

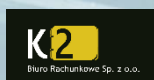
# T-BULL S.A.

## RAPORT KWARTALNY ZA **IV KWARTAŁ** 2017 R.

AUTORYZOWANY  
DORADCA:



BIURO  
RACHUNKOWE:





---

## Spis treści

<b>1. Podstawowe informacje o Emitencie .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe .....</b>	<b>4</b>
2.1. Bilans – aktywa .....	4
2.2. Bilans – pasywa .....	4
2.3. Rachunek zysków i strat.....	5
2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	6
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych .....	7
<b>3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu .....</b>	<b>7</b>
<b>4. Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń .....</b>	<b>8</b>
4.1. Rozwój działalności .....	8
4.2. Przyznanie Spółce dofinansowania w ramach konkursu „GameINN” .....	8
4.3. Działania związane z ofertą publiczną akcji oraz przeniesieniem notowań akcji Spółki na rynek regulowany .....	9
4.4. Wyniki finansowe.....	9
<b>5. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwiązań innowacyjnych.....</b>	<b>9</b>
<b>6. Grupa kapitałowa .....</b>	<b>9</b>
<b>7. Struktura akcjonariatu.....</b>	<b>10</b>
<b>8. Zatrudnienie .....</b>	<b>10</b>



## 1. Podstawowe informacje o Emitencie

<b>Nazwa (firma) wraz z formą prawną</b>	T-Bull Spółka Akcyjna
<b>Siedziba i kraj siedziby</b>	Wrocław, Polska
<b>Adres</b>	ul. Szczęśliwa 33/2.B.09 53-445 Wrocław (Sky Tower)
<b>Telefon</b>	(+48) 795 630 974 (+48) 506 846 313
<b>E-mail</b>	contact@t-bull.com
<b>Strona internetowa</b>	www.t-bull.com
<b>Identyfikator PKD</b>	62.01.Z – działalność związana z oprogramowaniem
<b>Przedmiot działalności</b>	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia mobilne
<b>NIP</b>	8992714800
<b>REGON</b>	021496967
<b>Kapitał zakładowy</b>	112.410,00 zł – w pełni opłacony
<b>Numer KRS</b>	0000579900
<b>Zarząd</b>	Grzegorz Zwoliński – Prezes Zarządu Damian Fijałkowski – Członek Zarządu

**T-Bull S.A.** jest producentem gier na urządzenia mobilne o ugruntowanej pozycji na globalnym rynku. Spółka realizuje model free to play (F2P), który polega na udostępnianiu aplikacji za darmo, a następnie generowaniu dochodów ze sprzedaży dodatków do rozgrywek oraz reklam. Gry publikowane są pod markami **T-Bull** i **ThunderBull**.

W styczniu 2018 r. skumulowana liczba pobrań gier T-Bulla przekroczyła **300 mln** – to więcej niż ilość ściągnięć gier mobilnych wszystkich pozostałych polskich deweloperów łącznie. Wolumen ten dezaktualizuje się bardzo szybko: **średnia dzienna liczba pobrań** w lutym 2018 r. wyniosła **ok. 296 tys.**



## 2. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe

### 2.1. Bilans – aktywa

Wyszczególnienie	31.12.2017 r. [PLN]	31.12.2016 r. [PLN]
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>13 045 109,67</b>	<b>8 389 634,91</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	6 543 250,35	3 937 989,78
II. Rzeczowe aktywa trwałe	224 530,20	175 041,40
III. Należności długoterminowe	204 894,02	204 894,02
IV. Inwestycje długoterminowe	29 714,40	40 000,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 042 720,70	4 031 709,71
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>1 816 511,89</b>	<b>840 222,42</b>
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	665 066,02	487 357,65
III. Inwestycje krótkoterminowe	523 172,21	254 251,66
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	628 273,66	98 613,11
<b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>170,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>14 861 791,56</b>	<b>9 229 857,33</b>

### 2.2. Bilans – pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2017 r. [PLN]	31.12.2016 r. [PLN]
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>12 956 821,87</b>	<b>7 849 291,51</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	112 410,00	110 200,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	7 736 881,51	2 744 077,81
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VI. Zysk (strata) netto	5 107 530,36	4 995 013,70
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 904 969,69</b>	<b>1 380 565,82</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	216,00	6,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 897 013,92	1 380 559,82
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 739,77	0,00
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>14 861 791,56</b>	<b>9 229 857,33</b>



## 2.3. Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.10.2017 r.	01.01.2017 r.	01.10.2016 r.	01.01.2016 r.
	- 31.12.2017 r. [PLN]	- 31.12.2017 r. [PLN]	- 31.12.2016 r. [PLN]	- 31.12.2016 r. [PLN]
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>3 665 467,94</b>	<b>14 268 989,99</b>	<b>3 786 624,77</b>	<b>13 595 504,59</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 102 944,26	8 231 009,69	2 183 934,40	8 498 537,05
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	1 562 523,68	6 037 980,30	1 602 690,37	5 096 967,54
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 311 568,10</b>	<b>8 859 612,45</b>	<b>2 140 264,77</b>	<b>7 408 441,96</b>
I. Amortyzacja	1 031 889,27	3 681 336,02	819 663,43	2 887 623,26
II. Zużycie materiałów i energii	39 873,45	144 138,66	37 581,82	225 877,48
III. Usługi obce	387 707,23	1 396 140,47	454 732,58	1 173 934,96
IV. Podatki i opłaty	3 995,56	30 698,88	4 493,85	45 133,45
V. Wynagrodzenia	583 284,26	2 328 774,61	483 144,83	1 542 673,64
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	201 276,12	877 711,67	164 773,52	637 481,68
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	63 542,21	400 812,14	175 874,74	895 717,49
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 353 899,84</b>	<b>5 409 377,54</b>	<b>1 646 360,00</b>	<b>6 187 062,63</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>5 230,97</b>	<b>22 875,21</b>	<b>5 318,77</b>	<b>18 619,31</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	5 230,97	22 875,21	5 318,77	18 619,31
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>12 268,76</b>	<b>55 085,35</b>	<b>10 972,47</b>	<b>33 443,46</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00



II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	12 268,76	55 085,35	10 972,47	33 443,46
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 346 862,05</b>	<b>5 377 167,40</b>	<b>1 640 706,30</b>	<b>6 172 238,48</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>0,02</b>	<b>642 415,06</b>	<b>0,00</b>	<b>5 008,86</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	0,00	0,00	0,00	5 008,86
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	642 415,04	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,02	0,02	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>95 368,56</b>	<b>190 083,10</b>	<b>37 716,66</b>	<b>203 527,64</b>
I. Odsetki	85 369,68	143 114,54	28 889,57	117 813,61
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	9 998,88	46 968,56	8 827,09	85 714,03
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>1 251 493,51</b>	<b>5 829 499,36</b>	<b>1 602 989,64</b>	<b>5 973 719,70</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>-180 492,00</b>	<b>721 969,00</b>	<b>147 145,00</b>	<b>978 706,00</b>
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>1 431 985,51</b>	<b>5 107 530,36</b>	<b>1 455 844,64</b>	<b>4 995 013,70</b>

## 2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.10.2017 r.	01.01.2017 r.	01.10.2016 r.	01.01.2016 r.
	- 31.12.2017 r. [PLN]	- 31.12.2017 r. [PLN]	- 31.12.2016 r. [PLN]	- 31.12.2016 r. [PLN]
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	11 524 836,36	7 849 291,51	6 385 636,87	2 842 667,81
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	11 524 836,36	7 849 291,51	6 385 636,87	2 842 667,81
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	12 956 821,87	12 956 821,87	7 849 291,51	7 849 291,51
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 956 821,87	12 956 821,87	7 849 291,51	7 849 291,51



## 2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.10.2017 r.	01.01.2017 r.	01.10.2016 r.	01.01.2016 r.
	- 31.12.2017 r. [PLN]	- 31.12.2017 r. [PLN]	- 31.12.2016 r. [PLN]	- 31.12.2016 r. [PLN]
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I. Zysk (strata) netto	1 431 985,51	5 107 530,36	1 463 654,64	4 995 013,70
II. Korekty razem	-102 139,60	2 597 833,94	581 841,63	2 541 081,67
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	<u>1 329 845,91</u>	<u>7 705 364,30</u>	<u>2 045 496,27</u>	<u>7 536 095,37</u>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	669 586,40	670 272,00	0,00	0,00
II. Wydatki	2 137 306,74	8 347 193,38	2 265 270,66	7 641 897,82
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	<u>-1 467 720,34</u>	<u>-7 676 921,38</u>	<u>-2 265 270,66</u>	<u>-7 641 897,82</u>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	1 583 358,18	1 583 358,18	0,00	17 210,00
II. Wydatki	1 641 747,54	1 341 747,54	115 513,04	321 113,04
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	<u>-58 389,36</u>	<u>241 610,64</u>	<u>-115 513,04</u>	<u>-303 903,04</u>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)</b>	<b>-196 263,80</b>	<b>270 053,56</b>	<b>-335 287,43</b>	<b>-409 705,49</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-197 396,80</b>	<b>268 920,55</b>	<b>-335 799,20</b>	<b>-410 217,26</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>721 080,78</b>	<b>254 763,43</b>	<b>589 539,09</b>	<b>664 468,92</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>524 816,99</b>	<b>524 816,99</b>	<b>254 251,66</b>	<b>254 251,66</b>

## 3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

Raport kwartalny obejmuje okres od 1 października 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Przedstawione zostały w nim również dane w ujęciu narastającym od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz dane porównawcze za analogiczne okresy 2016 r.

Zaprezentowane dane finansowe, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi (polskimi) zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Raport zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu dane roczne nie zostały zbadane przez firmę audytorską. Po zakończeniu badania Emitent opublikuje raport roczny zawierający m.in. spra-



wozдание finansowe za 2017 r. oraz sprawozdanie firmy audytorskiej z badania tego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe informacje na temat stosowanych zasad (polityki) rachunkowości opisane zostały w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2016. W okresie, którego dotyczy niniejszy raport kwartalny nie uległy one zmianie.

## **4. Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń**

### **4.1. Rozwój działalności**

Prawidłowość założeń modelu biznesowego i dopasowanie produktów do oczekiwań rynku spowodowały, że w 2017 r. gry Emitenta zostały pobrane 98,8 mln razy, przy czym w samym IV kwartale 21,5 mln razy. W styczniu 2018 r. przekroczona została granica 300 mln ściągnięć (w ujęciu skumulowanym). W lutym 2018 r. średnia dzienna liczba ściągnięć wyniosła ok. 296 tys.

19 września 2017 r. Spółka ogłosiła swoją strategię rozwoju na lata 2017-2022, która zakłada:

- wydawanie tytułów o znacznie większej wartości sprzedaży z pojedynczego tytułu;
- krótkoterminowe zmniejszenie liczby tytułów debiutujących na rynku w trakcie prac nad tytułami znacznie większej wartości sprzedaży, efektem czego będzie pojawienie się większych tytułów w 2018 r. i realizowanie wyższych przychodów w kolejnych latach;
- zwiększenie nakładów na rozwój technologiczny Spółki w zakresie tworzenia architektury serwerowej i rozwiązań multiplayer;
- poszerzenie kanałów dystrybucyjnych o platformy stacjonarne (PC i konsole);
- budowanie spójnego portfolio pomiędzy platformami mobilnymi, a platformami stacjonarnymi (PC i konsole);
- rozwój współpracy ze strategicznymi partnerami (w tym największymi platformami dystrybucji aplikacji i gier mobilnych: App Store, Google Play, Windows Store, BlackBerry World itp.);
- poszerzenie portfolio gier o nowe gatunki w celu otworzenia się na zupełnie nowy segment graczy.

### **4.2. Przyznanie Spółce dofinansowania w ramach konkursu „GameINN”**

W dniu 11 grudnia 2017 r. do Spółki wpłynęła datowana na 5 grudnia 2017 r. informacja z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, zgodnie z którą Emitentowi przyznane zostało dofinansowanie w ramach konkursu „GameINN” (Program Operacyjny Inteligentny Rozwój





---

2014-2020, Priorytet I: „Wsparcie prowadzenia prac B+R przez przedsiębiorstwa”, Działanie 1.2: „Sektorowe programy B+R”).

Dofinansowany projekt polega na opracowaniu platformy „G-Camp” służącej do zarządzania treścią, zasobami graficznymi oraz interakcjami w multiplatformowych grach mobilnych.

Wartość przedmiotowego projektu: 6.229.518,75 zł.

Kwota dofinansowania: 4.316.492,70 zł.

### **4.3. Działania związane z ofertą publiczną akcji oraz przeniesieniem notowań akcji Spółki na rynek regulowany**

W raportowanym okresie Emitent kontynuował działania mające na celu przeprowadzenie oferty publicznej do 100.000 akcji Spółki oraz przeniesienie notowań na rynek regulowany. Na dzień publikacji niniejszego raportu wniosek Emitenta o zatwierdzenie prospektu emisyjnego procedowany jest w Komisji Nadzoru Finansowego.

### **4.4. Wyniki finansowe**

W roku obrotowym 2017 Spółka wypracowała 5,4 mln zł zysku operacyjnego, 9,1 mln zł EBITDA (zysk operacyjny nieuwzględniający kosztu amortyzacji) i 5,1 mln zł zysku netto, osiągając przy tym wysoką rentowność na wszystkich poziomach wyników. Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 14,9 mln zł, co oznacza 61%-owy wzrost r/r. 87% źródeł finansowania stanowi kapitał własny.

## **5. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwiązań innowacyjnych**

W toku realizacji poszczególnych projektów Spółka kreuje innowacyjne koncepcje i wdraża je w produkowanych grach. Emitent cały czas prowadzi działania w dziedzinie badań i rozwoju, które dotyczą zwłaszcza opracowywania nowych systemów mechanik monetyzacyjnych. Skutkuje to osiągnięciem odpowiedniego poziomu ściągalności i monetyzacji gier studia T-Bull.

## **6. Grupa kapitałowa**

T-Bull S.A. tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi: Emitent (podmiot dominujący) oraz T-Bull Limited z siedzibą w Hong Kongu (podmiot w 100% zależny od Emitenta). T-Bull Limited nie prowadził działalności operacyjnej, a Emitent podjął działania mające na celu jego likwidację.

Emitent nie jest podmiotem zależnym w żadnej grupie kapitałowej.



T-Bull S.A. nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z art. 56 oraz art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

## 7. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta aktualną na dzień publikacji niniejszego raportu – zgodnie z dokumentami, które Spółka posiada i zawiadomieniami, jakie wpłynęły do Spółki na podstawie odpowiednich przepisów.

Akcjonariusz Spółki	Seria akcji	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Damian Fijałkowski Członek Zarządu	A1	168 000	14,95%	336 000	19,90%
	C1	20 000	1,78%	40 000	2,37%
	E	30 000	2,67%	30 000	1,78%
Grzegorz Zwoliński Prezes Zarządu	A2	168 000	14,95%	336 000	19,90%
	C2	20 000	1,78%	40 000	2,37%
	E	30 000	2,67%	30 000	1,78%
Radosław Łapczyński Przewodniczący Rady Nadzorczej	A3	168 000	14,95%	336 000	19,90%
	C3	20 000	1,78%	40 000	2,37%
	E	30 000	2,67%	30 000	1,78%
Tech Invest Group S.A.	B	166 816	14,84%	166 816	9,88%
Fundusze Inwestycyjne Trigon TFI S.A.	B	97 400	8,66%	97 400	5,77%
Pozostali	B	183 784	16,35%	183 784	10,89%
Pozostali	D	22 100	1,97%	22 100	1,31%
<b>RAZEM:</b>		<b>1 124 100</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 688 100</b>	<b>100,00%</b>

## 8. Zatrudnienie

W przeliczeniu na pełne etaty na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka zatrudniała 55 osób.