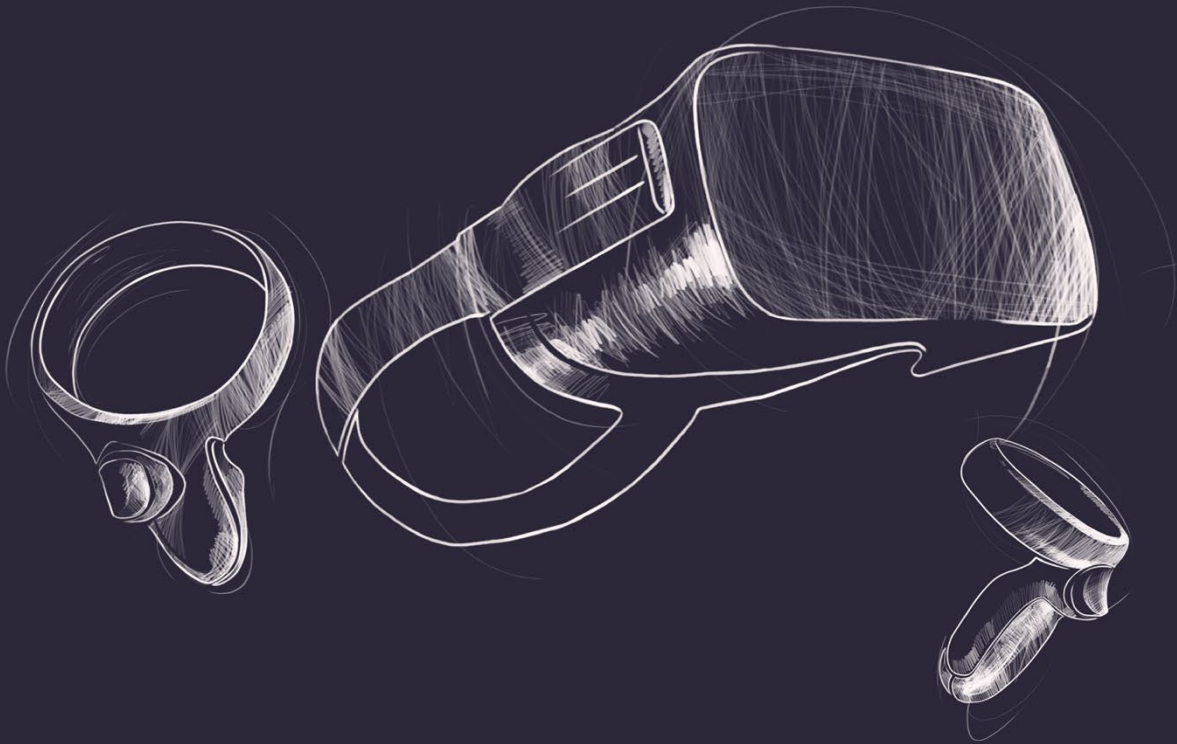


incuvo

 A PEOPLE CAN FLY STUDIO



JEDNOSTKOWY RAPORT OKRESOWY

II KWARTAŁ 2025 ROKU

KATOWICE, 13 SIERPNIA 2025 ROKU

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	10
3. DODATKOWE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....	12
3.1. ORGANY SPÓŁKI	12
3.2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	12
3.3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	13
3.4. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE	13
3.5. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM.....	14
3.6. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI.....	15
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	17
3.9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA.....	18
3.10. ZATRUDNIENIE	18
4. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI	19

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

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	30.06.2025 r.	30.06.2024 r.
A. AKTYWA TRWAŁE	5 644	8 714
I. Wartości niematerialne i prawne	3 253	5 596
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	3 250	5 596
3. Inne wartości niematerialne i prawne	3	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 642	2 250
1. Środki trwałe	1 642	344
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 448	0
c) urządzenia techniczne i maszyny	193	342
e) inne środki trwałe	1	2
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	1 906
III. Należności długoterminowe	79	79
3. Od pozostałych jednostek	79	79
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	670	789
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	670	789
B. AKTYWA OBROTOWE	9 498	10 704
II. Należności krótkoterminowe	5 905	4 084
1. Należności od jednostek powiązanych	4 322	2 796
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 322	2 796
– do 12 miesięcy	4 322	2 796
3. Należności od pozostałych jednostek	1 583	1 288
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	561	656
– do 12 miesięcy	561	656
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	941	452
c) inne	81	180
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 222	5 382
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 222	5 382
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 222	5 382
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 222	5 382
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	371	1 238
AKTYWA RAZEM	15 142	19 418

PASYWA	30.06.2025 r.	30.06.2024 r.
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	10 782	13 631
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 159	7 159
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	3 963	6 531
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	2 110	2 199
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	273	236
VI. Zysk (strata) netto	-613	-295
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 360	5 787
I. Rezerwy na zobowiązania	152	682
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	433
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	132	108
– krótkoterminowa	132	108
3. Pozostałe rezerwy	0	141
– krótkoterminowe	0	141
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 250	1 729
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	675	73
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	675	73
– do 12 miesięcy	675	73
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 575	1 656
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 195	1 208
– do 12 miesięcy	1 195	1 208
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	105	183
h) z tytułu wynagrodzeń	212	224
i) inne	63	41
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 958	3 376
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 958	3 376
– długoterminowe	636	1 958
– krótkoterminowe	1 322	1 418
PASYWA RAZEM	15 142	19 418

2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.04 do 30.06.2025 r.	od 01.04 do 30.06.2024 r.
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	7 862	7 688	3 387	3 762
– od jednostek powiązanych	3 514	4 821	1 691	2 274
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 661	6 850	3 192	3 262
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	201	838	195	500
B. Koszty działalności operacyjnej	9 502	9 269	4 291	4 652
I. Amortyzacja	1 411	2 108	687	1 061
II. Zużycie materiałów i energii	22	128	-7	51
III. Usługi obce	5 949	4 766	2 665	2 594
V. Wynagrodzenia	1 806	1 926	874	812
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	234	190	70	63
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	80	151	2	71
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-1 640	-1 581	-904	-890
D. Pozostałe przychody operacyjne	738	1 083	382	546
II. Dotacje	678	949	332	422
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	9	0	9	0
IV. Inne przychody operacyjne	51	134	41	124
E. Pozostałe koszty operacyjne	33	0	33	0
III. Inne koszty operacyjne	33	0	33	0
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-935	-498	-555	-344
G. Przychody finansowe	0	87	0	31
V. Inne	0	87	0	31
H. Koszty finansowe	361	21	169	12
I. Odsetki	6	21	6	12
IV. Inne	355	0	163	0
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	-1 296	-432	-724	-325
J. Podatek dochodowy	-683	-137	-397	-401
L. Zysk (strata) netto (I–J–K)	-613	-295	-327	76

2.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.04 do 30.06.2025 r.	od 01.04 do 30.06.2024 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	-613	-295	-327	76
II. Korekty razem	995	-1 063	-704	-45
1. Amortyzacja	1 411	2 108	687	1 061
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	192	-278	74	-222
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6	21	6	21
5. Zmiana stanu rezerw	12	353	20	488
7. Zmiana stanu należności	854	-1 184	-459	692
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	39	-443	-69	-492
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 517	-1 667	-956	-1 494
10. Inne korekty	-2	27	-7	-99
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	382	-1 358	-1 031	31
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
II. Wydatki	1	1 973	-38	816
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	1 973	-38	816
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	-1	-1 973	38	-816
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0	17	0	17
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	17	0	17
II. Wydatki	0	21	0	12
8. Odsetki	0	21	0	12
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	0	-4	0	5
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)	381	-3 335	-993	-780
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	189	-3 057	-1 067	-558
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-192	278	-74	222

F. Środki pieniężne na początek okresu	3 033	8 439	4 289	5 940
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym:	3 222	5 382	3 222	5 382

2.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	11 391	13 882
Ia. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	11 391	13 882
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	7 159	7 142
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	17
a) zwiększenie z tytułu	0	17
– emisja akcji	0	17
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 159	7 159
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	6 531	3 506
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-2 568	3 025
a) zwiększenie z tytułu	0	3 025
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	3 025
b) zmniejszenie z tytułu	-2 568	0
– pokrycia straty	-2 568	0
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 963	6 531
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	263	209
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	10	27
a) zwiększenie z tytułu	10	27
– utworzenia programu motywacyjnego	10	27
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	273	236
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2 568	0
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 568	0
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-2 568	0
b) zmniejszenie z tytułu	2 568	0
– pokrycia straty z lat ubiegłych z kapitałów: zapasowego i rezerwowego	2 568	0
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
6. Wynik netto	-613	-295
b) strata netto	-613	-295
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 782	13 631
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 782	13 631



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 30.06.2025 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 30.06.2025 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 30.06.2025 R.:

Na dzień 30.06.2025 r. nie występują jednostki podlegające konsolidacji ze Spółką.

JEDNOSTKI NIEOBJĘTE KONSOLIDACJĄ NA DZIEŃ 30.06.2025 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 drugim kwartale 2025 r.

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 3 192 tys. zł. Osiągnięte przychody ze sprzedaży produktów były związane ze sprzedażą gry „Green Hell VR” oraz z wynagrodzeniem należnym od PCF Group S.A. („PCF”) za prace nad projektem „Bison”. Jednocześnie w omawianym kwartale Spółka wykazała stratę netto na poziomie 327 tys. zł, co jest konsekwencją trwającej, ale jeszcze nie zakończonej, transformacji modelu działania Spółki. Wielkość oraz liczba realizowanych projektów nie były wystarczające do pokrycia kosztów działalności, które pierwotnie planowano dla innej skali operacji, wynikającej z zawieszonej, w marcu bieżącego roku, strategii. W drugim kwartale Spółka kontynuowała prace nad opracowaniem nowej strategii, aktywnie poszukiwała nowych źródeł przychodów oraz podejmowała działania związane z dostosowaniem kosztów funkcjonowania studia do nowych realiów biznesowych. Kolejne etapy procesu reorganizacji i optymalizacji kosztowej zaplanowano na następne kwartały 2025 roku, a ich skala będzie zależna od sytuacji finansowej Spółki.

Na dzień 30.06.2025 r. wartość aktywów i pasywów wyniosła 15 142 tys. zł w porównaniu do 19 418 tys. zł na dzień 30.06.2024 r. Za spadek ten odpowiadał głównie spadek wartości salda kosztów zakończonych prac rozwojowych (o 2 346 tys. zł), związany przede wszystkim z amortyzacją skapitalizowanych nakładów na grę Green Hell VR.

W drugim kwartale 2025 r. Spółka odnotowała ujemne przepływy pieniężne, głównie w wyniku ujemnych przepływów z działalności operacyjnej (1 031 tys. zł), co było związane przede wszystkim ze zmianą kapitału obrotowego.

Podsumowanie działalności w drugim kwartale 2025 r. oraz opis istotnych zdarzeń po zakończeniu drugiego kwartału 2025 r.

W drugim 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. Prace zostały wykonane i odebrane zgodnie z przyjętym harmonogramem. Spółki ustaliły także nowy harmonogram rozliczeń, który zakłada miesięczne wpływy za realizowany projekt i rozliczenie całości prac do dnia 31 grudnia 2025 r.

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

Poza powyższym, w dniu 24.07.2025 r. Spółka zawarła ze SPLIT LIGHT STUDIO spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Słupsku umowę, na podstawie której Spółka opracuje konwersję gry PIRATES VR JOLLY ROGER (tj. gry z istniejącego katalogu własnych praw własności intelektualnej SLS).

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

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 30.06.2025 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 498 tys. kopii.

W ramach dalszych prac nad rozwojem tego tytułu, w czerwcu 2025 r., w ramach drugiej z zaplanowanych aktualizacji, gra otrzymała:

- odświeżoną szatę graficzną pod możliwości techniczne platformy Meta Quest 3, oraz
- dodana została możliwość sadzenia roślin (Plant Cultivation).

Zarówno bieżąca aktualizacja jak również dodana w pierwszym kwartale aktualizacja obejmująca dodatkowe zawartości i nowe funkcjonalności spotkały się z bardzo pozytywnym odbiorem graczy. Dwa tygodnie po wydaniu „The plant Cultivation Update” gra pojawiła się w Top 30 Bestsellerów Meta Quest. Dodatkowo w lipcu gra otrzymała Hotfix, w którym uwzględniono wiele sugestii zgłaszanych przez graczy.

Z kolei na jesieni bieżącego roku, w ramach trzeciej z zaplanowanych aktualizacji do gry dodane zostaną nowe mapy dające przestrzeń do większej eksploracji wraz z możliwością hodowania zwierząt (*Animal Husbandry*).

Zarówno w pierwszym jak i drugim kwartale 2025 Spółka realizowała ogłoszoną w dniu 27.03.2025 r. za pośrednictwem swoich kanałów w mediach społecznościowych tzw. mapę drogową (*road map*) dalszego rozwoju gry „Green Hell VR”, obejmującą powyższe aktualizacje.

▪ Projekt „Bison” – “TRACKED shoot to survive”



W drugim 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.

W dniu 12 sierpnia 2025 podczas wydarzenia VR Games Showcase miała miejsce pierwsza publikacja trailera gry. Ogłoszony został także tytuł gry: “TRACKED shoot to survive”.

“TRACKED shoot to survive” jest grą VR z gatunku *Immersive VR Action Survival*, opartej o własne prawa własności intelektualnej Grupy. Aktualnie gra powstaje jako tytuł przeznaczony na najnowsze headsety Meta Quest.

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

Prace nad grą są realizowane zgodnie z przyjętym harmonogramem. Spółka osiągnęła kamień milowy Alpha. Aktualnie trwają prace nad wersją Beta. Spółka w cyklach miesięcznych oddaje kolejne etapy prac, które są na bieżąco akceptowane przez wydawcę. Produkcja przebiega zgodnie z planem.

Właścicielem IP oraz wydawcą gry “TRACKED shoot to survive” jest spółka PCF.

Projekt „PIRATES VR JOLLY ROGER”



24 lipca 2025 na podstawie umowy z firmą SPLIT LIGHT STUDIO spółką z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka rozpoczęła pracę nad konwersją gry „PIRATES VR JOLLY ROGER”.

Konwersja gry obejmuje przygotowanie gry w wersji na platformy wirtualnej rzeczywistości Meta Quest 3 oraz Meta Quest 3S. Na podstawie Umowy, Spółka będzie również pełniła rolę wydawcy gry, w tym wprowadzi grę do sprzedaży.

W związku z realizacją Umowy Spółka otrzyma ustalone wynagrodzenie płatne według przyjętego w umowie harmonogramu, a także będzie partycypować w podziale zysków ze sprzedaży gry użytkownikom końcowym (royalties).

Premiera gry jest planowana w czwartym kwartale 2025 r.

- **Prace nad prototypami nowych gier i pozyskaniem nowych projektów do realizacji**

Spółka aktywnie poszukuje nowych projektów do realizacji w modelu work-for-hire. Na moment publikacji niniejszego raportu trudno ocenić prawdopodobieństwo powodzenia w zakresie pozyskania nowych projektów do realizacji z zewnętrznym wydawcą, także ze względu na kryzys, z którym boryka się rynek gier i technologii VR. Spółka poinformuje o zaistnieniu takich zdarzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W drugim kwartale, aby przeciwdziałać tym negatywnym trendom, spółka pracowała nad prototypami dwóch, własnych gier VR o znacznie mniejszej skali niż dotychczasowe projekty studia przeznaczonych na gogle wirtualnej rzeczywistości. Wydanie obu gier w *Early Access* jest planowane do końca 2025 roku. Decyzje co do kontynuacji prac będą podjęte na podstawie analizy odbioru przez graczy wersji udostępnionej w ramach *Early Access*, przeprowadzonych playtestów i innych działań podejmowanych przez Spółkę celem określenia ich potencjału sprzedażowego.

Niezależnie od własnych planów wydawniczych związanych z tymi grami spółka poszukuje wydawcy, który mógłby wesprzeć rozwój tych tytułów.

Poza działaniami związanymi z podstawową działalnością studia jaką jest produkcja gier VR spółka podejmuje także działania mające na celu rozpoznanie nowych możliwości biznesowych w obszarze AR oraz komercyjnych rozwiązań VR.

W drugim kwartale Spółka uczestniczyła w konferencjach Digital Dragons (Kraków) oraz Augmented World Expo (Long Beach). W drugiej połowie sierpnia zarząd Spółki weźmie udział w targach Gamescom (Kolonja).

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%
	Ogółem	14 318 101	–	7 159 050,50 zł	100,00%

3.10. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia w okresie od 01.04.2025 r. do 30.06.2025 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	11,00	10,75
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	54,17	---

4. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 13.08.2025 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