

Warszawa | 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU



PEOPLE CAN FLY

GRUPA KAPITAŁOWA PCF GROUP S.A.

SKONSOLIDOWANY
RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES 01.01.2025 - 30.06.2025

Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna

WYBRANE DANE W PRZELICZENIU NA EUR

	PLN		EUR	
	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	327 045	373 353	77 099	87 375
Zobowiązania długoterminowe	16 247	20 862	3 830	4 882
Zobowiązania krótkoterminowe	89 507	101 722	21 101	23 806
Kapitał własny	221 291	250 769	52 168	58 687
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	217 309	246 555	51 229	57 701
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	4,2419	4,2730

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	115 306	76 309	27 319	17 701
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(19 666)	(35 805)	(4 659)	(8 306)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(19 253)	(36 930)	(4 561)	(8 567)
Zysk (strata) netto	(21 274)	(33 289)	(5 040)	(7 722)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(21 042)	(33 242)	(4 985)	(7 711)
Zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,59)	(0,93)	(0,14)	(0,21)
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,58)	(0,91)	(0,14)	(0,21)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2208	4,3109

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19 289)	(16 104)	(4 570)	(3 736)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 865)	(24 740)	(4 470)	(5 739)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 216)	(2 208)	(1 947)	(512)
Przepływy pieniężne netto razem (bez zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych)	(46 370)	(43 052)	(10 987)	(9 987)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2208	4,3109

Spółka PCF Group Spółka Akcyjna

WYBRANE DANE W PRZELICZENIU NA EUR

	PLN		EUR	
	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	297 948	315 161	70 239	73 756
Zobowiązania długoterminowe	4 828	7 303	1 138	1 709
Zobowiązania krótkoterminowe	103 283	93 686	24 348	21 925
Kapitał własny	189 837	214 172	44 753	50 122
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	4,2419	4,2730

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	90 954	70 130	21 549	16 268
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(27 620)	(38 066)	(6 544)	(8 830)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(24 335)	(38 406)	(5 765)	(8 909)
Zysk (strata) netto	(24 335)	(31 466)	(5 765)	(7 299)
Zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,68)	(0,96)	(0,16)	(0,22)
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	(0,67)	(0,95)	(0,16)	(0,22)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2208	4,3109

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 789)	1 770	(1 609)	411
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 550)	(35 577)	(5 106)	(8 253)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 724)	(2 688)	(645)	(624)
Przepływy pieniężne netto razem (bez zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych)	(31 063)	(36 495)	(7 360)	(8 466)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2208	4,3109

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.....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU.....	9
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN).....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	10
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM.....	11
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
1. Informacje ogólne.....	15
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości.....	17
3. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne.....	21
4. Wartości niematerialne.....	27
5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	30
6. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	31
7. Wartość firmy.....	32
8. Aktywa i zobowiązania z tytułu umowy.....	33
9. Kapitał własny.....	35
10. Kredyty i pożyczki.....	37
11. Przychody i koszty operacyjne.....	39
12. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.....	40
13. Podatek dochodowy.....	42
14. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy.....	42
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	43
16. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej.....	44
17. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe.....	45
18. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym.....	45
19. 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.....	45
20. Stanowisko Zarządu Jednostki dominującej odnośnie publikowanych prognoz.....	46
21. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe	46
22. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych.....	47
23. Znaczące zdarzenia i transakcje.....	47
24. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	47
25. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	52
26. Sprawy sądowe.....	53
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	54
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	54

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	55
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN).....	55
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	55
JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM.....	56
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	58
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	60
1. Informacje ogólne.....	60
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości.....	60
3. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne	64
4. Wartości niematerialne	70
5. Rzeczowe aktywa trwałe	72
6. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	73
7. Inwestycje w jednostkach zależnych	74
8. Aktywa i zobowiązania z tytułu umowy.....	75
9. Kapitał własny.....	77
10. Kredyty i pożyczki.....	79
11. Przychody i koszty operacyjne	79
12. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.....	80
13. Podatek dochodowy	82
14. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	82
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	83
16. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej	84
17. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe	85
18. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym	85
19. 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.....	85
20. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie publikowanych prognoz	86
21. Opis dokonań Spółki i czynników mających istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.....	86
22. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych	87
23. Znaczące zdarzenia i transakcje	87
24. Zdarzenia po dniu bilansowym	91
25. Objasnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	92
26. Sprawy sądowe	93

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	7	24 568	33 283
Wartości niematerialne	4	113 829	111 636
Rzeczowe aktywa trwałe	5	11 301	14 258
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6	18 706	22 213
Należności i pożyczki		79	79
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		200	223
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		53 543	52 917
Aktywa trwałe		222 226	234 609
Aktywa obrotowe			
Aktywa z tytułu umowy	8	14 305	9 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		76 896	67 806
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		611	452
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 817	2 814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 190	58 092
Aktywa obrotowe		104 819	138 744
Aktywa razem		327 045	373 353
PASYWA	Nota	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:			
Kapitał podstawowy	9	719	719
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9	357 654	357 654
Pozostałe kapitały	9	35 554	43 758
Zyski zatrzymane		(176 618)	(155 576)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		217 309	246 555
Udziały niedające kontroli		3 982	4 214
Kapitał własny		221 291	250 769
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Leasing		15 355	19 288
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		256	266
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		636	1 308
Zobowiązania długoterminowe		16 247	20 862

Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		24 747	29 119
Zobowiązania z tytułu umowy	8	4 854	5 808
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		12 655	10 920
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10	29 372	35 500
Leasing		6 245	6 249
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		2 163	2 890
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		2	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		9 469	11 236
Zobowiązania krótkoterminowe		89 507	101 722
Zobowiązania razem		105 754	122 584
Pasywa razem		327 045	373 353

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	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.
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	3	115 306	76 309	52 314	19 428
Koszt własny sprzedaży	11	98 506	71 155	45 006	34 693
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		16 800	5 154	7 308	(15 265)
Koszty ogólnego zarządu	11	25 661	33 468	12 236	16 675
Pozostałe przychody operacyjne	11	1 430	766	1 156	275
Pozostałe koszty operacyjne	11	12 235	8 257	11 573	8 136
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(19 666)	(35 805)	(15 345)	(39 801)
Przychody finansowe	12	3 487	870	1 165	166
Koszty finansowe	12	3 074	1 995	1 995	1 046
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(19 253)	(36 930)	(16 175)	(40 681)
Podatek dochodowy	13	2 021	(3 641)	1 244	(8 256)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(21 274)	(33 289)	(17 419)	(32 425)
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		(21 274)	(33 289)	(17 419)	(32 425)
Zysk (strata) netto przypadający:					
- akcjonariuszom Jednostki dominującej		(21 042)	(33 242)	(17 293)	(32 518)
- podmiotom niekontrolującym		(232)	(47)	(126)	93

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

	Nota	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.
z działalności kontynuowanej					
- podstawowy	14	(0,59)	(0,93)	(0,48)	(0,90)
- rozwodniony	14	(0,58)	(0,91)	(0,48)	(0,89)
z działalności kontynuowanej i zaniechanej					
- podstawowy	14	(0,59)	(0,93)	(0,48)	(0,90)
- rozwodniony	14	(0,58)	(0,91)	(0,48)	(0,89)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Nota	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.
Zysk (strata) netto	(21 274)	(33 289)	(17 419)	(32 425)
Pozostałe całkowite dochody				
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(8 215)	(437)	(9 208)	(710)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(8 215)	(437)	(9 208)	(710)
Całkowite dochody	(29 489)	(33 726)	(26 627)	(33 135)
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom Jednostki dominującej	(29 257)	(33 679)	(26 501)	(33 228)
- podmiotom niekontrolującym	(232)	(47)	(126)	93

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE 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 30.06.2025 r.							
Koszty programu motywacyjnego Incuvo S.A.	-	-	11	-	11	-	11
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.	-	-	-	(21 042)	(21 042)	(232)	(21 274)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.	-	-	(8 215)	-	(8 215)	-	(8 215)
Saldo na dzień 30.06.2025 r.	719	357 654	35 554	(176 618)	217 309	3 982	221 291

	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 01.01.2024 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					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2024 r.	719	357 654	45 585	18 798	422 756	5 124	427 880
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2024 r.							
Koszty programu motywacyjnego Incuvo S.A.	-	-	27	-	27	-	27
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 30.06.2024 r.	-	-	-	(33 242)	(33 242)	(47)	(33 289)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2024 r.	-	-	(437)	-	(437)	-	(437)
Saldo na dzień 30.06.2024 r.	719	357 654	45 203	(14 420)	389 156	5 075	394 231

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	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.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(19 253)	(36 930)	(16 175)	(40 681)
Korekty:					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	18	2 067	2 072	928	913
Amortyzacja wartości niematerialnych	18	6 653	11 940	3 281	7 522
Amortyzacja prawa użytkowania	18	2 874	2 672	1 384	1 248
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		64	71	64	71
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne		10 953	7 776	10 953	7 776
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-	229	-	108
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		613	(2 129)	403	(1 202)
Koszty odsetek		1 293	1 169	445	535
Przychody z odsetek i dywidend		(101)	(902)	(16)	(200)
Inne korekty		(8 415)	417	(10 929)	686
Zmiana stanu należności		(8 249)	111	(425)	(13 380)
Zmiana stanu zobowiązań	18	56	4 157	(4 056)	(4 345)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(2 144)	(16 126)	(7 701)	696
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy		(5 679)	11 046	8 764	19 388
Zapłacony podatek dochodowy		(21)	(1 677)	(945)	(644)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(19 289)	(16 104)	(14 025)	(21 509)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(18 879)	(58 157)	(7 686)	(30 309)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(22)	(2 520)	-	(870)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	-	-	121
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		-	35 000	-	20 000
Otrzymane odsetki		36	937	18	234
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(18 865)	(24 740)	(7 668)	(10 824)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	17	-	17
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	(4)	-	(11)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów, pożyczek i otrzymania subwencji	-	1 806	-	(1 973)
Spłaty kredytów i pożyczek	(4 309)	-	981	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(3 126)	(2 990)	(1 548)	(1 474)
Odsetki zapłacone	(781)	(1 037)	-	(469)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 216)	(2 208)	(567)	(3 910)
Przepływy pieniężne netto razem	(46 370)	(43 052)	(22 260)	(36 243)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(532)	2 462	(202)	1 315
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(46 902)	(40 590)	(22 462)	(34 928)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	58 092	124 016	33 652	118 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 190	83 426	11 190	83 426

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 jednostki dominującej 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 30.06.2025 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 jednostki w ciągu okresu śródrocznego, w tym wynikające z połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30.06.2025 r., a także w okresie od 01.07.2025 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 30.06.2025 r. i 31.12.2024 r., wyniki jej działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r. i 30.06.2024 r. oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r. i 30.06.2024 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, że Grupa będzie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

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 była 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). Działania te obejmowały zawarcie umowy produkcyjnej z Sony Interactive Entertainment LLC dotyczącej Projektu Delta oraz kontynuację prac nad Projektem Maverick (we współpracy z Microsoft Corporation) i Projektem Echo (we współpracy z Krafton Inc.), a także kontynuacja współpracy z tym samym wydawcą, poprzez realizację nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą Projekt Zulu w ramach kolejnej umowy wykonawczej do tej samej umowy produkcyjno-wydawniczej z Krafton Inc. Jednocześnie podjęto kroki mające na celu zniwelowanie negatywnych zdarzeń, takich jak wstrzymanie prac nad Projektem Gemini (realizowanego we współpracy ze Square Enix Limited) oraz zawieszenie prac nad Projektem Bifrost (projektem własnym realizowanym w ramach self-publishing). Decyzje te, podyktowane koniecznością optymalizacji kosztów, doprowadziły do znacznej redukcji zatrudnienia. Równolegle, Zarząd Jednostki dominującej zdecydował o stopniowym wycofaniu się z działalności wydawniczej w segmencie gier VR, koncentrując się na produkcji gier z segmentów AAA oraz compact-AAA.

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.

Istotnym elementem wspierającym poprawę sytuacji płynnościowej Grupy było pozyskanie dodatkowego finansowania po dacie bilansu poprzez emisję akcji serii H, w ramach której pozyskano 20 010 tys. PLN.

Zarząd Jednostki dominującej przygotowuje i okresowo uaktualnia szczegółowe prognozy rachunku wyników i przepływów pieniężnych obejmujących kolejne pięć lat działalności Grupy. Prognozy te opierają się na założeniach dotyczących bieżących i przyszłych warunków ekonomicznych, uwzględniając również dalszy rozwój portfela gier, zarówno tych realizowanych, jak i planowanych do pozyskania. Analizy te obejmują różne scenariusze, odzwierciedlające plany, możliwości oraz wewnętrzne i zewnętrzne ryzyka, a także działania mające na celu ich ograniczenie.

Zarząd Jednostki dominującej nie zmieniał szacunku możliwości rozliczenia straty podatkowej w stosunku do kwoty ujętej na koniec 2024 r. zakładając, że w kolejnych latach sprawozdawczych wygenerowane wyniki podatkowe z działalności opodatkowanej na zasadach ogólnych umożliwią rozliczenie strat podatkowych poniesionych w latach 2021-2024.

W świetle wszystkich podjętych działań i dokonanych zmian strategicznych, 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 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

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 30.06.2025 r.

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

W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami skonsolidowane 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 06.06.2025 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.

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej oraz walutą prezentacji 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 2024 r.

Zasady (polityka) rachunkowości

Przy sporządzaniu 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. Grupa jest w trakcie analizy ich wpływu na stosowane zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe.

Standardy oraz zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w roku 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 różni 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 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 i przegląd przez biegłego rewidenta

Zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane na dzień 30.06.2025 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2024 r. podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Dane na dzień 31.12.2024 r. podlegały badaniu, a sprawozdanie biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r. zostało wydane w dniu 29.04.2025 r.

Zaprezentowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30.06.2025 r., jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30.06.2024 r., zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, nie podlegały przeglądowi przez 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 6 miesiącach 2025 r. obejmował przychody z tytułu realizacji przez Grupę produkcji: (i) Project Gemini z wydawcą Square Enix Limited, przy czym w dniu 1 czerwca 2025 roku Grupa poinformowała w raporcie bieżącym o numerze 14/2025 o wstrzymaniu prac deweloperskich na tym projekcie w związku z nie zawarciem kolejnej umowy wykonawczej do Umowy Wydawniczej realizowanej w modelu work-for-hire na rzecz Square Enix Limited określającej warunki realizacji dalszych etapów produkcji (milestones) projektu Gemini, obejmujących okres po zakończeniu dotychczas obowiązującej umowy wykonawczej do Umowy Wydawniczej oraz braku komunikacji ze strony wydawcy Square Enix Limited co do woli kontynuacji lub zakończenia projektu Gemini, (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 6 miesięcy 2025 r. Grupa realizowała prace zlecone przez wydawcę Square Enix Limited w ramach umów wykonawczych (content riders) do umowy produkcyjno-wydawniczej.

W związku z upływem okresu obowiązywania dotychczasowej umowy wykonawczej (content rider) do umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej projektu Gemini, Grupa wstrzymała 1.06.2025 r. prace deweloperskie na projekcie. O zdarzeniu Grupa poinformowała w raporcie bieżącym o numerze 14/2025.

Powyższe zdarzenie było konsekwencją nieprzedstawienia Jednostce dominującej przez Square Enix Limited projektu kolejnej umowy wykonawczej do umowy wydawniczej obejmującej warunki realizacji dalszych etapów produkcji (milestones) projektu Gemini, obejmujących okres po zakończeniu dotychczas obowiązującej umowy wykonawczej do umowy wydawniczej oraz braku komunikacji ze strony wydawcy co do woli kontynuacji lub zakończenia projektu Gemini, co doprowadziło do powstania istotnej niepewności dotyczącej intencji wydawcy w sprawie dokończenia projektu Gemini. Do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego sytuacja nie uległa zmianie.

Project Maverick

W okresie 6 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 6 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. W ramach kolejnej umowy wykonawczej dotyczącej Project Echo (Statement of Work no 2 z dnia 01.03.2025 r.) Grupa zobowiązała się do realizacji kolejnych kamieni milowych Project Echo – tj. Alpha, Beta oraz ZBR (Zero Bugs Release). W ramach bieżącej współpracy pomiędzy Grupą i wydawcą i na bazie łączącej je umowy, strony uzgodniły, że zakres prac wykonywanych przez Grupę na rzecz wydawcy dotyczy więcej niż jednego trybu. W ramach kolejnej umowy wykonawczej do umowy produkcyjno-wydawniczej (Statement of Work no 3 z dnia 26.05.2025 r.) Grupa zobowiązała się do realizacji nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą kodową Project Zulu do istniejącej gry wideo wydawcy. Zakres prac obejmuje realizację kamieni milowych obejmujących prototyp (*Prototype*), Alpha, Beta oraz ZBR (*Zero Bugs Release*).

Project Delta

W oparciu o zawartą w dniu 13.03.2025 r. umowę produkcyjną (opisaną szerzej w notce 23), 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.

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.

Grupa analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej i nie są prowadzone żadne inne analizy.

W okresie 6 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	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.					
Region					
Europa	48 156	11	4 098	-	52 265
Pozostałe kraje	62 098	797	146	-	63 041
Przychody ze sprzedaży ogółem	110 254	808	4 244	-	115 306
Linia produktu					
Gry	110 254	808	4 244	-	115 306
Przychody ze sprzedaży ogółem	110 254	808	4 244	-	115 306
Termin przekazania dóbr / usług					
W momencie czasu	-	808	-	-	808
W miarę upływu czasu	110 254	-	4 244	-	114 498
Przychody ze sprzedaży ogółem	110 254	808	4 244	-	115 306

**za okres od 01.01 do
30.06.2024 r.**

Region

Europa	12 324	301	10 398	-	23 023
Pozostałe kraje	41 682	670	10 934	-	53 286

Przychody ze sprzedaży ogółem	54 006	971	21 332	-	76 309
--------------------------------------	---------------	------------	---------------	----------	---------------

Linia produktu

Gry	54 006	971	21 332	-	76 309
-----	--------	-----	--------	---	---------------

Przychody ze sprzedaży ogółem	54 006	971	21 332	-	76 309
--------------------------------------	---------------	------------	---------------	----------	---------------

Termin przekazania dóbr / usług

W momencie czasu	-	971	-	-	971
------------------	---	-----	---	---	------------

W miarę upływu czasu	54 006	-	21 332	-	75 338
----------------------	--------	---	--------	---	---------------

Przychody ze sprzedaży ogółem	54 006	971	21 332	-	76 309
--------------------------------------	---------------	------------	---------------	----------	---------------

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Pozostałe	Ogółem
--	--	---	---------------------------------------	-----------	--------

**od 01.04 do
30.06.2025 r.**

Region

Europa	18 506	4	1 423	-	19 933
Pozostałe kraje	31 973	326	82	-	32 381

Przychody ze sprzedaży ogółem	50 479	330	1 505	-	52 314
--------------------------------------	---------------	------------	--------------	----------	---------------

Linia produktu

Gry	50 479	330	1 505	-	52 314
-----	--------	-----	-------	---	---------------

Przychody ze sprzedaży ogółem	50 479	330	1 505	-	52 314
--------------------------------------	---------------	------------	--------------	----------	---------------

Termin przekazania dóbr/usług

W momencie czasu	-	330	-	-	330
------------------	---	-----	---	---	------------

W miarę upływu czasu	50 479	-	1 505	-	51 984
----------------------	--------	---	-------	---	---------------

Przychody ze sprzedaży ogółem	50 479	330	1 505	-	52 314
--------------------------------------	---------------	------------	--------------	----------	---------------

**od 01.04 do
30.06.2024 r.**

Region

Europa	(5 148)	296	420	-	(4 432)
Pozostałe kraje	23 485	376	(1)	-	23 860

Przychody ze sprzedaży ogółem	18 337	672	419	-	19 428
--------------------------------------	---------------	------------	------------	----------	---------------

Linia produktu					
Gry	18 337	672	419	-	19 428
Przychody ze sprzedaży ogółem	18 337	672	419	-	19 428
Termin przekazania dóbr/usług					
W momencie czasu	-	672	-	-	672
W miarę upływu czasu	18 337	-	419	-	18 756
Przychody ze sprzedaży ogółem	18 337	672	419	-	19 428

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 30.06.2025 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	110 254	808	4 244	-	115 306
Przychody ogółem	110 254	808	4 244	-	115 306
Wynik operacyjny segmentu	28 337	808	(48 811)	-	(19 666)
Pozostałe informacje:					
Amortyzacja	6 801	-	4 793	-	11 594
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	65	-	10 952	-	11 017
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.06.2025 r.	215 454	-	69 575	42 016	327 045
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	1 049	-	10 620	5 453	17 122
za okres od 01.01 do 30.06.2024 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	54 006	971	21 332	-	76 309
Przychody ogółem	54 006	971	21 332	-	76 309
Wynik operacyjny segmentu	(19 550)	645	(16 900)	-	(35 805)

Pozostałe informacje:

Amortyzacja	10 508	-	6 176	-	16 684
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	44	-	7 802	-	7 846
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.06.2024 r.	287 424	-	162 300	34 854	484 578
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	2 145	-	52 527	8 262	62 934

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Pozostałe	Ogółem
--	--	--	---	-----------	---------------

**od 01.04 do
30.06.2025 r.**

Przychody od klientów zewnętrznych	50 479	330	1 505	-	52 314
Przychody ogółem	50 479	330	1 505	-	52 314
Wynik operacyjny segmentu	11 614	330	(27 289)	-	(15 345)

Pozostałe informacje:

Amortyzacja	1 385	-	4 208	-	5 593
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	65	-	10 952	-	11 017
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.06.2025 r.	215 454	-	69 575	42 016	327 045
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	307	-	6 203	1 970	8 480

**od 01.04 do
30.06.2024 r.**

Przychody od klientów zewnętrznych	18 337	672	419	-	19 428
Przychody ogółem	18 337	672	419	-	19 428
Wynik operacyjny segmentu	(18 891)	346	(21 256)	-	(39 801)

Pozostałe informacje:

Amortyzacja	6 044	-	3 639	-	9 683
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	44	-	7 802	-	7 846
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.06.2024 r.	287 424	-	162 300	34 854	484 578
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	1 222	-	26 222	4 951	32 395

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

	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.
Przychody segmentów				
Łączne przychody segmentów operacyjnych	115 306	76 309	52 314	19 428
Przychody ze sprzedaży	115 306	76 309	52 314	19 428
Wynik segmentów				
Wynik operacyjny segmentów	(19 666)	(35 805)	(15 345)	(39 801)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(19 666)	(35 805)	(15 345)	(39 801)
Przychody finansowe	3 487	870	1 165	166
Koszty finansowe	(3 074)	(1 995)	(1 995)	(1 046)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(19 253)	(36 930)	(16 175)	(40 681)

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	327 045	373 353
Aktywa razem	327 045	373 353

4. Wartości niematerialne

	Patenty, licencje i oprogramowanie	Prace rozwojowe	Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.				

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 r.	13 222	34 714	63 700	111 636
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	1 048	-	16 052	17 100
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	12 213	(13 054)	(841)
Amortyzacja	(3 212)	(5 885)	-	(9 097)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	(4 986)	-	-	(4 986)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	17	-	-	17
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025 r.	6 089	41 042	66 698	113 829
za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024 r.	4 229	28 911	134 366	167 506
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	14 147	2 397	121 870	138 414
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	(167)	-	(5)	(172)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	12	22 045	(31 863)	(9 806)
Amortyzacja	(5 002)	(18 639)	-	(23 641)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	(18)	-	(160 668)	(160 686)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	21	-	-	21
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024 r.	13 222	34 714	63 700	111 636

Pod względem wartościowym najistotniejszym składnikiem kategorii "Patenty, licencje, oprogramowanie" jest licencja na silnik do gier Unreal Engine, o wartości bilansowej 4 409 tys. PLN na dzień 30.06.2025 r. Licencja, nabyta w listopadzie 2024 r., jest amortyzowana w okresie od jej zakupu do przewidywanej daty wydania pełnej wersji gry Lost Rift (wcześniej znanej pod nazwą Victoria). Grupa ustaliła ten okres, opierając się na szacowanym czasie wykorzystania silnika w procesie produkcji i wstępnej komercjalizacji gry.

Jednostka dominująca posiada także drugą licencję na oprogramowanie Unreal Engine, wykorzystywaną wcześniej w projekcie Bifrost. Ze względu na zawieszenie prac nad tym projektem i brak wykorzystania licencji w innych projektach, Grupa podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego w kwocie 4 839 tys. PLN. Jednostka dominująca zastrzega możliwość odwrócenia odpisu aktualizującego w przypadku ponownego wykorzystania silnika przy produkcji innej gry.

W pozycji „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania” zaprezentowane zostały nakłady ponoszone na prace rozwojowe, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i przyjęte do użytkowania.

W grupie „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania” najistotniejszymi elementami na dzień 30.06.2025 r. były:

- prace rozwojowe nad nowymi grami z zamiarem ich wyprodukowania w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych oraz powiązanymi z nimi narzędziami,
- prace rozwojowe nad PCF Framework.

Grupa nie posiada aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w następujących pozycjach:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Koszt własny sprzedaży	6 364	11 130
Koszty ogólnego zarządu	289	810
Amortyzacja aktywowana w pracach rozwojowych	2 444	651
Razem amortyzacja wartości niematerialnych	9 097	12 591

Testy na utratę wartości prac rozwojowych

Na dzień 30.06.2025 r. Jednostka dominująca przeprowadziła test na utratę wartości aktywów niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania, tj. prac rozwojowych związanych z projektem Victoria i nakładów związanych z rozwojem PCF Framework, a także zweryfikowała możliwość dalszego finansowania produkcji i wydania ww. projektów.

Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne, który zawiera nakłady na projekt Victoria, PCF Framework oraz pozostałe przypisane aktywa niematerialne wynosiła na dzień 30.06.2025 r. 101 054 tys. PLN. Przeprowadzony test na utratę wartości polegał na porównaniu wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne z jego wartością odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna została oszacowana na podstawie wartości użytkowej, tj. bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ten ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Prognozę przepływów pieniężnych opracowano za okres objęty najbardziej aktualnym planem finansowym sporządzonym przez Jednostkę dominującą, obejmującym kolejne 5 lat działalności Grupy. U podstaw prognozy przepływów pieniężnych leżą założenia dotyczące długoterminowych przychodów ze sprzedaży wydanej gry, które są z natury prospektywne i obarczone niepewnością, zwłaszcza w kontekście zmieniających się warunków rynkowych i preferencji graczy oraz braku możliwości realizacji dotychczasowej strategii działania, szerzej przedstawionej w notce 2.

Gra została wydana 25.09.2025 r. w formule early access. Na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa dysponuje wstępnymi raportami sprzedaży, które odbiegają od przyjętej do testu projekcji. Odstępstwo dotyczy liczby sprzedanych egzemplarzy w pierwszych 4 dniach licząc od momentu wydania gry. Ze względu na krótki horyzont czasowy sprzedaży w stosunku do okresu projekcji przyjętej do testu, Zarząd Jednostki dominującej ocenia, że raporty te nie powodują konieczności rewidowania założeń przeprowadzonego testu na utratę wartości.

Prognozowane przepływy pieniężne zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu odpowiednio ustalonej stopy dyskontowej (10,60%). Test na utratę wartości nie uwzględniał okresu rezydualnego. Wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych wyniosła 145 158 tys. PLN.

Przeprowadzony test nie wykazał konieczności utworzenia odpisów aktualizujących na 30.06.2025 r., gdyż wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość bilansową.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.					
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 r.	4 895	5 332	439	3 592	14 258
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	22	-	-	22
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	(70)	-	-	(70)
Amortyzacja	(491)	(1 628)	(122)	-	(2 241)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	(156)	(236)	-	(276)	(668)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025 r.	4 248	3 420	317	3 316	11 301
za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.					
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024 r.	2 836	8 189	822	258	12 105
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	2 217	1 174	-	-	3 391
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	(3)	(103)	-	-	(106)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	742	159	(138)	3 442	4 205
Amortyzacja	(831)	(4 033)	(245)	-	(5 109)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	(66)	(54)	-	(108)	(228)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024 r.	4 895	5 332	439	3 592	14 258

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Koszt własny sprzedaży	1 311	1 465

Koszty ogólnego zarządu	756	607
Amortyzacja aktywowana w pracach rozwojowych	174	471
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 241	2 543

Na każdy dzień bilansowy Grupa analizuje przesłanki wskazujące, czy mogła nastąpić utrata wartości dla rzeczowych aktywów trwałych. Na dzień bilansowy 30.06.2025 r. oraz na dzień 31.12.2024 r. nie zostały stwierdzone przesłanki wskazujące na konieczność przeprowadzenia testów utraty wartości.

6. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 r.	20 978	1 230	5	22 213
Zwiększenia (leasing)	57	135	-	192
Amortyzacja	(2 631)	(274)	-	(2 905)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	(784)	(10)	-	(794)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025 r.	17 620	1 081	5	18 706
za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024 r.	27 675	637	485	28 797
Zwiększenia (leasing)	3 399	1 263	-	4 662
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	(509)	-	-	(509)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	(3 633)	(167)	(344)	(4 144)
Amortyzacja	(5 340)	(501)	(136)	(5 977)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	(614)	(2)	-	(616)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024 r.	20 978	1 230	5	22 213

W kategorii „Budynki i budowle” wykazano prawa do użytkowania rozpoznane z tytułu ujęcia następujących umów najmu powierzchni biurowej:

- umowa najmu biura zlokalizowanego w Warszawie,
- umowa najmu biura zlokalizowanego w Rzeszowie,
- umowa najmu biura zlokalizowanego w Katowicach,
- umowa najmu biura zlokalizowanego w Newcastle
- umowa najmu biura zlokalizowanego w Montrealu.

W kategorii „Maszyny i urządzenia” Grupa wykazuje umowy leasingu operacyjnego sprzętu komputerowego, natomiast w kategorii „Pozostałe środki trwałe” – umowy leasingu wyposażenia biura.

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Koszt własny sprzedaży	227	120
Koszty ogólnego zarządu	2 647	2 552
Amortyzacja aktywowana w pracach rozwojowych	31	34
Razem amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	2 905	2 706

7. Wartość firmy

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 r. wystąpiły następujące zmiany wartości firmy.

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Stan na początek okresu	33 283	52 143
Zmniejszenia		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu roku	(5 967)	(18 061)
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 748)	(799)
Stan na koniec okresu	24 568	33 283

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Wartość firmy według kosztu	52 803	52 803
Skumulowana utrata wartości	(24 028)	(18 061)
Utrata kontroli nad spółkami	141	141
Niezrealizowanie planowanego earn-outu	(317)	(317)
Różnice kursowe z przeliczenia	(4 031)	(1 283)
Wartość firmy po uwzględnieniu dokonanych odpisów	24 568	33 283

Na dzień 30.06.2025 r. Jednostka dominująca przeprowadziła analizę przesłanek mogących wskazywać na potencjalną utratę wartości wartości firmy. W wyniku dokonanej analizy zidentyfikowano jednoznaczną przesłankę utraty wartości, wynikającą z podjętej decyzji o zawieszeniu prac nad projektem Bifrost.

W konsekwencji bezpośredniej utraty przyszłych korzyści ekonomicznych generowanych przez aktyw, na dzień 30.06.2025 r. rozpoznano odpis aktualizujący na wartość firmy w wysokości 5 967 tys. PLN. Odpis ten dotyczył całości wartości firmy przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z zespołem deweloperskim, który w przeszłości był zatrudniony przez People Can Fly Chicago, LLC., a który pracował nad projektem Bifrost.

8. Aktywa i zobowiązania z tytułu umowy

Składniki aktywów z tytułu umowy

W przypadku gdy produkcja gry jest realizowana przez producenta (dewelopera) we współpracy z wydawcą, zasady współpracy pomiędzy stronami określa umowa produkcyjno-wydawnicza. Na podstawie tych umów Jednostka dominująca zobowiązuje się do wyprodukowania i dostarczenia wydawcy gry zgodnie z uzgodnionym przez strony harmonogramem produkcji gry uwzględniającym jej kluczowe etapy (tzw. milestones). Wyprodukowanie gry przez Jednostkę dominującą obejmuje wszystkie prace niezbędne do stworzenia produktu gotowego do sprzedaży przez wydawcę. Umowy produkcyjno-wydawnicze mają charakter umów ramowych, które:

- wraz z postępem produkcji gier są uzupełniane o kolejne porozumienia pomiędzy stronami przyjmujące formę tzw. content riderów (nazywanych również schedules), tj. umów wykonawczych. Każdy content rider określa prawa i obowiązki stron w odniesieniu do zakontraktowanego etapu produkcji gry (milestone'a albo grupy milestone'ów), lub
- określają harmonogram produkcji gry uwzględniający jej kluczowe etapy (milestones).

Prawa i obowiązki dotyczą w szczególności: zakresu i terminu wykonania prac oraz wysokości i formy wynagrodzenia należnego producentowi od wydawcy. Wynagrodzenie jest standardowo płatne dopiero po wykonaniu i zaakceptowaniu przez wydawcę prac objętych danym milestonem. Po otrzymaniu zawiadomienia wydawcy o akceptacji prac wykonanych w ramach zakontraktowanego etapu produkcji gry Grupa uprawniona jest do wystawienia faktury sprzedażowej.

Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym składniki aktywów z tytułu umowy będące prawem Grupy do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Grupa przekazała klientowi (wydawcy), jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu. W pozycji aktywów z tytułu umowy, prezentowane są w szczególności aktywa dotyczące zrealizowanych i dostarczonych prac w ramach umów produkcyjno-wydawniczych, a jeszcze niezafakturowanych przez producenta oraz ujęcia przychodów w związku z przekazaniem rezultatu prac, które zostaną zafakturowane w przyszłości.

Warunki (moment) ujęcia aktywów z tytułu umowy oraz moment ich reklasyfikacji do należności

Aktywa z tytułu umowy

Grupa uzależnia ujęcie aktywa z tytułu umowy produkcyjno-wydawniczej od zgodności danej umowy z 5-stopniowym modelem przedstawionym w MSSF 15. Prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu umowy dotyczą zrealizowanych przez Grupę prac produkcyjnych do danej daty bilansowej i są szacowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego (w oparciu o stopień zaawansowania prac objętych umowami). W przypadku aktywów z tytułu umowy momentem ujęcia jest realizacja zakontraktowanego w ramach procesów produkcyjnych etapu produkcji gry.

Należności krótkoterminowe

Grupa ujmuje należność, jeśli jej prawo do wynagrodzenia jest bezwarunkowe. Prawo do wynagrodzenia jest bezwarunkowe, jeśli jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest

upływanie określonego czasu. Momentem reklasyfikacji aktywa z tytułu umowy do należności jest moment, w którym Grupa zostaje upoważniona do wystawienia faktury sprzedażowej, tj. otrzymuje od wydawcy zawiadomienie o akceptacji prac.

Składniki zobowiązania z tytułu umowy

Oprócz umów produkcyjno-wydawniczych Grupa wykonuje również prace jako podwykonawca. W wyniku umów podwykonawczych Grupa jest zobowiązana do przekazania na rzecz klienta dóbr lub usług, w zamian, za które otrzymała wynagrodzenie (lub kwota wynagrodzenia jest należna) od klienta. Grupa rozpoznaje zobowiązanie z tytułu umowy w sytuacji, kiedy stopień zaawansowania prac jest niższy niż poziom zafakturowania klienta na dany dzień bilansowy.

Stany aktywów i zobowiązań z tytułu umowy na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa z tytułu umowy brutto	14 305	9 580
Odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu umowy	-	-
Aktywa z tytułu umowy	14 305	9 580
Zobowiązania z tytułu umowy	4 854	5 808

Aktywa z tytułu umowy podlegają regulacjom Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 „Instrumenty finansowe” (dalej „MSSF 9”) w zakresie szacowania strat kredytowych z tytułu utraty wartości. Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 4 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości.

Szacowana wartość odpisów aktualizujących aktywa z tytułu umowy z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień 31.12.2024 r. była nieistotna.

Najważniejsze przyczyny zmian aktywów i zobowiązań z tytułu umowy w okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 31.12.2024 r.
Aktywa z tytułu umowy:		
Aktywa z tytułu umowy na początek okresu	9 580	8 611
Przychody odniesione w okresie sprawozdawczym na aktywa z tytułu umowy	58 865	72 222
Przeklasyfikowanie do należności z tytułu dostaw i usług	(54 140)	(71 251)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	(2)
Aktywa z tytułu umowy na koniec okresu	14 305	9 580
Zobowiązania z tytułu umowy:		
Zobowiązania z tytułu umowy na początek okresu	5 808	3 863

Zobowiązania do wykonania świadczenia ujęte w okresie sprawozdawczym jako zobowiązania z tytułu umowy	4 854	5 808
Rozpoznanie przychodu ujętego w saldzie zobowiązań z tytułu umowy na początek okresu	(5 808)	(3 841)
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	(22)
Zobowiązania z tytułu umowy na koniec okresu	4 854	5 808

Grupa nie poniosła aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia i wykonania umów.

W wyniku powiększania budżetu kontraktu o kolejne zlecone etapy (tzw. milestones) następuje aktualizacja i zwiększenie całkowitej wartości planowanych przychodów oraz odpowiadających tym przychodom kosztów. Grupa dokonuje aktualizacji przewidywanych wyników kontraktu stopniowo, bazując na najlepszej wiedzy o koniecznych do poniesienia kosztach adekwatnie do dodawanych do umowy etapów.

9. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

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

	od 01.01 do 30.06.2025 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 30.06.2025 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

	30.06.2025 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

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Pozostałe kapitały utworzone przed przejściem na MSR	37 246	37 246
Pozostałe kapitały - program motywacyjny	10 480	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	(10 597)	(2 382)
Razem	35 554	43 758

Udziały niedające kontroli

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Incuvo S.A.	3 982	4 214
Razem	3 982	4 214

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Stan na początek okresu	4 214	5 124
Zmiana struktury grupy kapitałowej - Incuvo S.A.	-	(2)
Udział w zysku/(stracie) netto - Incuvo S.A.	(232)	(908)
Stan na koniec okresu	3 982	4 214

10. Kredyty i pożyczki

Poniżej opisano występujące w Grupie instrumenty dłużne na 30.06.2025 r.:

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy People Can Fly Canada Inc. i Bank of Montreal**

W dniu 24.05.2023 r., a następnie zmieniona 15.11.2024 r., People Can Fly Canada Inc. („PCF Canada”) zawarła umowę kredytową z Bank of Montreal. Umowa obejmuje dwa odnawialne kredyty (demand revolving facilities):

- Kredyt o maksymalnej wysokości 1 200 tys. CAD, przeznaczony na finansowanie kapitału obrotowego i ogólnych potrzeb PCF Canada.
- Kredyt o maksymalnej wysokości 11 954 tys. CAD, przeznaczony na prefinansowanie przyszłych kanadyjskich ulg podatkowych.

Warunki spłaty i oprocentowanie:

Oba kredyty podlegają spłacie na żądanie banku i są odnawiane corocznie. Oprocentowanie jest zmienne, równe sumie ustalonej marży i stopy bazowej opartej na Canadian Prime Rate.

Pakiet zabezpieczeń, rządzony prawem kanadyjskim, obejmuje m.in.:

- Gwarancję Jednostki dominującej, która początkowo wynosiła 9 200 tys. CAD, a na mocy aneksu z dnia 15.11.2024 r. została zwiększona do 13 154 tys. CAD.
- Zabezpieczenie z pierwszeństwem zaspokojenia (First Ranking General Security Agreement) na całości majątku ruchomego PCF Canada.
- Hipoteka z pierwszeństwem zaspokojenia na całości majątku ruchomego PCF Canada, o wartości 15 785 tys. CAD.
- Podporządkowanie spłaty pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący.

Na dzień 30.06.2025 roku, saldo pozostałe do spłaty z tytułu umowy kredytowej wyniosło 8 454 tys. CAD.

• **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy Game On Creative Inc. i Bank of Montreal**

W dniu 06.03.2024 r. Game On Creative Inc. zawarł umowę kredytową z Bank of Montreal. Umowa obejmuje cztery główne instrumenty finansowe:

- Kredyt odnawialny (Demand Revolving Facility) o maksymalnej wysokości 650 tys. CAD, przeznaczony na finansowanie bieżących operacji i potrzeb Spółki.
- Kredyty nieodnawialne (Non-Revolving Facilities) o maksymalnej wysokości 187 tys. CAD, z przeznaczeniem na prefinansowanie przyszłych kanadyjskich ulg podatkowych.
- Kredyt nieodnawialny (Non-Revolving Facility) o maksymalnej wysokości 1 065 tys. CAD, przeznaczony na refinansowanie dotychczasowego kredytu z Royal Bank of Canada.
- Kredyt odnawialny (Demand Revolving Facility) w formie limitu na karcie kredytowej do 32 tys. CAD, na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Game On.

Warunki spłaty i oprocentowanie:

- Kredyt w wysokości 650 tys. CAD jest odnawiany corocznie i podlega spłacie na żądanie banku.
- Kredyty na ulgi podatkowe podlegają spłacie na żądanie, jednak nie później niż 31.12.2025 r.
- Kredyt refinansujący jest spłacany w 60 miesięcznych, równych ratach po 17 750 CAD.
- Oprocentowanie kredytów jest zmienne, oparte na Canadian Prime Rate powiększonej o uzgodnioną marżę.

Zabezpieczenie kredytów:

- W ramach umowy ustanowiono pakiet zabezpieczeń pod prawem kanadyjskim, obejmujący m.in.:
- Hipoteka z pierwszeństwem zaspokojenia na całości majątku ruchomego Game On o wartości 2 545 tys. CAD.
- Pełnomocnictwo upoważniające bank do pobrania kwot należnych ulg podatkowych.

Aneks do umowy i saldo:

Na podstawie aneksu z dnia 10.07.2024 r., maksymalna kwota jednego z kredytów na prefinansowanie ulg podatkowych została zwiększona z 187 tys. CAD do 484 tys. CAD. W

konsekwencji wartość zabezpieczenia hipotecznego została podniesiona z 2 545 tys. CAD do 2 902 tys. CAD.

Na dzień 30.06.2025 r., saldo pozostałe do spłaty wyniosło 1 455 tys. CAD.

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
Kredyty w rachunku kredytowym	29 277	35 492	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	95	8	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	29 372	35 500	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	29 372	35 500	-	-

11. Przychody i koszty operacyjne

Koszty według rodzaju

	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.
Amortyzacja	14 243	17 840	7 305	10 111
Świadczenia pracownicze	61 792	87 430	27 319	44 080
Zużycie materiałów i energii	613	767	273	396
Usługi obce	62 667	55 806	30 035	25 359
Podatki i opłaty	116	71	124	46
Pozostałe koszty rodzajowe	809	898	390	468
Koszty według rodzaju razem	140 240	162 812	65 446	80 460
Aktywowane nakłady na prace rozwojowe	(16 073)	(58 189)	(8 204)	(29 092)
Koszty według rodzaju rozpoznane w wyniku	124 167	104 623	57 242	51 368
Koszt sprzedaży usług	98 506	71 155	45 006	34 693
Koszty ogólnego zarządu	25 661	33 468	12 236	16 675
Razem	124 167	104 623	57 242	51 368

Koszty rodzajowe obejmują głównie wydatki na wynagrodzenia oraz usługi zewnętrzne, które dotyczą pracowników i podmiotów współpracujących z Grupą przy produkcji gier i obsłudze biurowej (back office). Wzrost kosztu sprzedaży usług za 6 miesięcy 2025 r. w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. wynikał przede wszystkim z faktu, że nakłady na projekt Bifrost, realizowane w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2025 roku czyli do dnia zawieszenia projektu o czym Grupa poinformowała w raporcie bieżącym z dnia 1 czerwca 2025 roku o numerze 16/2025,

przeszły 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 usług medycznych oraz innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą.

	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.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	99	-	99	-
Dotacje otrzymane	-	49	-	(172)
Inne przychody	1 331	717	1 057	447
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 430	766	1 156	275

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne składają się z dwóch głównych elementów:

- kosztów odpisów aktualizujących wartości niematerialnych i prawnych, (opisane szerzej w nodzie 4) i wartości firmy (opisane szerzej w nodzie 7),
- kosztów zakupu usług medycznych i innych świadczeń na rzecz podmiotów współpracujących z Grupą.

	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.
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy	5 967	-	5 967	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5 051	7 846	5 051	7 846
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	-	12	-
Zapłacone kary i odszkodowania	166	-	(14)	-
Inne koszty	1 039	411	557	290
Pozostałe koszty operacyjne razem	12 235	8 257	11 573	8 136

12. 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 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.
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	36	277	18	126
Pożyczki i należności	(18)	-	(18)	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	493	-	7
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej	18	770	-	133
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 263)	70	(409)	14
Pożyczki i należności	(987)	7	(33)	(4)
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 710	23	1 602	23
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 460	100	1 160	33
Inne przychody finansowe	9	-	5	-
Przychody finansowe razem	3 487	870	1 165	166

Koszty finansowe

	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.
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Zobowiązania z tytułu leasingu	534	702	245	341
Kredyty w rachunku kredytowym	644	297	159	270
Kredyty w rachunku bieżącym	25	-	6	-
Pożyczki	-	10	12	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4	28	4	16
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 207	1 037	426	629

Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	780	171	443	(277)
Pożyczki i należności	289	654	361	536
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(24)	(161)	(51)	(11)
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	1 045	664	753	248
Inne koszty finansowe	822	294	816	169
Koszty finansowe razem	3 074	1 995	1 995	1 046

13. Podatek dochodowy

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Wynik przed opodatkowaniem	(19 253)	(36 930)
Podatek dochodowy wg stawki 19%	-	1 111
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:		
Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy	2 021	8
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu	-	(86)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	2 695	42
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	722
Przychodu podatkowego nie księgowego	-	2 230
Rozliczenia technicznego między stawką 5% i 19%	(2 695)	(7 668)
Podatek dochodowy	2 021	(3 641)
Zastosowana średnia stawka podatkowa	-10,5%	9,9%

14. 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 akcji przedstawiono poniżej.

	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.
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35 940 271	35 940 271	35 940 271	35 940 271

Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	540 000	540 000	540 000	540 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	36 480 271	36 480 271	36 480 271	36 480 271
Działalność kontynuowana				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(21 274)	(33 289)	(17 419)	(32 425)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,59)	(0,93)	(0,48)	(0,90)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,58)	(0,91)	(0,48)	(0,89)
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	(21 274)	(33 289)	(17 419)	(32 425)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,59)	(0,93)	(0,48)	(0,90)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,58)	(0,91)	(0,48)	(0,89)

Dywidendy

W okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. spółki wchodzące w skład Grupy nie wypłacały ani nie otrzymywały dywidendy.

15. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, akcje Jednostki dominującej stanowiące 38,79% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej, jak również uprawnienie osobiste do powoływania oraz odwoływania Prezesa Zarządu Jednostki dominującej. 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 niniejszymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy
Akcjonariusze Jednostki dominującej	-	716	-

Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2024 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy
Akcjonariusze Jednostki dominującej	3	1 926	-

Na dzień 30.06.2025 r.	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze Jednostki dominującej	-	52	-

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 10%. 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).

16. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30.06.2025 r. dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Odpis na licencję Unreal Engine

Jednostka dominująca przeprowadziła analizę przesłanek mogących wskazywać na potencjalną utratę wartości aktywów niematerialnych.

W wyniku dokonanej analizy zidentyfikowano, że licencja na oprogramowanie Unreal Engine, która pierwotnie została zawarta na potrzeby zawieszonego projektu Bifrost, wymaga odpisu aktualizacyjnego w kwocie 4 839 tys. PLN.

Zarząd Jednostki dominującej zastrzega, że odpis ten może zostać odwrócony w przyszłości, jeśli silnik zostanie ponownie wykorzystany w innym projekcie.

Odpis na wartość firmy

Przeprowadzona analiza przesłanek mogących wskazywać na potencjalną utratę wartości wartości firmy wykazała konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość firmy, przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z zespołem deweloperskim, który w przeszłości był zatrudniony przez People Can Fly Chicago, LLC. Odpis w wysokości 5 967 tys. PLN.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30.06.2025 r. wartość szacowanej straty kredytowej nie różni się istotnie w stosunku do wartości przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 r.

17. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe

24.05.2023 r. spółka zależna, People Can Fly Canada Inc. (PCF Canada) z siedzibą w Montrealu, podpisała umowę kredytową z Bank of Montreal. Na jej mocy PCF Canada otrzymała dostęp do dwóch odnawialnych linii kredytowych:

- do 1 200 tys. CAD na bieżące potrzeby operacyjne.
- do 11 954 tys. CAD na prefinansowanie kanadyjskich ulg podatkowych.

Jako zabezpieczenie tej umowy, w tym samym dniu Jednostka dominująca udzieliła Bank of Montreal niezabezpieczonej gwarancji na kwotę do 9 200 tys. CAD.

15.11.2024 r. strony podpisały aneks do umowy kredytowej, zwiększając linię kredytową na prefinansowanie ulg podatkowych z 8 000 tys. CAD do 11 954 tys. CAD. W związku z tym, Jednostka dominująca podwyższyła udzieloną gwarancję do 13 154 tys. CAD.

Na dzień 30.06.2025 r. Grupa nie posiadała innych umów gwarancji finansowych ani aktywów i zobowiązań warunkowych, poza opisanymi powyżej.

18. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym

Działalność Grupy nie wykazuje sezonowości lub cykliczności w okresie śródrocznym.

19. 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 okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30.06.2025 r. poza czynnikami opisanymi w pozostałych punktach sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Grupy.

Na dzień 30.06.2025 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.

20. Stanowisko Zarządu Jednostki dominującej odnośnie publikowanych prognoz

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

21. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 r. Grupa realizowała cele strategiczne zdefiniowane przez Zarząd Jednostki dominującej, do których należały między innymi:

- 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 (w dniu 20.03. 2025 r. Grupa poinformowała, że w/w gra będzie miała nazwę Lost Rift) 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. W dniu 25.09.2025 r, gra Lost Rift zadebiutowała na platformie Steam w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*).

Istotnymi negatywnymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki finansowe Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2025 roku były:

- Wstrzymanie przez Grupę prac deweloperskich nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Gemini (będącą na dzień bilansowy w fazie produkcji), realizowanych przez Grupę w modelu work-for-hire we współpracy ze Square Enix Limited, o czym Grupa poinformowała w dniu 01.06.2025 r. w raporcie bieżącym o numerze 14/2025.
- Zawieszenie przez Grupę prac rozwojowych nad grą Project Bifrost (o czym Grupa poinformowała w dniu 01.06.2025 r. w raporcie bieżącym o numerze 16/2025. Projekt Bifrost był rozwijany 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.
- Ograniczenie rozwoju 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*).

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

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

23. Znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie objętym 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 były i będą kontynuowane w oparciu o Plan Prac Rozwojowych, który między innymi,

obejmuje zrewidowany zakres gry i zmieniony plan jej wydania, zakładający przyspieszenie premiery gry na platformie Steam w formule tzw. wczesnego dostępu (*early access*), która miała miejsce w dniu 25 września 2025 roku i jej dalszy rozwój oparty na informacji zwrotnej uzyskiwanej od społeczności zbudowanej wokół gry.

W dniu 20 marca 2025 roku Grupa poinformowała, że gra realizowana jako Projekt Victoria będzie miała nazwę Lost Rift. W dniach od 9 do 16 czerwca 2025 roku Grupa udostępniała na platformie Steam wersję demonstracyjną (*demo*) gry Lost Rift, dzięki której możliwe było przeprowadzenie testów gry oraz zweryfikowanie odbioru gry Lost Rift przez graczy (w tym uzyskanie pierwszej informacji zwrotnej bezpośrednio od graczy). Następnie Grupa kontynuując prace rozwojowe gry Lost Rift, zorganizowała za pośrednictwem platformy Steam playtesty (*stress tests*) gry Lost Rift w dniach od 7 do 11 sierpnia 2025 roku. Tuż przed premierą gry Lost Rift (w dniu 25 września 2025 roku), Grupa w dniach od 17 do 24 września 2025 roku udostępniała na platformie Steam kolejną wersję demonstracyjną (*demo*) gry Lost Rift obejmującą ostatnie aktualizację i postęp prac rozwojowych.

Prace nad Projektem Victoria są prowadzone przez Grupę jako wydawcę, ze środków własnych Grupy, tj. w modelu self-publishing. Grupa wydała grę w dniu 25 września 2025 roku w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*).

- **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 zrzekł 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**

W efekcie zakończenia analiz przeprowadzonych w toku prac nad przygotowaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki dominującej za 2024 r., w dniu 25.04.2025 r. podjęto decyzję o utworzeniu na dzień 31.12.2024 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 31.12.2024 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 31.12.2024 r. o kwotę 18 061 tys. PLN.

Utworzenie powyższych odpisów aktualizujących miało charakter niepieniężny i nie wpływało na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartości nakładów poniesionych na projekt Bifrost związane było z niewiarygodzeniem w ramach przeprowadzonych analiz zdolności zapewnienia finansowania dalszej produkcji i wydania projektu Bifrost.

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.

- **Wstrzymanie prac nad projektem Gemini**

W dniu 1.06.2025 r. Grupa wstrzymała prace deweloperskie nad projektem Gemini, realizowanym w modelu work-for-hire na rzecz Square Enix Limited. Powyższe zdarzenie było konsekwencją braku zawarcia kolejnej umowy wykonawczej po wygaśnięciu dotychczasowej, co doprowadziło do powstania istotnej niepewności co do intencji Wydawcy w sprawie dokończenia projektu.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego projektowi Gemini. Redukcja zatrudnienia objęła ponad 60 osób. Dalsza współpraca z wydawcą nad realizacją projektu Gemini jest obecnie oceniana przez Zarząd Jednostki dominującej jako wątpliwa.

- **Zawieszenie prac nad projektem Bifrost**

W dniu 1.06.2025 r. Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o zawieszeniu dalszych prac nad projektem Bifrost, który był realizowany przez Grupę w modelu self-publishing.

Decyzja ta była bezpośrednią konsekwencją braku nowej umowy wykonawczej dla projektu Gemini i związaną z tym analizą przepływów pieniężnych Grupy. Analiza wykazała brak perspektyw na zapewnienie zasobów i środków do dalszego finansowania produkcji oraz wydania projektu Bifrost.

W następstwie zawieszenia prac nad projektem, w dniu 4.06.2025 r., Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego projektowi Bifrost. Redukcja objęła ponad 50 osób. Pozostałym pracownikom złożono propozycje przeniesienia do pracy nad innymi projektami Grupy.

- **Zmiana Statutu Spółki PCF Group S.A. rejestracja przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PCF Group S.A. w dniu 23 czerwca 2025 roku podjęło Uchwałę numer 16/06/2025 w sprawie zmiany Statutu Spółki PCF Group S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki PCF Group S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. w ramach kapitału docelowego oraz emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do wykonania prawa zapisu na akcje emitowane w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej Spółki PCF Group S.A. w całości lub części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki PCF Group S.A. w odniesieniu do akcji lub warrantów subskrypcyjnych

emitowanych w ramach kapitału docelowego. W ramach ww. uchwały Zarząd Spółki PCF Group S.A. został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. o łączną kwotę nie wyższą niż 215.641,62 zł (dwieście piętnaście tysięcy sześćset czterdzieści jeden złotych i sześćdziesiąt dwa grosze), w drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych uchwałą (kapitał docelowy), poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda, w liczbie nie większej niż 10.782.081 (dziesięć milionów siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt jeden) sztuk. Podjęcie ww. uchwały zostało uzasadnione dążeniem do zapewnienia Spółce PCF Group S.A. elastycznego instrumentu, który umożliwi jej sprawne i szybkie uzyskanie finansowania w celu zapewnienia środków na pokrycie kosztów bieżącej działalności, w tym związanych z produkcją i wydawnictwem gier własnych rozwijanych przez zespoły deweloperskie funkcjonujące w strukturach grupy kapitałowej Spółki PCF Group S.A.

Zarząd Spółki PCF Group S.A. w ramach raportu bieżącego o numerze 23/2025 z dnia 6 sierpnia 2025 roku poinformował o rozpoczęciu procesu budowania księgi popytu na potrzeby oferty nie więcej niż 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Proces budowania księgi popytu na Akcje Serii H prowadzony był na warunkach określonych w uchwale nr 17/2025 Zarządu Spółki PCF Group S.A. z dnia 6 sierpnia 2025 r. w sprawie (i) ustalenia zasad oferowania, zasad przeprowadzenia procesu budowania księgi popytu, subskrypcji oraz objęcia akcji serii H, (ii) przyjęcia wzoru umowy objęcia akcji serii H (umowy subskrypcyjnej akcji serii H), (iii) wyrażenia zgody na zawarcie przez PCF Group S.A. umowy z Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Trigon Investment Banking spółka z ograniczoną odpowiedzialnością & Wspólnicy spółka komandytowa na potrzeby oferty i subskrypcji akcji serii H, oraz (iv) określenia dnia preferencji, w związku z ww. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2025 r. nr 16/06/2025.

Następnie, po zakończeniu w 11 sierpnia 2025 roku procesu budowania księgi popytu na akcje zwykłe na okaziciela serii H, Zarząd Spółki PCF Group S.A. w ramach raportu bieżącego o numerze 24/2025 z dnia 11 sierpnia 2025 roku poinformował o złożeniu inwestorom oferty objęcia łącznie 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W dniu 12 sierpnia 2025 roku w ramach raportu bieżącego o numerze 25/2025 Zarząd Spółki PCF Group S.A. poinformował o podjęciu przez Zarząd Spółki PCF Group S.A. w dniu 12 sierpnia 2025 roku uchwały w sprawie emisji 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W dniu 22 sierpnia 2025 roku w ramach raportu bieżącego o numerze 29/2025 Zarząd Spółki PCF Group S.A. poinformował, że w dniu 22 sierpnia 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Spółki PCF Group S.A. zmian Statutu Spółki PCF Group S.A. poprzez rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. z kwoty 718.805,42 zł (siedemset osiemnaście tysięcy osiemset pięć złotych 42/100) do kwoty 852.205,42 zł (osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięć złotych 42/100) w drodze emisji 6.670.000 (sześciu milionów sześciuset siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 0,02 zł każda wyemitowanych w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały nr 19/2025 Zarządu Spółki PCF Group S.A. z dnia 12 sierpnia 2025 r.

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30.06.2025 r. wystąpiły następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- **Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu Jednostki dominującej**

W dniu 22.08.2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki dominującej z kwoty 718 805,42 PLN do 852 205,42 PLN. Podwyższenie to nastąpiło w wyniku emisji 6 670 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,02 PLN każda.

W efekcie tej rejestracji, łączna liczba akcji Jednostki dominującej po dniu bilansowym wynosi 42 610 271, a kapitał zakładowy jest reprezentowany przez tę samą liczbę akcji o wartości nominalnej 0,02 PLN każda.

- **Wyznaczenie daty rozpoczęcia sprzedaży gry "Lost Rift"**

W dniu 20.08.2025 r. Zarząd Jednostki dominującej ogłosił wyznaczenie daty rozpoczęcia sprzedaży gry Lost Rift w formule wczesnego dostępu (early access). Gra zostanie udostępniona na platformie Steam w dniu 25.09.2025 r.

- **Rozpoczęcie sprzedaży gry „Lost Rift” w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*)**

W dniu 25.09. 2025 r. Grupa rozpoczęła sprzedaży gry Lost Rift w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*) na platformie Steam.

- **Rejestracja w depozycie papierów wartościowych KDPW oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji serii H**

W wyniku rejestracji w depozycie papierów wartościowych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 25.09.2025 r. akcji serii H Jednostki dominującej, akcje te, z tym dniem, zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Akcje serii H Jednostki dominującej zostały oznaczone kodem ISIN PLPCFGR00010.

25. 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 należności	(9 090)	(8 249)	(841)	wyłączenie zmiany stanu należności z tytułu rozliczeń prefinansowania przyszłych ulg podatkowych w Kanadzie
Zmiana stanu zobowiązań	(4 372)	56	(4 428)	wyłączenie zmiany stanu zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 241	2 067	174	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja wartości niematerialnych	9 097	6 653	2 444	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja prawa użytkowania	2 905	2 874	31	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania

26. Sprawy sądowe

Na datę publikacji 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.

II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	4	145 432	138 952
Rzeczowe aktywa trwałe	5	2 069	3 047
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6	8 004	9 935
Inwestycje w jednostkach zależnych	7	42 225	42 225
Należności i pożyczki		4 336	4 529
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		203	223
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		52 659	52 659
Aktywa trwałe		254 928	251 570
Aktywa obrotowe			
Aktywa z tytułu umowy	8	14 305	9 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		23 932	17 126
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	31
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 577	2 478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 206	34 376
Aktywa obrotowe		43 020	63 591
Aktywa razem		297 948	315 161
PASYWA	Nota	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	719	719
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9	357 654	357 654
Pozostałe kapitały	9	49 898	49 898
Zyski zatrzymane		(218 434)	(194 099)
Kapitał własny		189 837	214 172
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Leasing		4 828	7 303
Zobowiązania długoterminowe		4 828	7 303
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		87 113	78 766
Zobowiązania z tytułu umowy	8	4 854	5 808
Leasing		4 840	4 738
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		537	743
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5 939	3 631
Zobowiązania krótkoterminowe		103 283	93 686
Zobowiązania razem		108 111	100 989
Pasywa razem		297 948	315 161

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	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.
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	3	90 954	70 130	40 796	17 682
Koszt własny sprzedaży	11	100 432	84 352	46 988	47 547
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(9 478)	(14 222)	(6 192)	(29 865)
Koszty ogólnego zarządu	11	14 414	15 767	7 140	7 870
Pozostałe przychody operacyjne	11	2 299	1 243	1 407	758
Pozostałe koszty operacyjne	11	6 027	9 320	5 564	9 199
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(27 620)	(38 066)	(17 489)	(46 176)
Przychody finansowe	12	3 561	903	1 901	201
Koszty finansowe	12	276	1 243	128	623
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(24 335)	(38 406)	(15 716)	(46 598)
Podatek dochodowy	13	-	(6 940)	-	(9 396)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(24 335)	(31 466)	(15 716)	(37 202)
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		(24 335)	(31 466)	(15 716)	(37 202)

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

	Noty	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.
z działalności kontynuowanej					
- podstawowy	14	(0,68)	(0,96)	(0,44)	(1,14)
- rozwodniony	14	(0,67)	(0,95)	(0,43)	(1,12)
z działalności kontynuowanej i zaniechanej					
- podstawowy	14	(0,68)	(0,96)	(0,44)	(1,14)
- rozwodniony	14	(0,67)	(0,95)	(0,43)	(1,12)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	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.
Zysk (strata) netto		(24 335)	(31 466)	(15 716)	(37 202)
Całkowite dochody		(24 335)	(31 466)	(15 716)	(37 202)

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 30.06.2025 r.					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.	-	-	-	(24 335)	(24 335)
Saldo na dzień 30.06.2025 r.	719	357 654	49 898	(218 434)	189 837

	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 30.06.2024 r.					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2024 r.	-	-	-	(31 466)	(31 466)
Saldo na dzień 30.06.2024 r.	719	357 654	49 898	3 013	411 284

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	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.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(24 335)	(38 406)	(15 716)	(46 598)
Korekty:					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	25	849	941	388	476
Amortyzacja wartości niematerialnych	25	5 784	14 550	2 861	10 735
Amortyzacja prawa użytkowania	25	2 091	1 787	1 042	879
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne		4 985	8 846	4 985	8 846
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		65	71	65	71
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-	229	-	108
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		340	(1 818)	343	(952)
Koszty odsetek		277	410	130	72
Przychody z odsetek i dywidend		(101)	(902)	(16)	(200)
Inne korekty		(88)	(80)	(89)	(130)
Zmiana stanu należności		(6 806)	8 957	(4 222)	(9 305)
Zmiana stanu zobowiązań	25	12 774	10 757	(2 257)	1 088
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		3 023	(17 298)	(2 108)	504
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy		(5 679)	13 043	8 764	19 423
Zapłacony podatek dochodowy		32	683	(132)	861
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(6 789)	1 770	(5 962)	(14 122)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(21 586)	(71 153)	(8 751)	(36 777)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-	(361)	-	(154)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	-	-	121
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		-	35 000	-	20 000
Otrzymane odsetki		36	937	18	234
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(21 550)	(35 577)	(8 733)	(16 576)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(2 447)	(2 278)	(1 253)	(1 141)
Odsetki zapłacone	(277)	(410)	(130)	(72)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 724)	(2 688)	(1 383)	(1 213)
Przepływy pieniężne netto razem	(31 063)	(36 495)	(16 078)	(31 911)
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(107)	2 055	(43)	1 092
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(31 170)	(34 440)	(16 121)	(30 819)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	34 376	97 788	19 327	94 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 206	63 348	3 206	63 348

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Informacje o jednostce

PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Spółką”) 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 nadano nr statystyczny REGON 141081673.

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

Siedziba Spółki jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę.

Spółka posiada oddział w Rzeszowie działający pod firmą: PCF Group Spółka Akcyjna Oddział w Rzeszowie „Oddział Badawczo Rozwojowy”, który mieści się przy ul. Wrzesława Romańczuka 6, lok. 4-5, w Rzeszowie, kod pocztowy 35-302.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W skład Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wchodzili:

- **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 Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja gier wideo. Szerszy opis działalności prowadzonej przez Spółkę został przedstawiony w notce 3 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki („jednostkowe sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Spółki na dzień 30.06.2025 r. i 31.12.2024 r., wyniki jej działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r. i 30.06.2024 r. oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r. i 30.06.2024 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2024 r., opublikowanym w dniu 29.04.2025 r. („jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2024 r.”).

Założenie kontynuowania działalności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

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 była 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). Działania te obejmowały zawarcie umowy produkcyjnej z Sony Interactive Entertainment LLC dotyczącej Projektu Delta oraz kontynuację prac nad Projektem Maverick (we współpracy z Microsoft Corporation) i Projektem Echo (we współpracy z Krafton Inc.), a także kontynuacja współpracy z tym samym wydawcą, poprzez realizację nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą Projekt Zulu w ramach kolejnej umowy wykonawczej do tej samej umowy produkcyjno-wydawniczej z Krafton Inc. Jednocześnie podjęto kroki mające na celu zniwelowanie negatywnych zdarzeń, takich jak wstrzymanie prac nad Projektem Gemini (realizowanego we współpracy ze Square Enix Limited) oraz zawieszenie prac nad Projektem Bifrost (projektem własnym realizowanym w ramach self-publishing). Decyzje te, podyktowane koniecznością optymalizacji kosztów, doprowadziły do znacznej redukcji zatrudnienia. Równolegle, Zarząd zdecydował o stopniowym wycofaniu się z działalności wydawniczej w segmencie gier VR, koncentrując się na produkcji gier z segmentów AAA oraz compact-AAA.

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.

Istotnym elementem wspierającym poprawę sytuacji płynnościowej Spółki było pozyskanie dodatkowego finansowania po dacie bilansu poprzez emisję akcji serii H, w ramach której pozyskano 20 010 tys. PLN.

Zarząd przygotowuje i okresowo uaktualnia szczegółowe prognozy rachunku wyników i przepływów pieniężnych obejmujących kolejne pięć lat działalności Spółki. Prognozy te opierają się na założeniach dotyczących bieżących i przyszłych warunków ekonomicznych, uwzględniając również dalszy rozwój portfela gier, zarówno tych realizowanych, jak i planowanych do pozyskania. Analizy te obejmują różne scenariusze, odzwierciedlające plany, możliwości oraz wewnętrzne i zewnętrzne ryzyka, a także działania mające na celu ich ograniczenie.

Zarząd nie zmieniał szacunku możliwości rozliczenia straty podatkowej w stosunku do kwoty ujętej na koniec 2024 r. zakładając, że w kolejnych latach sprawozdawczych wygenerowane wyniki podatkowe z działalności opodatkowanej na zasadach ogólnych umożliwią rozliczenie strat podatkowych poniesionych w latach 2021-2024.

W świetle wszystkich podjętych działań i dokonanych zmian strategicznych, Zarząd jest przekonany, że Spółka będzie dysponować wystarczającymi środkami finansowymi, aby nadal wywiązywać się ze swoich wymagalnych zobowiązań przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Jednostkowe 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 30.06.2025 r.

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

W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami jednostkowe 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 06.06.2025 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.

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

Zasady (polityka) rachunkowości

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

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

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

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

Spółka 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 Spółkę.

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.

Z 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 Spółkę na dzień bilansowy. W przypadku MSSF 18 Spółka nadal szacuje wpływ nowego standardu na jej sprawozdania finansowe. Spółka 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady dotyczące profesjonalnych szacunków i osądów jak przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za 2024 r. (patrz nota 2 do jednostkowego sprawozdania finansowego za 2024 r.).

Badanie i przegląd przez biegłego rewidenta

Zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dane na dzień 30.06.2025 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2024 r. podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Dane na dzień 31.12.2024 r. podlegały badaniu, a sprawozdanie biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2024 r. zostało wydane w dniu 29.04.2025 r.

Zaprezentowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30.06.2025 r., jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30.06.2024 r., zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

3. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne

Spółka dzieli działalność na cztery segmenty operacyjne:

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

Segment „**produkcja gier na zlecenie (development fee)**” w pierwszych 6 miesiącach 2025 r. obejmował przychody z tytułu realizacji przez Spółkę produkcji: (i) Project Gemini z wydawcą Square Enix Limited, przy czym w dniu 1 czerwca 2025 roku Spółka poinformowała w raporcie bieżącym o numerze 14/2025 o wstrzymaniu prac deweloperskich na tym projekcie w związku z nie zawarciem kolejnej umowy wykonawczej do Umowy Wydawniczej realizowanej w modelu work-for-hire na rzecz Square Enix Limited określającej warunki realizacji dalszych etapów produkcji (milestones) projektu Gemini, obejmujących okres po zakończeniu dotychczas obowiązującej umowy wykonawczej do Umowy Wydawniczej oraz braku komunikacji ze strony wydawcy Square Enix Limited co do woli kontynuacji lub zakończenia projektu Gemini, (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 Spółce na częściowe pokrycie nakładów na produkcję gier, które w zamierzeniu Spółki mają zostać wydane samodzielnie (model produkcji i wydawnictwa gier własnych).

Dla porównania, w analogicznym okresie 2024 r. Spółka 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 6 miesięcy 2025 r. Spółka realizowała prace zlecone przez wydawcę Square Enix Limited w ramach umów wykonawczych (content riders) do umowy produkcyjno-wydawniczej.

W związku z upływem okresu obowiązywania dotychczasowej umowy wykonawczej (content rider) do umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej projektu Gemini, Spółka wstrzymała 1.06.2025 r. prace deweloperskie na projekcie. O zdarzeniu Spółka poinformowała w raporcie bieżącym o numerze 14/2025.

Powyższe zdarzenie było konsekwencją nieprzedstawienia Spółce przez Square Enix Limited projektu kolejnej umowy wykonawczej do umowy wydawniczej obejmującej warunki realizacji dalszych etapów produkcji (milestones) projektu Gemini, obejmujących okres po zakończeniu dotychczas obowiązującej umowy wykonawczej do umowy wydawniczej oraz braku komunikacji ze strony wydawcy co do woli kontynuacji lub zakończenia projektu Gemini, co doprowadziło do powstania istotnej niepewności dotyczącej intencji wydawcy w sprawie dokończenia projektu Gemini. Do dnia publikacji jednostkowego sprawozdania finansowego sytuacja nie uległa zmianie.

Project Maverick

W okresie 6 miesięcy 2025 r. Spółka, 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. Spółka 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 6 miesięcy 2025 r. Spółka, 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. W ramach kolejnej umowy wykonawczej dotyczącej Project Echo (Statement of Work no 2 z dnia 01.03.2025 r.) Spółka zobowiązała się do realizacji kolejnych kamieni milowych Project Echo – tj. Alpha, Beta oraz ZBR (*Zero Bugs Release*). W ramach bieżącej współpracy pomiędzy Spółką i wydawcą i na bazie łączącej je umowy, strony uzgodniły, że zakres prac wykonywanych przez Spółkę na rzecz wydawcy dotyczy więcej niż jednego trybu. W ramach kolejnej umowy wykonawczej do umowy produkcyjno-wydawniczej (Statement of Work no 3 z dnia 26.05.2025 r.) Spółka zobowiązała się do realizacji nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą kodową Project Zulu do istniejącej gry wideo wydawcy. Zakres prac obejmuje realizację kamieni milowych obejmujących prototyp (*Prototype*), Alpha, Beta oraz ZBR (*Zero Bugs Release*).

Project Delta

W oparciu o zawartą w dniu 13.03.2025 r. umowę produkcyjną (opisaną szerzej w nocie 23), 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 Spółka z tytułu wynagrodzenia umownego (royalties) związanego z wcześniej wyprodukowanymi grami.

Przychody Spółki 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 Spółką a Gearbox Publishing, LLC. W stosunku do tytułu Bulletstorm: Full Clip Edition, Spółka zachowała prawa autorskie, udzielając wydawcy licencji wyłącznej, na czas nieokreślony.

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

Spółka realizuje również projekty w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych (tzw. „self-publishing”). W tym modelu Spółka, w oparciu o istniejące lub nowo wytworzone przez Spółkę 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 Spółki, w oparciu o udzieloną przez Spółkę licencję do wytworzonych przez Spółkę gier.

Podstawę rozpoznania przychodu przez Spółkę stanowią honoraria autorskie (tantiemy) ze sprzedaży gier Spółki przez People Can Fly Ireland Limited, stanowiące określony udział w przychodach z tytułu opłat licencyjnych osiągniętych przez wydawcę (People Can Fly Ireland Limited). Przychody te (tantiemy) zależą od wolumenu sprzedaży zrealizowanej przez People Can Fly Ireland Limited do gracza końcowego w danym okresie sprawozdawczym.

Powyższy opis nie dotyczy tytułu Bulletstorm VR i projektu Bison (po jego wydaniu), których producentami są Spółka oraz Incuvo S.A., a współwydawcami – Spółka oraz People Can Fly Ireland Limited.

Segment „**pozostałe**” obejmował przychody jakie Spółka uzyskiwała od jednostek powiązanych. Przychody w tym segmencie obejmują:

- opłaty za korzystanie ze znaku towarowego People Can Fly, do którego Spółka posiada prawa, otrzymywane od spółek zależnych People Can Fly UK Ltd., People Can Fly U.S., LLC, People Can Fly Canada Inc. oraz People Can Fly Ireland Limited,
- prowizję należną od People Can Fly Canada Inc. z tytułu udzielenia przez Spółkę gwarancji spłaty zobowiązań People Can Fly Canada Inc. względem Bank of Montreal, wynikających z umowy kredytu (Offer of Financing) z 24.05.2023 r. pomiędzy Bank of Montreal a People Can Fly Canada Inc.

Segment obejmuje przede wszystkim nakłady na system oprogramowania nazwanego przez Spółkę „PCF Framework”, rozwijanego przez Spółkę własnego, unikalnego oprogramowania służącego do wykorzystania w powiązaniu z silnikiem graficznym Unreal Engine oraz innych narzędzi wykorzystywanych w ramach procesu tworzenia gier.

Spółka analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej i nie są prowadzone żadne inne analizy.

W pierwszych 6 miesiącach 2025 r. nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Spółki w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych (tantiemy)	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.					
Region					
Europa	37 732	6	106	-	37 844
Pozostałe kraje	52 320	790	-	-	53 110
Przychody ze sprzedaży ogółem	90 052	796	106	-	90 954
Linia produktu					
Gry	90 052	796	106	-	90 954
Przychody ze sprzedaży ogółem	90 052	796	106	-	90 954
Termin przekazania dóbr/usług					
W momencie czasu	-	796	106	-	902
W miarę upływu czasu	90 052	-	-	-	90 052

Przychody ze sprzedaży ogółem	90 052	796	106	-	90 954
za okres od 01.01 do 30.06.2024 r.					
Region					
Europa	11 691	11	9 470	-	21 172
Pozostałe kraje	37 495	605	10 858	-	48 958
Przychody ze sprzedaży ogółem	49 186	616	20 328	-	70 130
Linia produktu					
Gry	49 186	616	20 328	-	70 130
Przychody ze sprzedaży ogółem	49 186	616	20 328	-	70 130
Termin przekazania dóbr/usług					
W momencie czasu	-	616	20 328	-	20 944
W miarę upływu czasu	49 186	-	-	-	49 186
Przychody ze sprzedaży ogółem	49 186	616	20 328	-	70 130

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych (tantiemy)	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.04 do 30.06.2025 r.					
Region					
Europa	13 894	(1)	38	-	13 931
Pozostałe kraje	26 539	326	-	-	26 865
Przychody ze sprzedaży ogółem	40 433	325	38	-	40 796
Linia produktu					
Gry	40 433	325	38	-	40 796
Przychody ze sprzedaży ogółem	40 433	325	38	-	40 796
Termin przekazania dóbr/usług					
W momencie czasu	-	325	38	-	363
W miarę upływu czasu	40 433	-	-	-	40 433
Przychody ze sprzedaży ogółem	40 433	325	38	-	40 796
za okres od 01.04 do 30.06.2024 r.					
Region					
Europa	(5 490)	6	326	-	(5 158)
Pozostałe kraje	22 508	323	9	-	22 840

Przychody ze sprzedaży ogółem	17 018	329	335	-	17 682
Linia produktu					
Gry	17 018	329	335	-	17 682
Przychody ze sprzedaży ogółem	17 018	329	335	-	17 682
Termin przekazania dóbr/usług					
W momencie czasu	-	329	335	-	664
W miarę upływu czasu	17 018	-	-	-	17 018
Przychody ze sprzedaży ogółem	17 018	329	335	-	17 682

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 (tantiemy)	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	90 052	796	106	-	90 954
Przychody ogółem	90 052	796	106	-	90 954
Wynik operacyjny segmentu	16 930	796	(45 346)	-	(27 620)
Pozostałe informacje:					
Amortyzacja	6 608	-	2 116	-	8 724
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	65	-	4 985	-	5 050
Aktywa segmentu operacyjnego	153 916	-	97 787	46 245	297 948
Nakłady na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne segmentu operacyjnego	1 049	-	12 483	6 161	19 693
za okres od 01.01 do 30.06.2024 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	49 186	616	20 328	-	70 130
Przychody ogółem	49 186	616	20 328	-	70 130
Wynik operacyjny segmentu	(18 211)	616	(20 471)	-	(38 066)
Pozostałe informacje:					
Amortyzacja	7 367	-	9 911	-	17 278

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	36	-	8 882	-	8 918
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.06.2024 r.	208 803	-	230 817	38 175	477 795
Nakłady na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne segmentu operacyjnego	1 603	-	61 842	9 137	72 582

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych (tantiemy)	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.04 do 30.06.2025 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	40 433	325	38	-	40 796
Przychody ogółem	40 433	325	38	-	40 796
Wynik operacyjny segmentu	5 404	325	(23 218)	-	(17 489)
Pozostałe informacje:					
Amortyzacja	3 324	-	967	-	4 291
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	65	-	4 985	-	5 050
Aktywa segmentu operacyjnego	153 916	-	97 787	46 245	297 948
Nakłady na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne segmentu operacyjnego	344	-	7 030	2 132	9 506
za okres od 01.04 do 30.06.2024 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	17 018	329	335	-	17 682
Przychody ogółem	17 018	329	335	-	17 682
Wynik operacyjny segmentu	(15 941)	329	(30 564)	-	(46 176)
Pozostałe informacje:					
Amortyzacja	3 712	-	8 378	-	12 090
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	36	-	8 882	-	8 918
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.06.2024 r.	208 803	-	230 817	38 175	477 795

Nakłady na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne segmentu operacyjnego	960	-	30 477	5 521	36 958
---	-----	---	--------	-------	---------------

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

	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.
Przychody segmentów				
Łączne przychody segmentów operacyjnych	90 954	70 130	40 796	17 682
Przychody ze sprzedaży	90 954	70 130	40 796	17 682
Wynik segmentów				
Wynik operacyjny segmentów	(27 620)	(38 066)	(17 489)	(46 176)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(27 620)	(38 066)	(17 489)	(46 176)
Przychody finansowe	3 561	903	1 901	201
Koszty finansowe	(276)	(1 243)	(128)	(623)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(24 335)	(38 406)	(15 716)	(46 598)

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	297 948	315 161
Aktywa razem	297 948	315 161

4. Wartości niematerialne

	Patenty, licencje i oprogramowanie	Prace rozwojowe	Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 r.	12 849	31 433	94 670	138 952
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	1 049	-	18 644	19 693
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	12 213	(12 213)	-
Amortyzacja	(2 936)	(5 292)	-	(8 228)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	(4 985)	-	-	(4 985)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025 r.	5 977	38 354	101 101	145 432
za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.				

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024 r.	3 336	20 946	199 109	223 391
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	13 888	-	147 740	161 628
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	(167)	-	-	(167)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	29 840	(29 840)	-
Amortyzacja	(4 208)	(19 353)	-	(23 561)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	(222 339)	(222 339)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024 r.	12 849	31 433	94 670	138 952

Pod względem wartościowym najistotniejszym składnikiem kategorii "Patenty, licencje, oprogramowanie" jest licencja na silnik do gier Unreal Engine, o wartości bilansowej 4 409 tys. PLN na dzień 30.06.2025 r. Licencja, nabyta w listopadzie 2024 r., jest amortyzowana w okresie od jej zakupu do przewidywanej daty wydania pełnej wersji gry Lost Rift (wcześniej znanej pod nazwą Victoria). Spółka ustaliła ten okres, opierając się na szacowanym czasie wykorzystania silnika w procesie produkcji i wstępnej komercjalizacji gry.

Spółka posiada także drugą licencję na oprogramowanie Unreal Engine, wykorzystywaną wcześniej w projekcie Bifrost. Ze względu na zawieszenie prac nad tym projektem i brak wykorzystania licencji w innych projektach, Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego w kwocie 4 839 tys. PLN. Spółka zastrzega możliwość odwrócenia odpisu aktualizującego w przypadku ponownego wykorzystania silnika przy produkcji innej gry.

W pozycji „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania” zaprezentowane zostały nakłady ponoszone na prace rozwojowe, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i przyjęte do użytkowania.

W grupie „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania” najistotniejszymi elementami na dzień 30.06.2025 r. były:

- prace rozwojowe nad nowymi grami z zamiarem ich wyprodukowania w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych oraz powiązanymi z nimi narzędziami,
- prace rozwojowe nad PCF Framework.

Spółka nie posiada aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w następujących pozycjach:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Koszt własny sprzedaży	5 509	13 761
Koszty ogólnego zarządu	275	789
Amortyzacja aktywowana w pracach rozwojowych	2 444	650
Razem amortyzacja wartości niematerialnych	8 228	15 200

Testy na utratę wartości prac rozwojowych

Na dzień 30.06.2025 r. Jednostka dominująca przeprowadziła test na utratę wartości aktywów niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania, tj. prac rozwojowych związanych z projektem Victoria i nakładów związanych z rozwojem PCF Framework, a także zweryfikowała możliwość dalszego finansowania produkcji i wydania ww. projektów.

Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne, który zawiera nakłady na projekt Victoria, PCF Framework oraz pozostałe przypisane aktywa niematerialne wynosiła na dzień 30.06.2025 r. 133 681 tys. PLN. Przeprowadzony test na utratę wartości polegał na porównaniu wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne z jego wartością odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna została oszacowana na podstawie wartości użytkowej, tj. bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ten ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Prognozę przepływów pieniężnych opracowano za okres objęty najbardziej aktualnym planem finansowym sporządzonym przez Jednostkę dominującą, kolejne 5 lat działalności Spółki. U podstaw prognozy przepływów pieniężnych leżą założenia dotyczące długoterminowych przychodów ze sprzedaży wydanej gry, które są z natury prospektywne i obarczone niepewnością, zwłaszcza w kontekście zmieniających się warunków rynkowych i preferencji graczy oraz braku możliwości realizacji dotychczasowej strategii działania, szerzej przedstawionej w notce 2.

Gra została wydana 25.09.2025 r. w formule early access. Na dzień publikacji jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka dysponuje wstępnymi raportami sprzedaży, które odbiegają od przyjętej do testu projekcji. Odstępstwo dotyczy liczby sprzedanych egzemplarzy w pierwszych 4 dniach licząc od momentu wydania gry. Ze względu na krótki horyzont czasowy sprzedaży w stosunku do okresu projekcji przyjętej do testu, Zarząd ocenia, że raporty te nie powodują konieczności rewidowania założeń przeprowadzonego testu na utratę wartości.

Prognozowane przepływy pieniężne zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu odpowiednio ustalonej stopy dyskontowej (10,60%). Test na utratę wartości nie uwzględniał okresu rezydualnego. Wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych wyniosła 145 158 tys. PLN.

Przeprowadzony test nie wykazał konieczności utworzenia odpisów aktualizujących na 30.06.2025 r., gdyż wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość bilansową.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 r.	810	1 796	441	3 047
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	(5)	-	(5)
Amortyzacja	(162)	(632)	(114)	(908)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	(65)	-	(65)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025 r.	648	1 094	327	2 069
za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024 r.	1 137	2 818	341	4 296

Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	410	-	410
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	(2)	(104)	-	(106)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	167	344	511
Amortyzacja	(325)	(1 495)	(244)	(2 064)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024 r.	810	1 796	441	3 047

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach jednostkowego sprawozdania z wyniku:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Koszt własny sprzedaży	398	429
Koszty ogólnego zarządu	451	512
Amortyzacja aktywowana w pracach rozwojowych	59	119
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	908	1 060

Na każdy dzień bilansowy Grupa analizuje przesłanki wskazujące, czy mogła nastąpić utrata wartości dla rzeczowych aktywów trwałych. Na dzień bilansowy 30.06.2025 r. oraz na dzień 31.12.2024 r. nie zostały stwierdzone przesłanki wskazujące na konieczność przeprowadzenia testów utraty wartości.

6. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2025 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 r.	8 879	1 050	6	9 935
Zwiększenia (leasing)	57	135	-	192
Amortyzacja	(1 891)	(232)	-	(2 123)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025 r.	7 045	953	6	8 004
za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024 r.	10 941	637	487	12 065
Zwiększenia (leasing)	2 215	1 015	-	3 230
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	(509)	-	-	(509)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	(167)	(344)	(511)
Amortyzacja	(3 768)	(435)	(137)	(4 340)

Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024 r.	8 879	1 050	6	9 935
---	--------------	--------------	----------	--------------

W kategorii „Budynki i budowle” wykazano prawa do użytkowania rozpoznane z tytułu ujęcia następujących umów najmu powierzchni biurowej:

- umowa najmu biura zlokalizowanego w Warszawie,
- umowa najmu biura zlokalizowanego w Rzeszowie,

W kategorii „Maszyny i urządzenia” Spółka wykazuje umowy leasingu operacyjnego sprzętu komputerowego, natomiast w kategorii „Pozostałe środki trwałe” Spółka wykazuje umowy leasingu wyposażenia biura.

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania została ujęta w następujących pozycjach jednostkowego sprawozdania z wyniku:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Koszt własny sprzedaży	201	120
Koszty ogólnego zarządu	1 890	1 667
Amortyzacja aktywowana w pracach rozwojowych	32	34
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 123	1 821

7. Inwestycje w jednostkach zależnych

Spółka posiada udziały w jednostkach zależnych. Wielkość udziałów prezentuje tabela:

Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Rodzaj działalności	Udział Spółki w kapitale		Wartość bilansowa posiadanych udziałów	
			30.06.2025 r.	31.12.2024 r.	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
People Can Fly UK Ltd	Gateshead, Wielka Brytania	produkcja gier wideo	100,00%	100,00%	51	51
People Can Fly Canada Inc.	Montreal, Kanada	produkcja gier wideo	100,00%	100,00%	30	30
People Can Fly U.S. LLC	Nowy Jork, USA	produkcja gier wideo	100,00%	100,00%	9 630	9 630
Game On Creative Inc.	Montreal, Kanada	produkcja gier wideo	100,00%	100,00%	25 369	25 369
Incuvo S.A.	Katowice, Polska	produkcja gier wideo	62,11%	62,11%	7 098	7 098
People Can Fly Ireland Ltd	Dublin, Irlandia	działalność wydawnicza	100,00%	100,00%	47	47

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych		
Stan na początek okresu:	42 225	61 118
Zmniejszenia:	-	18 893
Odpis aktualizujący wartość akcji w Incuvo S.A.	-	18 893
Stan na koniec okresu:	42 225	42 225

Na dzień bilansowy PCF Group S.A. była bezpośrednim lub pośrednim założycielem czterech zagranicznych spółek zależnych:

- People Can Fly UK Limited utworzonej w dniu 14.11.2016 r.;
- People Can Fly U.S., LLC utworzonej w dniu 04.04.2017 r.;
- People Can Fly Canada Inc. utworzonej w dniu 24.08.2017 r.;
- People Can Fly Ireland Limited utworzonej w dniu 02.02.2023 r.

Ponadto, w dniu 27.04.2021 r. PCF Group S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosach spółki Game On Creative Inc., a w dniu 13.12.2021 r. pakiet 50,01% akcji w kapitale zakładowym i głosach spółki Incuvo S.A., który uległ następnie zwiększeniu do 62,11% akcji w kapitale zakładowym i głosach spółki Incuvo S.A.

8. Aktywa i zobowiązania z tytułu umowy

Składniki aktywów z tytułu umowy

W przypadku gdy produkcja gry jest realizowana przez producenta (dewelopera) we współpracy z wydawcą, zasady współpracy pomiędzy stronami określa umowa produkcyjno-wydawnicza. Na podstawie tych umów Spółka zobowiązuje się do wyprodukowania i dostarczenia wydawcy gry zgodnie z uzgodnionym przez strony harmonogramem produkcji gry uwzględniającym jej kluczowe etapy (tzw. milestones). Wyprodukowanie gry przez Spółkę obejmuje wszystkie prace niezbędne do stworzenia produktu gotowego do sprzedaży przez wydawcę. Umowy produkcyjno-wydawnicze mają charakter umów ramowych, które:

- wraz z postępem produkcji gier są uzupełniane o kolejne porozumienia pomiędzy stronami przyjmujące formę tzw. content riderów (nazywanych również schedules), tj. umów wykonawczych. Każdy content rider określa prawa i obowiązki stron w odniesieniu do zakontraktowanego etapu produkcji gry (milestone'a albo grupy milestone'ów), lub
- określają harmonogram produkcji gry uwzględniający jej kluczowe etapy (milestones).

Prawa i obowiązki dotyczą w szczególności: zakresu i terminu wykonania prac oraz wysokości i formy wynagrodzenia należnego producentowi od wydawcy. Wynagrodzenie jest standardowo płatne dopiero po wykonaniu i zaakceptowaniu przez wydawcę prac objętych danym milestone'm. Po otrzymaniu zawiadomienia wydawcy o akceptacji prac wykonanych w ramach zakontraktowanego etapu produkcji gry Spółka uprawniona jest do wystawienia faktury sprzedażowej.

Spółka ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym składniki aktywów z tytułu umowy będące prawem Spółki do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Spółka przekazała

klientowi (wydawcy), jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu. W pozycji aktywów z tytułu umowy, prezentowane są w szczególności aktywa dotyczące zrealizowanych i dostarczonych prac w ramach umów produkcyjno-wydawniczych, a jeszcze niezafakturowanych przez producenta oraz ujęcia przychodów w związku z przekazaniem rezultatu prac, które zostaną zafakturowane w przyszłości.

Warunki (moment) ujęcia aktywów z tytułu umowy oraz moment ich reklasyfikacji do należności

Aktywa z tytułu umowy

Spółka uzależnia ujęcie składnika aktywów z tytułu umowy produkcyjno-wydawniczej od zgodności danej umowy z 5-stopniowym modelem przedstawionym w MSSF 15. Prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu umowy dotyczą zrealizowanych przez Spółkę prac produkcyjnych do danej daty bilansowej i są szacowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego (w oparciu o stopień zaawansowania prac objętych umowami). W przypadku aktywów z tytułu umowy momentem ujęcia jest realizacja zakontraktowanego w ramach procesów produkcyjnych etapu produkcji gry.

Należności krótkoterminowe

Spółka ujmuje należność, jeśli jej prawo do wynagrodzenia jest bezwarunkowe. Prawo do wynagrodzenia jest bezwarunkowe, jeśli jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływanie określonego czasu. Momentem reklasyfikacji składnika aktywów z tytułu umowy do należności jest moment, w którym Spółka zostaje upoważniona do wystawienia faktury sprzedażowej, tj. otrzymuje od wydawcy zawiadomienie o akceptacji prac.

Składniki zobowiązania z tytułu umowy

Oprócz umów produkcyjno-wydawniczych Spółka wykonuje również prace jako podwykonawca. W wyniku umów podwykonawczych Spółka jest zobowiązana do przekazania na rzecz klienta dóbr lub usług, w zamian, za które Spółka otrzymała wynagrodzenie (lub kwota wynagrodzenia jest należna) od klienta. Spółka rozpoznaje zobowiązanie z tytułu umowy w sytuacji, kiedy stopień zaawansowania prac jest niższy niż poziom zafakturowania klienta na dany dzień bilansowy.

Stany aktywów z tytułu umowy na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa z tytułu umowy brutto	14 305	9 580
Odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu umowy	-	-
Aktywa z tytułu umowy	14 305	9 580
Zobowiązania z tytułu umowy	4 854	5 808

Aktywa z tytułu umowy podlegają regulacjom Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 „Instrumenty finansowe” (dalej „MSSF 9”) w zakresie szacowania strat kredytowych z tytułu utraty wartości. Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty

kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 4 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości.

Szacowana wartość odpisów aktualizujących aktywa z tytułu umowy z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień 31.12.2024 r. była nieistotna.

Najważniejsze przyczyny zmian aktywów i zobowiązań z tytułu umowy w okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	Stan na 31.12.2024 r.
Aktywa z tytułu umowy:		
Aktywa z tytułu umowy na początek okresu	9 580	8 529
Przychody odniesione w okresie sprawozdawczym na aktywa z tytułu umowy	58 865	72 222
Przeklasyfikowanie do należności z tytułu dostaw i usług	(54 140)	(71 171)
Aktywa z tytułu umowy na koniec okresu	14 305	9 580
Zobowiązania z tytułu umowy:		
Zobowiązania z tytułu umowy na początek okresu	5 808	2 422
Zobowiązania do wykonania świadczenia ujęte w okresie sprawozdawczym jako zobowiązania z tytułu umowy	4 854	5 808
Rozpoznanie przychodu ujętego w saldzie zobowiązań z tytułu umowy na początek okresu	(5 808)	(2 422)
Zobowiązania z tytułu umowy na koniec okresu	4 854	5 808

Spółka nie poniosła aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia i wykonania umów.

W wyniku powiększania budżetu kontraktu o kolejne zlecone etapy (tzw. milestones) następuje aktualizacja i zwiększenie całkowitej wartości planowanych przychodów oraz odpowiadających tym przychodom kosztów. Spółka dokonuje aktualizacji przewidywanych wyników kontraktu stopniowo, bazując na najlepszej wiedzy o koniecznych do poniesienia kosztach adekwatnie do dodawanych do umowy etapów.

9. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

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

	od 01.01 do 30.06.2025 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 Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale
Stan na 30.06.2025 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

	30.06.2025 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 serii D	(393)	(393)
Kapitał ze sprzedaży akcji serii E powyżej ich wartości nominalnej	5 664	5 664
Koszty emisji serii E	(20)	(20)
Kapitał ze sprzedaży akcji serii F powyżej ich wartości nominalnej	134 323	134 323
Koszty emisji serii F	(2 324)	(2 324)
Kapitał ze sprzedaży akcji serii G powyżej ich wartości nominalnej	100 888	100 888
Koszty emisji serii G	(2 732)	(2 732)
Razem	357 654	357 654

Pozostałe kapitały

	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Pozostałe kapitały - utworzone przed przejściem na MSR	36 997	36 997
Pozostałe kapitały - program motywacyjny	10 207	10 207
Pozostałe kapitały - wycena warrantów należnych wydawcy Square Enix Limited	2 694	2 694
Razem	49 898	49 898

10. Kredyty i pożyczki

Według stanu na 30.06.2025 r. w Spółce nie występowały instrumenty dłużne.

W okresie od 12.10.2023 r. do 20.09.2024 r. Spółka, jako kredytobiorca, była stroną: (1) umowy kredytu odnawialnego do maksymalnej kwoty 30 000 tys. PLN oraz (2) umowy kredytu odnawialnego do maksymalnej kwoty 4 426 tys. EUR (łącznie „Umowy Kredytu”), zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank Pekao”), z przeznaczeniem na finansowanie kosztów związanych z produkcją gier na zlecenie (łącznie „Kredyty”).

W dniu 06.09.2024 r. Zarząd złożył Bankowi Pekao oświadczenia o wypowiedzeniu Umów Kredytu, z zachowaniem okresu wypowiedzenia wynoszącego 10 dni roboczych. Po rozwiązaniu Umów Kredytu doszło do zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych przez Spółkę na zabezpieczenie wierzytelności Banku Pekao wynikających z Umów Kredytu.

Spółka nie składała wniosków o udostępnienie Kredytów, w związku z czym nie doszło do ich wykorzystania.

11. Przychody i koszty operacyjne

	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.
Amortyzacja	11 259	18 094	5 228	12 524
Świadczenia pracownicze	3 932	4 859	1 918	2 355
Zużycie materiałów i energii	495	577	230	320
Usługi obce	117 299	146 980	55 696	75 939
Podatki i opłaty	47	45	40	29
Pozostałe koszty rodzajowe	458	543	209	248
Koszty według rodzaju razem	133 490	171 098	63 321	91 415
Aktywowane nakłady na prace rozwojowe	(18 644)	(70 979)	(9 193)	(35 998)
Koszty wg rodzaju rozpoznane w wyniku	114 846	100 119	54 128	55 417
Koszt sprzedaży usług	100 432	84 352	46 988	47 547
Koszty ogólnego zarządu	14 414	15 767	7 140	7 870
Razem	114 846	100 119	54 128	55 417

Koszty rodzajowe obejmują głównie wydatki na wynagrodzenia oraz usługi zewnętrzne, które dotyczą pracowników i podmiotów współpracujących ze Spółką przy produkcji gier i obsłudze biurowej (back office). Wzrost kosztu sprzedaży usług za 6 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 obejmują przychody z tytułu usług back office świadczonych dla spółki zależnej Incuvo S.A., a także z tytułu refakturowania usług medycznych oraz innych świadczeń dla podmiotów współpracujących ze Spółką.

	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.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	99	-	99	-
Usługi i refaktury back office świadczone dla podmiotów z grupy kapitałowej	963	619	338	619
Refaktury pozostałych kosztów na podmioty współpracujące ze Spółką	775	544	508	544
Inne przychody	462	80	462	(405)
Pozostałe przychody operacyjne razem	2 299	1 243	1 407	758

Pozostałe koszty operacyjne składają się z dwóch głównych elementów:

- kosztów odpisów aktualizujących wartości niematerialnych i prawnych, które zostały szerzej opisane w nocie 4,
- kosztów zakupu usług medycznych i innych świadczeń na rzecz podmiotów współpracujących ze Spółką.

	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.
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5 050	8 917	5 050	8 917
Inne koszty	977	403	514	282
Pozostałe koszty operacyjne razem	6 027	9 320	5 564	9 199

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

Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

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

Przychody finansowe

	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.
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	36	278	18	127
Pożyczki i należności	66	132	(1)	67
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	493	(1)	7
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej	102	903	16	201
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 264)	-	(410)	-
Pożyczki i należności	(987)	-	(33)	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 710	-	2 328	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 459	-	1 885	-
Przychody finansowe razem	3 561	903	1 901	201

Koszty finansowe

	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.
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Zobowiązania z tytułu leasingu	275	403	129	189
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1	7	-	4
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	276	410	129	193
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	196	-	(269)

Pożyczki i należności	-	517	-	504
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	(165)	-	31
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	-	548	-	266
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży*	-	285	-	164
Inne koszty finansowe	-	-	(1)	-
Koszty finansowe razem	276	1 243	128	623

13. Podatek dochodowy

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w jednostkowym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Wynik przed opodatkowaniem	(24 335)	(38 406)
Podatek dochodowy wg stawki 19%	-	82
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:		
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu	-	(77)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	2 695	722
Rozliczenie techniczne między stawką 5% i 19%	(2 695)	(7 667)
Podatek dochodowy	-	(6 940)
Zastosowana średnia stawka podatkowa	0,0%	18,1%

14. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

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

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

	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.
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35 940 271	32 698 050	35 940 271	32 698 050
Rozładniający wpływ opcji zamiennych na akcje	540 000	540 000	540 000	540 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	36 480 271	33 238 050	36 480 271	33 238 050
Działalność kontynuowana				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(24 335)	(31 466)	(15 716)	(37 202)

Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,68)	(0,96)	(0,44)	(1,14)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,67)	(0,95)	(0,43)	(1,12)
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	(24 335)	(31 466)	(15 716)	(37 202)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,68)	(0,96)	(0,44)	(1,14)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(0,67)	(0,95)	(0,43)	(1,12)

Dywidendy

W okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. Spółka nie wypłaciła ani nie otrzymywała dywidendy.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z akcjonariuszami

W poniższych tabelach przedstawiono transakcje z akcjonariuszami Spółki jakie miały miejsce w okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy wypłacone
Akcjonariusze Spółki	-	365	-

Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2024 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy wypłacone
Akcjonariusze Spółki	3	1 577	-

Na dzień 30.06.2025 r.	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze Spółki	-	52	-

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

Spółka w zakresie ujawnienia transakcji z akcjonariuszami stosuje uproszczenie polegające na prezentacji transakcji z akcjonariuszami, których udział w ogólnej liczbie głosów Spółki wynosi co najmniej 10%. Ponadto Spółka ujawnia również transakcje wykonywane przez osoby pełniące

obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane, notyfikowane Spółce 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).

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Na dzień 30.06.2025 r. i za okres zakończony 30.06.2025 r.	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki udzielone w okresie
Incuvo S.A.	387	3 514	543	4 322	-
People Can Fly UK Limited	-	20 583	4	6 622	-
People Can Fly U.S., LLC	-	22 294	7	19 565	-
People Can Fly Chicago, LLC	-	-	-	-	-
People Can Fly Canada Inc.	-	32 654	7	39 867	-
Game On Creative Inc.	576	1 313	401	222	-
People Can Fly Ireland Limited	106	1 234	427	824	-
Razem	1 069	81 592	1 389	71 422	-

Na dzień 31.12.2024 r. i za okres zakończony 30.06.2024 r.	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki udzielone w okresie
Incuvo S.A.	470	5 436	68	3 607	-
People Can Fly UK Limited	20	19 152	20	7 478	-
People Can Fly U.S., LLC	-	20 014	4	14 752	-
People Can Fly Chicago, LLC	-	17 129	4	923	-
People Can Fly Canada Inc.	-	45 013	8	32 575	-
Game On Creative Inc.	149	1 448	701	13	-
People Can Fly Ireland Limited	334	1 339	239	1 839	-
Razem	973	109 531	1 044	61 187	-

16. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30.06.2025 r. dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Odpis na licencję Unreal Engine

Spółka przeprowadziła analizę przesłanek mogących wskazywać na potencjalną utratę wartości aktywów niematerialnych.

W wyniku dokonanej analizy zidentyfikowano, że licencja na oprogramowanie Unreal Engine, która pierwotnie została zawarta na potrzeby zawieszonego projektu Bifrost, wymaga odpisu aktualizacyjnego w kwocie 4 839 tys. PLN.

Zarząd zastrzega, że odpis ten może zostać odwrócony w przyszłości, jeśli silnik zostanie ponownie wykorzystany w innym projekcie.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30.06.2025 r. wartość szacowanej straty kredytowej nie różni się istotnie w stosunku do wartości przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 r.

17. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe

24.05.2023 r. spółka zależna, People Can Fly Canada Inc. (PCF Canada) z siedzibą w Montrealu, podpisała umowę kredytową z Bank of Montreal. Na jej mocy PCF Canada otrzymała dostęp do dwóch odnawialnych linii kredytowych:

- do 1 200 tys. CAD na bieżące potrzeby operacyjne.
- do 11 954 tys. CAD na prefinansowanie kanadyjskich ulg podatkowych.

Jako zabezpieczenie tej umowy, w tym samym dniu Spółka udzieliła Bank of Montreal niezabezpieczonej gwarancji na kwotę do 9 200 tys. CAD.

15.11.2024 r. strony podpisały aneks do umowy kredytowej, zwiększając linię kredytową na prefinansowanie ulg podatkowych z 8 000 tys. CAD do 11 954 tys. CAD. W związku z tym, Spółka podwyższyła udzieloną gwarancję do 13 154 tys. CAD.

Na dzień 30.06.2025 r. Spółka nie posiadała innych umów gwarancji finansowych ani aktywów i zobowiązań warunkowych, poza opisanymi powyżej.

18. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym

Działalność Spółki nie wykazuje sezonowości lub cykliczności w okresie śródrocznym.

19. 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 okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30.06.2025 r. poza czynnikami opisanymi w pozostałych punktach sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

Na dzień 30.06.2025 r. oraz 31.12.2024 r. wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki 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.

20. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie publikowanych prognoz

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 r.

21. Opis dokonań Spółki i czynników mających istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 r. Spółka realizowała cele strategiczne zdefiniowane przez Zarząd, do których należały między innymi:

- Kontynuacja przez Spółkę, we współpracy z Microsoft Corporation, prac rozwojowych nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Maverick, realizowanych w modelu work-for-hire.
- Kontynuacja przez Spółkę, 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 Spółkę, 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 (w dniu 20.03. 2025 r. Spółka poinformowała, że w/w gra będzie miała nazwę Lost Rift) 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 Spółki. W dniu 25.09.2025 r, gra Lost Rift zadebiutowała na platformie Steam w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*).

Istotnymi negatywnymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki finansowe Spółki w pierwszych 6 miesiącach 2025 roku były:

- Wstrzymanie przez Spółkę prac deweloperskich nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Gemini (będącą na dzień bilansowy w fazie produkcji), realizowanych przez Spółkę w modelu work-for-hire we współpracy ze Square Enix Limited, o czym Spółka poinformowała w dniu 01.06.2025 r. w raporcie bieżącym o numerze 14/2025.
- Zawieszenie przez Spółkę prac rozwojowych nad grą Project Bifrost (o czym Spółka poinformowała w dniu 01.06.2025 r. w raporcie bieżącym o numerze 16/2025. Projekt Bifrost był rozwijany 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.
- Ograniczenie rozwoju PCF Framework (tj. rozwijanego przez Spółkę 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*).

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

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

23. Znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie objętym jednostkowym 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. Spółka 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 nieznaczących 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 Spółkę 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 przeprowadził analizę dotychczasowej działalności Spółki w segmencie gier przeznaczonych na platformy wirtualnej rzeczywistości (virtual reality, VR), perspektyw na dalszy rozwój w ramach tego segmentu z uwzględnieniem aktualnej sytuacji Spółki 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 Spółki z działalności wydawniczej w zakresie gier VR.

W konsekwencji podjęcia powyższej decyzji:

- Spółka nie będzie zlecała Incuvo S.A. prac deweloperskich nad produkcją nowych gier VR, a Projekt Bison będzie ostatnią grą VR wydaną przez Spółkę jako wydawcę;
- Spółka nie będzie prowadziła dalszych działań związanych z rozwojem biznesu i kompetencji w obszarze wydawania gier VR.

Działalność Spółki 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. Spółka 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 Spółka 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 Spółkę w dniu 31.01.2023 r. aktualizacją Strategii Spółki 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 Spółka z nich skorzysta.

- **Wznowienie prac nad Projektem Victoria**

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

Powyższa decyzja została podjęta w wyniku: (i) dokonania szczegółowej analizy wniosku skierowanego do Zarządu 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 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 były i będą kontynuowane w oparciu o Plan Prac Rozwojowych, który między innymi, obejmuje zrewidowany zakres gry i zmieniony plan jej wydania, zakładający przyspieszenie premiery gry na platformie Steam w formule tzw. wczesnego dostępu (*early access*), która miała miejsce w dniu 25.09.2025 r. i jej dalszy rozwój oparty na informacji zwrotnej uzyskiwanej od społeczności zbudowanej wokół gry.

W dniu 20.03.2025 r. Spółka poinformowała, że gra realizowana jako Projekt Victoria będzie miała nazwę Lost Rift. W dniach od 9 do 16 czerwca 2025 roku Spółka udostępniała na platformie Steam wersję demonstracyjną (*demo*) gry Lost Rift, dzięki której możliwe było przeprowadzenie testów gry oraz zweryfikowanie odbioru gry Lost Rift przez graczy (w tym uzyskanie pierwszej informacji zwrotnej bezpośrednio od graczy). Następnie Spółka

kontynuując prace rozwojowe gry Lost Rift, zorganizowała za pośrednictwem platformy Steam playtesty (*stress tests*) gry Lost Rift w dniach od 7 do 11 sierpnia 2025 roku. Tuż przed premierą gry Lost Rift (w dniu 25 września 2025 roku), Grupa w dniach od 17 do 24 września 2025 roku udostępniała na platformie Steam kolejną wersję demonstracyjną (*demo*) gry Lost Rift obejmującą ostatnie aktualizację i postęp prac rozwojowych.

Prace nad Projektem Victoria są 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.

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

W dniu 23.04.2025 r. Spółka, kluczowy akcjonariusz Spółki i Prezes Zarządu 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 zrzekł 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 Spółka 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**

W efekcie zakończenia analiz przeprowadzonych w toku prac nad przygotowaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2024 r., w dniu 25.04.2025 r. podjął decyzję o utworzeniu na dzień 31.12.2024 r. następujących odpisów aktualizujących wartość aktywów:

- odpis aktualizujący w wysokości 100% wartości nakładów poniesionych na projekt Bifrost, który wpłynie na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego za 2024 r. oraz obniżenie wartości aktywów trwałych prezentowanych w jednostkowym bilansie Spółki na dzień 31.12.2024 r. o kwotę 213 493 tys. PLN,
- odpis aktualizujący w wysokości 73% wartości inwestycji w jednostkach zależnych Spółki odnoszącej się do pakietu akcji posiadanego przez Spółkę w Incuvo S.A. z siedzibą w Katowicach („Incuvo”), który wpłynie na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego za 2024 r. oraz obniżenie wartości aktywów trwałych prezentowanych w jednostkowym bilansie Spółki na dzień 31.12.2024 r. o kwotę 18 893 tys. PLN.

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

Utworzenie odpisu aktualizującego wartości inwestycji w jednostkach zależnych Spółki odnoszącej się do pakietu akcji posiadanego przez Spółkę w Incuvo związane jest ze

znacznym spadkiem wartości godziwej tego pakietu akcji. Zarząd Spółki zastrzega możliwość odwrócenia odpisu aktualizującego, w całości lub w części, w przypadku korzystnej zmiany okoliczności będących podstawą do jego dokonania.

- **Wstrzymanie prac nad projektem Gemini**

W dniu 1.06.2025 r. Spółka wstrzymała prace deweloperskie nad projektem Gemini, realizowanym w modelu work-for-hire na rzecz Square Enix Limited. Powyższe zdarzenie było konsekwencją braku zawarcia kolejnej umowy wykonawczej po wygaśnięciu dotychczasowej, co doprowadziło do powstania istotnej niepewności co do intencji Wydawcy w sprawie dokończenia projektu.

W związku z powyższym Zarząd podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego projektowi Gemini. Redukcja zatrudnienia objęła ponad 60 osób. Dalsza współpraca z wydawcą nad realizacją projektu Gemini jest obecnie oceniana przez Zarząd jako wątpliwa.

- **Zawieszenie prac nad projektem Bifrost**

W dniu 1.06.2025 r. Zarząd podjął decyzję o zawieszeniu dalszych prac nad projektem Bifrost, który był realizowany przez Grupę w modelu self-publishing.

Decyzja ta była bezpośrednią konsekwencją braku nowej umowy wykonawczej dla projektu Gemini i związaną z tym analizą przepływów pieniężnych Spółki. Analiza wykazała brak perspektyw na zapewnienie zasobów i środków do dalszego finansowania produkcji oraz wydania projektu Bifrost. W następstwie zawieszenia prac nad projektem, w dniu 4.06.2025 r., Zarząd podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego projektowi Bifrost. Redukcja objęła ponad 50 osób. Pozostałym pracownikom złożono propozycje przeniesienia do pracy nad innymi projektami Spółki.

- **Zmiana Statutu Spółki PCF Group S.A. rejestracja przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PCF Group S.A. w dniu 23.06.2025 r. podjęło Uchwałę numer 16/06/2025 w sprawie zmiany Statutu Spółki PCF Group S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki PCF Group S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. w ramach kapitału docelowego oraz emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do wykonania prawa zapisu na akcje emitowane w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej Spółki PCF Group S.A. w całości lub części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki PCF Group S.A. w odniesieniu do akcji lub warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach kapitału docelowego. W ramach ww. uchwały Zarząd Spółki PCF Group S.A. został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. o łączną kwotę nie wyższą niż 215.641,62 zł (dwieście piętnaście tysięcy sześćset czterdzieści jeden złotych i sześćdziesiąt dwa grosze), w drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych uchwałą (kapitał docelowy), poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda, w liczbie nie większej niż 10.782.081 (dziesięć milionów siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt jeden) sztuk. Podjęcie ww. uchwały zostało uzasadnione dążeniem do zapewnienia Spółce PCF Group S.A. elastycznego instrumentu, który umożliwi jej sprawne i szybkie uzyskanie finansowania w celu zapewnienia środków

na pokrycie kosztów bieżącej działalności, w tym związanych z produkcją i wydawnictwem gier własnych rozwijanych przez zespoły deweloperskie funkcjonujące w strukturach grupy kapitałowej Spółki PCF Group S.A.

Zarząd Spółki PCF Group S.A. w ramach raportu bieżącego o numerze 23/2025 z dnia 6 sierpnia 2025 roku poinformował o rozpoczęciu procesu budowania księgi popytu na potrzeby oferty nie więcej niż 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Proces budowania księgi popytu na Akcje Serii H prowadzony był na warunkach określonych w uchwale nr 17/2025 Zarządu Spółki PCF Group S.A. z dnia 6 sierpnia 2025 r. w sprawie (i) ustalenia zasad oferowania, zasad przeprowadzenia procesu budowania księgi popytu, subskrypcji oraz objęcia akcji serii H, (ii) przyjęcia wzoru umowy objęcia akcji serii H (umowy subskrypcyjnej akcji serii H), (iii) wyrażenia zgody na zawarcie przez PCF Group S.A. umowy z Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Trigon Investment Banking spółka z ograniczoną odpowiedzialnością & Wspólnicy spółka komandytowa na potrzeby oferty i subskrypcji akcji serii H, oraz (iv) określenia dnia preferencji, w związku z ww. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2025 r. nr 16/06/2025.

Następnie, po zakończeniu w 11 sierpnia 2025 roku procesu budowania księgi popytu na akcje zwykłe na okaziciela serii H, Zarząd Spółki PCF Group S.A. w ramach raportu bieżącego o numerze 24/2025 z dnia 11 sierpnia 2025 roku poinformował o złożeniu inwestorom oferty objęcia łącznie 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W dniu 12 sierpnia 2025 roku w ramach raportu bieżącego o numerze 25/2025 Zarząd Spółki PCF Group S.A. poinformował o podjęciu przez Zarząd Spółki PCF Group S.A. w dniu 12 sierpnia 2025 roku uchwały w sprawie emisji 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W dniu 22 sierpnia 2025 roku w ramach raportu bieżącego o numerze 29/2025 Zarząd Spółki PCF Group S.A. poinformował, że w dniu 22 sierpnia 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Spółki PCF Group S.A. zmian Statutu Spółki PCF Group S.A. poprzez rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. z kwoty 718.805,42 zł (siedemset osiemnaście tysięcy osiemset pięć złotych 42/100) do kwoty 852.205,42 zł (osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięć złotych 42/100) w drodze emisji 6.670.000 (sześciu milionów sześciuset siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 0,02 zł każda wyemitowanych w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały nr 19/2025 Zarządu Spółki PCF Group S.A. z dnia 12 sierpnia 2025 r.

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30.06.2025 r. wystąpiły następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

- **Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu Jednostki dominującej**

W dniu 22.08.2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki dominującej z kwoty 718

805,42 PLN do 852 205,42 PLN. Podwyższenie to nastąpiło w wyniku emisji 6 670 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,02 PLN każda.

W efekcie tej rejestracji, łączna liczba akcji Jednostki dominującej po dniu bilansowym wynosi 42 610 271, a kapitał zakładowy jest reprezentowany przez tę samą liczbę akcji o wartości nominalnej 0,02 PLN każda.

- **Wyznaczenie daty rozpoczęcia sprzedaży gry "Lost Rift"**

W dniu 20.08.2025 r. Zarząd Jednostki dominującej ogłosił wyznaczenie daty rozpoczęcia sprzedaży gry Lost Rift w formule wczesnego dostępu (early access). Gra zostanie udostępniona na platformie Steam w dniu 25.09.2025 r.

- **Rozpoczęcie sprzedaży gry „Lost Rift” w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*)**

W dniu 25.09. 2025 r. Grupa rozpoczęła sprzedaż gry Lost Rift w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*) na platformie Steam.

- **Rejestracja w depozycie papierów wartościowych KDPW oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji serii H**

W wyniku rejestracji w depozycie papierów wartościowych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 25.09.2025 r. akcji serii H Jednostki dominującej, akcje te, z tym dniem, zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Akcje serii H Jednostki dominującej zostały oznaczone kodem ISIN PLPCFGR00010.

25. Objasnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Pozycja sprawozdania z przepływów pieniężnych	Zmiana bilansowa albo wynikowa	Zmiana zaprezentowana	Różnica	Przyczyna
Zmiana stanu zobowiązań	8 347	12 774	(4 427)	wyłączenie zmiany stanu zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	908	849	59	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja wartości niematerialnych	8 228	5 784	2 444	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja prawa użytkowania	2 123	2 091	32	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania

26. Sprawy sądowe

Na datę publikacji jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie jest przedmiotem ani stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Zatwierdzenie do publikacji

Niniejszy skonsolidowany raport półroczny został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 30.09.2025 r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego raportu półrocznego

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
