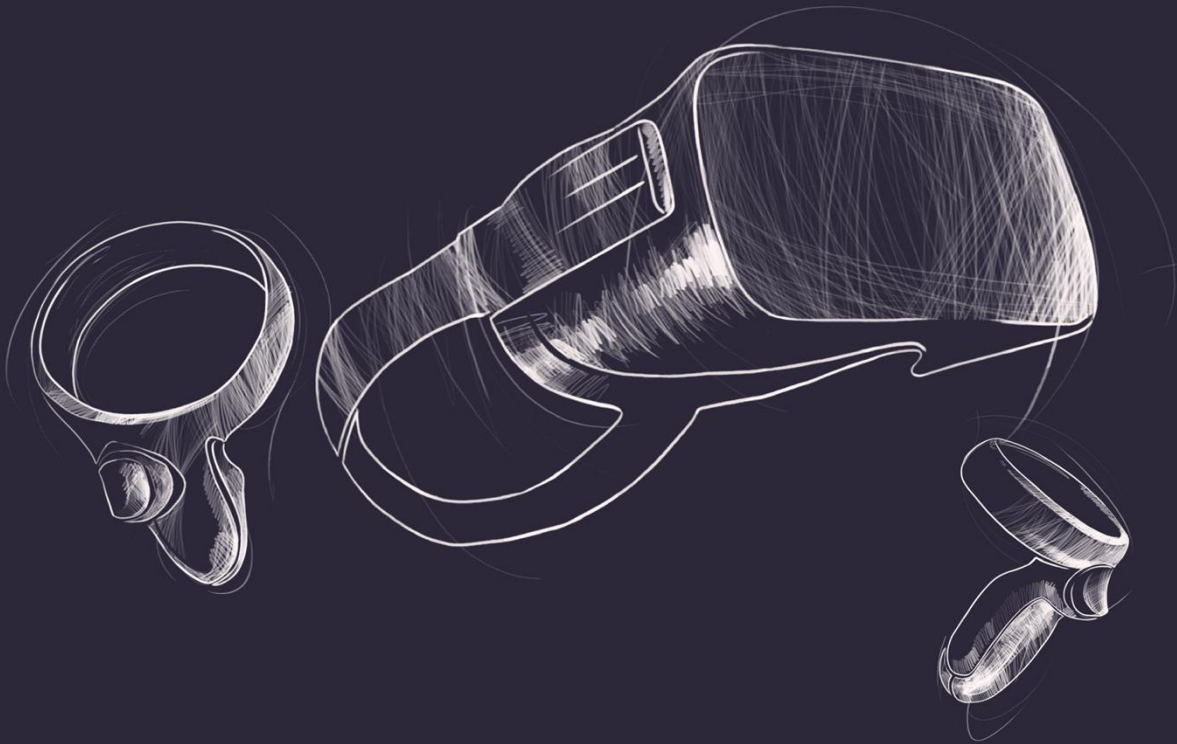


incuvo

 A PEOPLE CAN FLY STUDIO



JEDNOSTKOWY RAPORT OKRESOWY

III KWARTAŁ 2025 ROKU

KATOWICE, 13 LISTOPADA 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	9
2.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	11
3. DODATKOWE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....	13
3.1. ORGANY SPÓŁKI	13
3.2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	14
3.3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	14
3.4. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE	15
3.5. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM.....	16
3.6. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI.....	17
3.7. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	17
3.8. WYBRANE DANE FINANSOWE WSZYSTKICH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	21
3.9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA.....	21
3.10. ZATRUDNIENIE	22
4. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI	23

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	30.09.2025 r.	30.09.2024 r.
A. AKTYWA TRWAŁE	5 102	7 921
I. Wartości niematerialne i prawne	2 716	5 064
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 714	5 037
3. Inne wartości niematerialne i prawne	2	27
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 512	2 116
1. Środki trwałe	1 512	2 116
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 353	1 809
c) urządzenia techniczne i maszyny	158	306
e) inne środki trwałe	1	1
III. Należności długoterminowe	79	79
3. Od pozostałych jednostek	79	79
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	795	662
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	795	662
B. AKTYWA OBROTOWE	8 070	10 796
II. Należności krótkoterminowe	4 079	5 117
1. Należności od jednostek powiązanych	2 951	3 497
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 951	3 497
– do 12 miesięcy	2 951	3 497
3. Należności od pozostałych jednostek	1 128	1 620
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	336	785
– do 12 miesięcy	336	785
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	690	746
c) inne	102	89
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 442	3 939
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 442	3 939
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 442	3 939
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 442	3 939
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	549	1 740
AKTYWA RAZEM	13 172	18 717

PASYWA	30.09.2025 r.	30.09.2024 r.
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	10 067	13 341
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:	279	249
VI. Zysk (strata) netto	-1 334	-598
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	3 105	5 376
I. Rezerwy na zobowiązania	149	512
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	424
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	132	88
– krótkoterminowa	132	88
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 323	1 858
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	75	106
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	75	106
– do 12 miesięcy	75	106
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 248	1 752
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	943	1 288
– do 12 miesięcy	943	1 288
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	79	203
h) z tytułu wynagrodzeń	166	155
i) inne	60	106
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 633	3 006
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 633	3 006
– długoterminowe	318	1 633
– krótkoterminowe	1 315	1 373
PASYWA RAZEM	13 172	18 717

2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	10 474	11 586	2 612	3 898
– od jednostek powiązanych	4 643	7 191	1 129	2 370
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 049	9 975	2 388	3 125
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	425	1 611	224	773
B. Koszty działalności operacyjnej	13 278	13 929	3 776	4 660
I. Amortyzacja	2 077	2 780	666	672
II. Zużycie materiałów i energii	38	162	16	34
III. Usługi obce	8 172	7 665	2 223	2 899
IV. Podatki i opłaty	2	7	2	7
V. Wynagrodzenia	2 561	2 754	755	828
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	330	315	96	125
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	98	246	18	95
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-2 804	-2 343	-1 164	-762
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 081	1 463	343	380
II. Dotacje	1 002	1 320	324	371
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	16	0	7	0
IV. Inne przychody operacyjne	63	143	12	9
E. Pozostałe koszty operacyjne	57	0	24	0
III. Inne koszty operacyjne	57	0	24	0
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-1 780	-880	-845	-382
G. Przychody finansowe	0	0	0	-87
V. Inne	0	0	0	-87
H. Koszty finansowe	364	96	3	75
I. Odsetki	6	27	0	6
IV. Inne	358	69	3	69
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	-2 144	-976	-848	-544
J. Podatek dochodowy	-810	-378	-127	-241

L. Zysk (strata) netto (I–J–K)	-1 334	-598	-721	-303
---------------------------------------	---------------	-------------	-------------	-------------

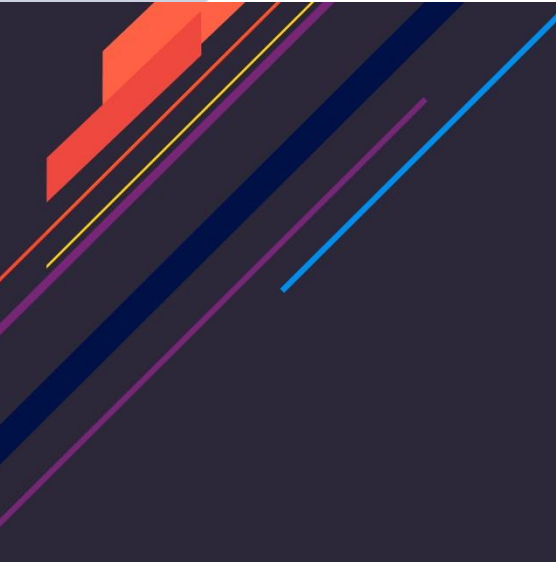
2.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	-1 334	-598	-721	-303
II. Korekty razem	1 769	-1 244	774	-181
1. Amortyzacja	2 077	2 780	666	672
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	32	669	-160	947
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6	27	0	6
5. Zmiana stanu rezerw	9	183	-3	-170
7. Zmiana stanu należności	2 680	-2 217	1 826	-1 033
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-888	-314	-927	129
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 145	-2 412	-628	-745
10. Inne korekty	-2	40	0	13
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	435	-1 842	53	-484
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
II. Wydatki	0	1 979	-1	6
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	1 979	-1	6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	0	-1 979	1	-6
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0	17	0	0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	17	0	0
II. Wydatki	0	27	0	6
8. Odsetki	0	27	0	6

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	0	-10	0	-6
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III+C.III)	435	-3 831	54	-496
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	409	-4 500	220	-1 443
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-26	-669	166	-947
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 033	8 439	3 222	5 382
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym:	3 442	3 939	3 442	3 939
– o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

2.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 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	16	40
a) zwiększenie z tytułu	16	40
– utworzenia programu motywacyjnego	16	40
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	279	249
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	-1 334	-598
b) strata netto	-1 334	-598
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 067	13 341
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 067	13 341



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 30.09.2025 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 Ferenca, 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.

W dniu 14.08.2025 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Piotra Witka o jego rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 30.09.2025 r., z powodów osobistych.

W dniu 23.10.2025 r. Spółka otrzymała oświadczenie PCF Group S.A. (Uprawniony Akcjonariusz), złożone w wykonaniu uprawnienia osobistego, o którym mowa w § 16 ust. 4 Statutu Spółki, dotyczące odwołania Pana Sergiusza Bezniakowa ze składu Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 23.10.2025 r.

W dniu 23.10.2025 r. Spółka otrzymała oświadczenie PCF Group S.A. (Uprawniony Akcjonariusz), złożone w wykonaniu uprawnienia osobistego Uprawnionego Akcjonariusza, o którym mowa w § 16 ust. 4 Statutu Spółki, dotyczące powołania Pana Kornela Jaskuły w skład Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji Rady Nadzorczej Spółki, która rozpoczęła się w dniu 24.01.2025 r., ze skutkiem od dnia 23.10.2025 r.

w dniu 24.10.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 16 ust. 17 Statutu Spółki, tj. w drodze kooptacji, powołała Pana Adriana Górskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji Rady Nadzorczej Spółki, która rozpoczęła się w dniu 24 stycznia 2025 r., ze skutkiem od dnia 24.10.2025 r. Kooptacja nastąpiła w związku z rezygnacją Członka Rady Nadzorczej Spółki, Pana Piotra Witka

Na dzień 30.09.2025 r. 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- dr Aleksander Marcin Ferenc - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Alker - Członek Rady Nadzorczej,
- Adrian Górski - Członek Rady Nadzorczej,
- Kornel Jaskuła - 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 30.09.2025 R.:

Na dzień 30.09.2025 r. nie występują jednostki podlegające konsolidacji ze Spółką.

JEDNOSTKI NIEOBJĘTE KONSOLIDACJĄ NA DZIEŃ 30.09.2025 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 trzecim kwartale 2025 r.

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 2 388 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” („Tracked: Shoot to Survive). Jednocześnie w omawianym kwartale Spółka wykazała stratę netto na poziomie 721 tys. zł, co jest konsekwencją trwającej, lecz wciąż niezakończonej transformacji modelu jej działania. Wielkość i liczba realizowanych projektów, a także sprzedaż już ukończonych produkcji, okazały się niewystarczające do pokrycia kosztów działalności – kosztów, które pierwotnie planowano dla znacznie większej skali operacji, wynikającej z zawieszonych w marcu bieżącego roku strategii.

Spółka znajduje się obecnie w szczególnym momencie – z jednej strony konsekwentnie ogranicza koszty, z drugiej opracowuje nową strategię biznesową, a z trzeciej stara się, mimo nie w pełni satysfakcjonujących przychodów, utrzymać skalę działalności umożliwiającą realizację nowych projektów i zamierzeń oraz zachowanie innowacyjności i konkurencyjności na rynku gier VR.

W ciągu bieżącego roku Spółka znacznie zredukowała zespół deweloperów (część z nich wciąż realizuje ostatnie zadania w ramach okresów wypowiedzeń, głównie przy projekcie „Tracked: Shoot to Survive”) oraz znacząco obniżyła koszty operacyjne.

W trzecim kwartale Spółka kontynuowała prace nad nowymi, własnymi projektami, aktywnie poszukiwała dodatkowych źródeł przychodów oraz podejmowała działania zmierzające do dostosowania kosztów funkcjonowania studia do nowych realiów biznesowych, z uwzględnieniem aktualnie realizowanych przedsięwzięć.

Kolejne etapy procesu optymalizacji kosztów, realizowane w czwartym kwartale, znajdą odzwierciedlenie w wynikach po jego zakończeniu. Spółka planuje kontynuować proces dostosowywania kosztów do przychodów także w kolejnych kwartałach.

Od stycznia 2026 roku Spółka ma funkcjonować w nowym kształcie organizacyjnym i personalnym. Zarząd zakłada, że mniejsza, bardziej elastyczna skala działalności, w połączeniu z udaną realizacją nowych zamierzeń biznesowych, pozwoli Spółce wejść na ścieżkę rentowności.

Na dzień 30.09.2025 r. wartość aktywów i pasywów wyniosła 13 172 tys. zł w porównaniu do 18 717 tys. zł na dzień 30.09.2024 r. Główną przyczyną spadku była amortyzacja skapitalizowanych nakładów na grę Green Hell VR (dotycząca kosztów prac rozwojowych) oraz amortyzacja nakładów na biuro (dotycząca rzeczowych aktywów trwałych).

W trzecim kwartale 2025 r. Spółka odnotowała dodatnie przepływy pieniężne za sprawą dodatnich przepływów z działalności operacyjnej (53 tys. zł), co było związane przede wszystkim ze zmianą kapitału obrotowego.

Podsumowanie działalności w trzecim kwartale 2025 r. oraz opis istotnych zdarzeń po zakończeniu trzeciego kwartału 2025 r.

W trzecim kwartale 2025 r. działalność Spółki koncentrowała się przede wszystkim na kontynuowaniu prac deweloperskich nad projektem „Tracked: Shoot to Survive” (nazwa kodowa „Bison”), realizowanym w modelu work-for-hire na zlecenie PCF. Prace były prowadzone zgodnie z przyjętym harmonogramem i zostały terminowo odebrane. Spółki uzgodniły również nowy harmonogram rozliczeń, zakładający miesięczne wpływy z tytułu realizowanego projektu oraz rozliczenie całości prac do dnia 31.12.2025 r.

Zgodnie z raportem bieżącym z dnia 6.03.2025 r., Spółka spodziewa się także dodatkowych przychodów ze sprzedaży gry „Tracked”, do wysokości poniesionej przez siebie inwestycji. Premiera gry została ustalona na dzień 13.11.2025 r.

Ponadto, poza współpracą w ramach grupy kapitałowej PCF, Spółka kontynuowała prace nad rozwojem gry „Green Hell VR”, koncentrując się m.in. na opracowaniu aktualizacji obejmujących dodatkową zawartość oraz nowe funkcjonalności.

Dodatkowo, na podstawie umowy ze spółką SPLIT LIGHT STUDIO sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku, Spółka kontynuowała prace związane z konwersją gry „Pirates VR: Jolly Roger” – tytułu z katalogu własnych praw własności intelektualnej SLS.

Spółka prowadzi również prace nad projektami autorskimi, których celem jest dostarczenie dodatkowych przychodów ze sprzedaży gier własnych.

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 30.09.2025 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 526 tys. kopii.

W ramach dalszych prac nad rozwojem tego tytułu, we wrześniu 2025 r., w ramach drugiej z zaplanowanych aktualizacji, gra otrzymała dodatek The Animal Husbandry, który zawierał między innymi:

- możliwość hodowania zwierząt,
- dodatkowe narzędzia,
- dodatkowe mapy,
- poprawki wizualne i dźwiękowe.

Zarówno poprzednie jak i bieżąca aktualizacja spotkały się z bardzo pozytywnym odbiorem graczy. Dzięki czemu gra cały czas znajduje się na liście bestsellerów w sklepie Meta.

Wydanie dodatku Animal Husbandry wyczerpuje realizację ogłoszonej w dniu 27.03.2025 r. tzw. mapy drogowej (*road map*) dalszego rozwoju gry „Green Hell VR”.

Green Hell VR dostępny na Galaxy XR



Dzięki bezpośredniej współpracy z firmą Google, gra Green Hell VR jako jeden z nielicznych tytułów została udostępniona w dniu premiery – 22.10.2025 r. – użytkownikom nowego headset'u firmy Samsung.

Tytuł został zoptymalizowany i dostosowany do systemu Android XR oraz headset'u Galaxy XR. Ze względu na stosunkowo wysoką cenę urządzenia oraz jego ograniczoną dostępność, spółka traktuje obecność na tej platformie jako test nowego rynku i poszukiwanie nowych kierunków rozwoju. Jednocześnie uznaje zaproszenie do programu za wyróżnienie oraz dowód uznania dla posiadanych kompetencji i międzynarodowego sukcesu portu Green Hell VR.

Projekt „Bison” – „Tracked: Shoot to Survive”



W trzecim kwartale 2025 r. zespół Incuvo kontynuował prace nad nową grą „TRACKED: Shoot to Survive”, realizowaną 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 21.10.2025 r. wydawca gry spółka People Can Fly ogłosiła datę premiery gry, która została wyznaczona na dzień 13.11.2025 r.

„Tracked: Shoot to Survive” jest grą VR z gatunku *Immersive VR Action Survival*, opartą o własne prawa własności intelektualnej Grupy. Aktualnie gra powstaje jako tytuł przeznaczony na najnowsze headset’y Meta Quest.

Prace nad grą VR prowadzone są z wykorzystaniem silnika graficznego Unity. Gra jest przeznaczona na platformy sprzętowe Meta Quest 3 i Meta Quest 3S.

Prace nad grą są realizowane zgodnie z przyjętym harmonogramem. Na dzień sporządzenia raportu gra pozostaje przeszła pozytywnie proces certyfikacji i została dopuszczona do sprzedaży w sklepie Meta.

Właścicielem IP oraz wydawcą gry „Tracked: Shoot to Survive” jest spółka PCF.

Projekt „PIRATES VR JOLLY ROGER”



W trzecim kwartale, 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).

Prace przebiegają zgodnie z przyjętym harmonogramem.

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 nadal 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 trzecim kwartale, aby przeciwdziałać negatywnym trendom, spółka kontynuowała pracę nad prototypami dwóch własnych gier VR, o znacznie mniejszej skali niż dotychczasowe projekty studia, przeznaczonych na gogle wirtualnej rzeczywistości. Wydanie wybranej gry czy wybranych gier w *Early Access* pierwotnie planowane do końca 2025 roku zostało przełożone na pierwszą połowę 2026 roku.

Decyzja ta jest podyktowana zarówno koniecznością dostosowania daty premier do dogodnego terminu na platformie Meta jak i względami produkcyjnymi.

Istnieje też prawdopodobieństwo, że Spółka zrezygnuje z modelu *Early Access* i zdecyduje się wydać gry nieco później, ale w bardziej dopracowanych wersjach. Wraz z zaawansowaniem pracy nad tymi tytułami, kształtuje się strategia ich sprzedaży i dystrybucji. Celem jest opracowanie planu możliwie najbardziej korzystnego dla Spółki i jej akcjonariuszy. Spółka dopuszcza także scenariusz, w ramach którego po wewnętrznych testach zakończy pracę nad nowymi prototypami bez wprowadzenia ich do sprzedaży.

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 niezmiennie podejmuje także działania mające na celu rozpoznanie nowych możliwości biznesowych, głównie w obszarze AR oraz komercyjnych rozwiązań VR.

Spółka uczestniczyła w konferencjach Meta Connect (Menlo Park), Gamescom (Kolonja), Tokyo Game Show (Tokyo) oraz Game Industry Conference (Poznań). Działania zarządu Incuvo S.A w dużej mierze, poza prowadzeniem bieżącej działalności, koncentrują na działaniach związanych z rozwojem biznesu.

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

Średni stan zatrudnienia w okresie od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 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	11
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	48	---

4. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 13.11.2025 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