystkim z amortyzacją skapitalizowanych nakładów na grę Green Hell VR.

W pierwszym kwartale 2025 r. Spółka odnotowała natomiast dodatnie przepływy pieniężne, za co odpowiadały przede wszystkim przepływy z działalności operacyjnej (1 407 tys. zł). Było to wynikiem uregulowania przez kontrahentów Spółki należności, których saldo spadło w stosunku do stanu na 31.12.2024 r. o 1 313 tys. zł.

*Podsumowanie działalności w pierwszym kwartale 2025 r. oraz opis istotnych zdarzeń po zakończeniu pierwszego kwartału 2025 r.*

W pierwszym kwartale 2025 r. działalność Spółki koncentrowała się przede wszystkim na kontynuowaniu prac deweloperskich nad projektem „Bison” realizowanym w modelu *work-for-hire* na zlecenie PCF.

Dodatkowo, poza modelem współpracy w ramach grupy kapitałowej PCF, Spółka prowadziła dalsze prace nad rozwojem gry „Green Hell VR”, które koncentrowały się na opracowaniu aktualizacji do gry obejmujących dodatkowe zawartości i nowe funkcjonalności.

Szczegółowy opis i informacja o stanie realizacji powyższych projektów znajduje się w notce 3.6.

Poza powyższym, w dniu 06.03.2025 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zawieszeniu realizacji dotychczasowej strategii spółki podanej do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym ESPI nr 3/2024 z dnia 15.04.2024 r. („Strategia”).

Powyższa decyzja została podjęta w reakcji na decyzję Zarządu PCF o stopniowym wycofaniu PCF z działalności wydawniczej w zakresie gier VR, w konsekwencji której PCF nie będzie zlecać Spółce prac deweloperskich nad produkcją nowych gier VR, a projekt Bison będzie ostatnią grą VR wydaną przez PCF jako wydawcę. Grupa PCF (z wyłączeniem Spółki) nie będzie również prowadziła dalszych działań związanych z rozwojem biznesu i kompetencji w obszarze wydawania gier VR.

Równolegle Zarząd Spółki postanowił o niezwłocznym przystąpieniu do przygotowania aktualizacji Strategii, która zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej przyjęciu przez Zarząd.

W ramach prac nad aktualizacją Strategii Zarząd w szczególności:

- dokona przeglądu kompetencji Spółki w zakresie produkcji i wydawania gier VR oraz w zakresie rozwoju biznesu (*business development*) i samodzielnego pozyskiwania nowych projektów do realizacji, w celu zidentyfikowania obszarów wymagających wzmocnienia;
- oceni dotychczasową działalność i osiągnięcia Spółki w segmencie gier VR oraz perspektywy na dalszy rozwój w ramach tego segmentu;
- przeanalizuje bieżącą sytuację i perspektywy rozwoju segmentu rozszerzonej rzeczywistości (*extended reality*, XR) oraz segmentu gier pod kątem zidentyfikowania obszarów wykazujących potencjał na możliwie najbardziej efektywne wykorzystanie kompetencji i doświadczenia Spółki.

W okresie poprzedzającym przyjęcie aktualizacji Strategii Spółka kontynuuje prace nad bieżącymi projektami oraz rozpoczęła samodzielne działania mające na celu pozyskanie nowych projektów do realizacji, a także optymalizację kosztów. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie pozyskała nowych kontraktów.

Jednocześnie, w związku ze stopniowym zmniejszaniem się przepływów w ramach realizacji projektów na rzecz PCF, Spółka dąży do zamknięcia wzajemnych rozliczeń dotyczących prac nad projektem Bison.

Niezależnie od powyższych okoliczności Spółka pozostaje częścią grupy PCF, jednak jej przyszły model działania będzie w mniejszym stopniu opierał się o współpracę z zespołami grupy PCF niż zostało to ujęte w dotychczasowej Strategii.

### 3.5. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 r.

### 3.6. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

#### ▪ Green Hell VR

W okresie od dnia premiery, tj. 07.04.2022 r. do 31.03.2025 r. sprzedaż netto gry „Green Hell VR”, tj. z uwzględnieniem zwrotów oraz reklamacji w ramach tzw. procedury chargeback, na platformach Meta Quest 2 i 3, Steam, Pico, Sony PlayStation VR2 i HTC wyniosła 466 tys. kopii.

W pierwszym kwartale 2025 r. rozwój projektu koncentrował się wokół prac nad opracowaniem aktualizacji do gry obejmujących dodatkowe zawartości i nowe funkcjonalności. W tym zakresie w dniu 19.03.2025 r. Spółka udostępniła graczom dużą, darmową aktualizację pozwalającą na przejście w trybie kooperacyjnym dodatku „Spirits of Amazonia Part 1”, a także dającą możliwość wspólnego budowania struktur modularnych i błotnych, grę na bębnach i inne funkcjonalności. Po udostępnieniu tej aktualizacji gra „Green Hell VR” wróciła na listę top 10 bestsellerów na platformie Meta Quest.

W ramach dalszych prac nad rozwojem tego tytułu, w czerwcu 2025 r., w ramach drugiej z zaplanowanych aktualizacji, gra otrzyma odświeżoną szatę graficzną pod możliwości techniczne platformy Meta Quest 3 oraz dodana zostanie możliwość sadzenia roślin (*plant cultivation*).

Z kolei na jesieni bieżącego roku, nie później niż przed końcem października, w ramach trzeciej z zaplanowanych aktualizacji do gry dodane zostaną nowe mapy dające przestrzeń do większej eksploracji wraz z możliwością hodowania zwierząt (*animal husbandry*).

Powyższe jest wynikiem uzgodnienia w dniu 25.03.2025 r. zmiany dotychczasowych ustaleń pomiędzy Spółką i Creepy Jar S.A. dotyczących dalszego rozwoju gry „Green Hell VR”, na podstawie której doszło do zastąpienia zobowiązania Spółki do wyprodukowania dodatków do gry "Green Hell VR" pt. "Spirits of Amazonia 2" oraz "Spirits of Amazonia 3", zobowiązaniem do opracowania i udostępnienia trzech aktualizacji do gry "Green Hell VR" zawierających dodatkową zawartość i nowe funkcjonalności.

W dniu 27.03.2025 r. Spółka ogłosiła na swoich kanałach w mediach społecznościowych tzw. mapę drogową (*road map*) dalszego rozwoju gry „Green Hell VR”, obejmującą trzy powyższe aktualizacje, oraz poinformowała o poziomie sprzedaży gry, która w okresie od początku grudnia 2024 r. do końca lutego 2025 r. wyniosła blisko 100 tys. kopii.



## ▪ Projekt „Bison”

W pierwszym kwartale 2025 r. zespół Incuvo kontynuował prace nad nową grą VR pod nazwą kodową „Bison”, realizowane na podstawie zawartej przez Spółkę w dniu 12.11.2023 r. z PCF umowy na świadczenie przez Spółkę usług deweloperskich przy produkcji tej gry.

Projekt „Bison” obejmuje produkcję gry VR z gatunku *Immersive VR Action Survival*, opartej o własne prawa własności intelektualnej Grupy, przeznaczonej na najbardziej rozpoznawalne platformy sprzętowe wirtualnej rzeczywistości (*virtual reality*, VR) obecnych i przyszłych generacji.

W dniu 06.03.2025 r. Spółka uzgodniła z PCF, wydawcą projektu Bison, warunki realizacji ostatnich etapów prac nad tym projektem, które obejmują okres do wydania gry 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 Spółka będzie partycypowała w pokryciu niewielkiej części kosztów związanych z dalszą produkcją projektu Bison w zamian za udział w określonej części przyszłych przychodów uzyskanych przez PCF w związku z wydaniem i dystrybucją gry, jednak tylko do wysokości kwoty, jaką Spółka przeznaczy na zwiększenie budżetu finalnego etapu produkcji projektu Bison. W ocenie Zarządu taki mechanizm pozwoli Spółce utrzymać wysoką jakość produkowanej gry, co jest kluczowe w kontekście dalszego rozwoju Spółki. Zarząd ocenia, że ryzyko nie odzyskania środków zainwestowanych przez Spółkę na finalnym etapie produkcji gry Bison jest ryzykiem znacznie mniej istotnym i prawdopodobnym niż ryzyka wynikające dla Spółki z wydania gry o niższym budżecie produkcyjnym.

Prace nad grą VR prowadzone są z wykorzystaniem silnika graficznego Unity. Jej premiera planowana jest na czwarty kwartał 2025 r.

Prace nad grą są realizowane zgodnie z przyjętym harmonogramem. Spółka w cyklach miesięcznych oddaje kolejne etapy prac, które są na bieżąco akceptowane przez wydawcę. Rozliczenia z wydawcą zaległych należności za wykonane prace deweloperskie sukcesywnie postępują, przy czym na datę publikacji niniejszego raportu Spółce nadal przysługują od wydawcy należności za już wykonane prace deweloperskie.

## ▪ Prace nad prototypami nowych gier i pozyskaniem nowych projektów do realizacji

Spółka aktywnie poszukuje nowych projektów do realizacji w modelu work-for-hire oraz rozpoczęła prace koncepcyjne nad prototypami własnych gier do samodzielnego wydania o znacznie mniejszej skali niż dotychczasowe projekty studia. Na moment publikacji niniejszego raportu trudno ocenić prawdopodobieństwo powodzenia w zakresie pozyskania nowych projektów do realizacji z zewnętrznym wydawcą albo podjęcia decyzji o rozpoczęciu pełnoskalowej produkcji nowej gry własnej. Spółka poinformuje o zaistnieniu takich zdarzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami.

## 3.7. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Emitent nie podejmował w okresie objętym raportem inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

### 3.8. WYBRANE DANE FINANSOWE WSZYSTKICH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Nie dotyczy.

### 3.9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z wiedzą Spółki, wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

L.p.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji		Łączna wartość nominalna akcji w zł	Procentowy udział posiadanych przez akcjonariusza akcji w kapitale zakładowym Spółki
		Zwykłe	Uprzywilejowane		
1	PCF Group S.A.	8 892 778	–	4 446 389,00 zł	62,11%
2	Pozostali akcjonariusze	5 425 323	–	2 712 661,50 zł	37,89%
	<b>Ogółem</b>	<b>14 318 101</b>	<b>–</b>	<b>7 159 050,50 zł</b>	<b>100,00%</b>

### 3.10. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia w okresie od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy na podstawie art. 2 pkt 13 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 800/2008 oraz art. 5 Załącznika 1 do tego rozporządzenia wynosił:

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	12,00	11,75
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	53,50	---



## 4. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14.05.2025 r.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
Zgodnie z datą podpisu elektronicznego	Andrzej Wychowaniec	Prezes Zarządu	
Zgodnie z datą podpisu elektronicznego	Mateusz Kirstein	Wiceprezes Zarządu ds. Operacji	



# IncUVO

 A PEOPLE CAN FLY STUDIO

UL. LIGOCKA 103  
40-568 KATOWICE  
[INCUVO@INCUVO.COM](mailto:INCUVO@INCUVO.COM)