



T-BULL S.A.

RAPORT KWARTALNY

III KWARTAŁ 2025 R.

DORADCA:



Wrocław
28 listopada 2025 r.



SPIS TREŚCI

1. Podstawowe informacje o Emitencie	3
2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe	4
3. Informacje dodatkowe	4
3.1. Wybrane dane finansowe Spółki	4
3.1.1. Przyjęte kursy przy przeliczaniu danych finansowych	4
3.2. Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki w III kw. 2025 r.	5
3.2.1. Pokrycie rynku grami Spółki	5
3.2.2. Wildlife Photographer – kontynuacja prac	5
3.2.3. Zbycie akcji spółki zależnej – GamesUP Studio S.A.	5
3.2.4. Wyniki finansowe	6
3.3. Czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe ...	6
3.4. Informacje o Grupie Kapitałowej i konsolidacji danych	6
3.5. Informacja o prognozach	6
3.6. Struktura akcjonariatu	6
3.7. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	7
3.8. Postępowania sądowe, arbitrażowe, administracyjne	7
3.9. Informacja o umowach z podmiotami powiązanymi	7
3.10. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	7
3.11. Zatrudnienie	7
3.12. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych	8
3.12.1. Kontynuacja prowadzonego modelu biznesowego	8
3.12.2. Posiadane przez Spółkę akcje The Dust S.A.	8
3.12.3. Realizacja projektu dotacyjnego	8
3.12.4. Ziszczenie się ryzyk	8
4. Wyjaśnienia / definicje skrótów użytych w sprawozdaniu	9



1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma) wraz z formą prawną	T-Bull Spółka Akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Szczęśliwa 33/2.B.05 53-445 Wrocław (Sky Tower)
Telefon	(+48) 506 846 313
E-mail	contact@t-bull.com
Strona internetowa	www.t-bull.com
Identyfikator PKD	62.01.Z – działalność związana z oprogramowaniem
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne (mobilne i stacjonarne)
NIP	8992714800
REGON	021496967
Kapitał zakładowy	118.830,50 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000579900
Podmioty dominujące wobec Emitenta	brak
Podmioty zależne od Emitenta	brak
Zarząd	Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu

T-Bull S.A. posiada ugruntowaną pozycję na globalnym rynku gier przeznaczonych na urządzenia mobilne, na którym działa pod markami **T-Bull** oraz **ThunderBull Entertainment**, udostępniając kilkadziesiąt tytułów. Spółka prowadzi działalność również w obszarze gier na PC i konsole.

W III kwartale 2025 r. produkcje studia zostały pobrane **7,35 mln razy**, natomiast łącznie historycznie do dnia 30.09.2025 r. – **814,87 mln razy**.



2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe stanowi załącznik do niniejszego raportu. W związku z brakiem takiego wymogu nie było one przedmiotem badania ani przeglądu przez firmę audytorską.

3. Informacje dodatkowe

3.1. Wybrane dane finansowe Spółki

Pozycje sprawozdania z zysków i strat oraz z przepływów pieniężnych	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025 r.	01.01.2024 r.	01.01.2025 r.	01.01.2024 r.
	– 30.09.2025 r.	– 30.09.2024 r.	– 30.09.2025 r.	– 30.09.2024 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 590	4 449	611	1 034
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-708	2 151	-167	500
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-913	-1 126	-216	-262
Zysk (strata) netto	-895	-1 175	-211	-273
Suma dochodów całkowitych	-904	-1 465	-213	-340
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 455	1 507	-343	350
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-420	-1 577	-99	-367
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	870	751	205	175
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 004	681	-237	158
Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.
Aktywa trwałe	4 020	4 940	942	1 156
Aktywa obrotowe	1 021	2 371	239	555
Kapitał własny	2 217	4 741	519	1 110
Kapitał zakładowy	119	119	28	28
Zobowiązania	2 824	2 569	662	601
Suma bilansowa	5 041	7 311	1 181	1 711

3.1.1. Przyjęte kursy przy przeliczaniu danych finansowych

Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy. Przyjęte kursy wynoszą:

- na dzień 30.09.2025 r.: 1 EUR = 4,2692 PLN;
- na dzień 31.12.2024 r.: 1 EUR = 4,2730 PLN.

Pozycje sprawozdania z zysków / strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego. Przyjęte kursy wynoszą:



- za okres 01.01.2025 r. – 30.09.2025 r.: 1 EUR = 4,2365 PLN;
- za okres 01.01.2024 r. – 31.09.2024 r.: 1 EUR = 4,3022 PLN.

3.2. Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń Spółki w III kw. 2025 r.

3.2.1. Pokrycie rynku grami Spółki

W III kwartale 2025 r. gry Spółki zostały pobrane 7,35 mln razy (średnio ok. 79,89 tys. / dzień), w przeważającej większości na urządzenia mobilne, z czego:

- Moto Rider GO: 3,72 mln pobrań;
- Bike Clash: 0,85 mln pobrań;
- Top Speed: 0,77 mln pobrań;
- Racing Xtreme 2: 0,42 mln pobrań;
- pozostałe: 1,59 mln pobrań.

W ujęciu narastającym od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. łączna liczba pobrań gier Spółki wyniosła 27,11 mln.

3.2.2. Wildlife Photographer – kontynuacja prac

W raportowanym okresie, na podstawie umowy z dużym międzynarodowym wydawcą z 1 lutego 2023 r., Spółka kontynuowała prace nad produkcją gry „Wildlife Photographer” (symulator, który ma dać graczom możliwość podróży po lesie i robienie zdjęć ptakom oraz innym gatunkom zwierząt).

3.2.3. Zbycie akcji spółki zależnej – GamesUP Studio S.A.

W dniach 30-31 lipca 2025 r. Emitent zawarł umowy sprzedaży wszystkich posiadanych przez siebie dotychczas akcji GamesUP Studio S.A. skutkujące zaprzestaniem uznawania tej spółki za jednostkę zależną od Emitenta. Wartość transakcji jest znikoma.

GamesUP Studio S.A. została powołana jako producent gier elektronicznych, jednak jej działalność od 28 kwietnia 2023 r. pozostawała zawieszona¹, spółka ta nie posiadała żadnych istotnych aktywów ani możliwości finansowych a potencjał rozwoju w dającej się przewidzieć przyszłości nie istniał.

Emitent zrealizował transakcję ze względu na chęć optymalizacji (uproszczenia) Grupy Kapitałowej, w której działalność operacyjna jest realizowana wyłącznie przez jednostkę dominującą, tj. przez Emitenta.

¹ W dniu 5 czerwca 2025 r. działalność GamesUP Studio S.A. została automatycznie wznowiona w związku z niedotrzymaniem terminu jej zamknięcia przed upływem okresu zawieszenia. Pomimo formalnego wznowienia spółka ta nie prowadziła działalności operacyjnej, w związku z czym nie generowała przychodów ani przepływów pieniężnych.



3.2.4. Wyniki finansowe

Wyniki finansowe zostały zaprezentowane w skróconym sprawozdaniu finansowym, które stanowi załącznik do niniejszego raportu.

3.3. Czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe zostały opisane w pozostałych punktach niniejszego dokumentu, w tym zwłaszcza w skróconym sprawozdaniu finansowym, które stanowi integralną część raportu kwartalnego.

3.4. Informacje o Grupie Kapitałowej i konsolidacji danych

W raportowanym okresie nie miały miejsca zmiany organizacji Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności, poza przypadkiem opisanym w punkcie 3.2.3.

Do końca lipca 2025 r. Spółka tworzyła Grupę Kapitałową, jednak ze względów opisanych w punkcie 3.2.3 dane finansowe jednostki zależnej pozostawały nieistotne z punktu widzenia wymogów konsolidacyjnych i nie wywierały istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową ani na wynik Grupy Kapitałowej.

W związku z powyższym zaprzestano prezentacji danych skonsolidowanych, które nie różniły się istotnie od danych jednostkowych Emitenta i zostały uznane za nieistotne zgodnie z postanowieniami MSR 1, paragrafy 29–31, oraz MSR 8, paragrafy 5 i 8.

3.5. Informacja o prognozach

Nie występują opublikowane wiążące prognozy wyników Spółki na 2025 r. ani też na inne okresy sprawozdawcze.

3.6. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu T-Bull S.A. przygotowaną z należytą starannością, w oparciu o zawiadomienia, jakie akcjonariusze przekazują Spółce zgodnie z obowiązującymi przepisami w zakresie stanu posiadania akcji. Według najlepszej wiedzy Spółki stan ten pozostaje aktualny na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 28 listopada 2025 r. i jest niezmienny od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu półrocznego za I półrocze 2025 r., co miało miejsce 30 września 2025 r.



Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Damian Fijałkowski [Prezes Zarządu]	188 067	15,83%	323 067	20,28%
Grzegorz Zwoliński [Prokurent]	188 067	15,83%	323 067	20,28%
Radosław Łapczyński [Przewodniczący RN]	188 727	15,88%	323 727	20,32%
Pozostali	623 444	52,46%	623 444	39,13%
RAZEM:	1 188 305	100,00%	1 593 305	100,00%

3.7. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji przez Damiana Fijałkowskiego (Prezesa Zarządu), Grzegorza Zwolińskiego (Prokurenta) oraz Radosława Łapczyńskiego (Przewodniczącego Rady Nadzorczej) został przedstawiony w punkcie 3.6.

Według najlepszej wiedzy Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego raportu (28 listopada 2025 r.) oraz na dzień przekazania przez Spółkę poprzedniego raportu okresowego (30 września 2025 r.) nie posiadali akcji Spółki.

3.8. Postępowania sądowe, arbitrażowe, administracyjne

Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki i jej jednostki zależnej (do kiedy Emitent posiadał jednostkę zależną – zgodnie z opisem w punkcie 3.4): brak.

3.9. Informacja o umowach z podmiotami powiązanymi

Emitent ani jego jednostka zależna (do kiedy Emitent posiadał jednostkę zależną – zgodnie z opisem w punkcie 3.4) nie zawierali z podmiotami powiązanymi żadnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

3.10. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W raportowanym okresie Emitent ani jego jednostka zależna (do kiedy Emitent posiadał jednostkę zależną – zgodnie z opisem w punkcie 3.4) nie udzielili poręczeń kredytów ani pożyczek, nie udzielili również żadnej gwarancji.

3.11. Zatrudnienie

Na dzień 30 września 2025 r. Spółka zatrudniała 20 osób, w tym 1 znajdującą się na urlopie wychowawczym.



3.12. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych

3.12.1. Kontynuacja prowadzonego modelu biznesowego

Spółka zamierza kontynuować działalność i rozwój w obszarze produkcji i wydawania gier elektronicznych na urządzenia mobilne (zwłaszcza system Android), a także na urządzenia stacjonarne (komputery PC, konsole). Emitent jest w trakcie produkcji największej dotychczas swojej gry, tj. „Wildlife Photographer”, o której mowa w punkcie 3.2.2.

3.12.2. Posiadane przez Spółkę akcje The Dust S.A.

Na dzień bilansowy 30 września 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu (28 listopada 2025 r.) Spółka posiadała 20.113 akcji The Dust S.A. Są one notowane na prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect). Na przyszłe wyniki może mieć wpływ sprzedaż akcji lub ich przeszacowanie (są wyceniane na każdy dzień bilansowy do wartości godziwej przez inne całkowite dochody).

3.12.3. Realizacja projektu dotacyjnego

Na podstawie umowy dotacyjnej z 20 grudnia 2024 r. zawartej przez Emitenta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) w ramach programu „Ścieżka SMART” finansowanego z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG) Spółka realizuje projekt „Opracowanie innowacyjnego systemu służącego do automatycznego generowania spersonalizowanych treści LiveOps dla gier mobilnych – LiveOps Personalization System”, którego całkowita wartość wynosi 6.515.424,70 zł, a przyznana kwota dofinansowania 3.186.450,47 zł.

Pojęcie „LiveOps”, jako skrót od „live operations” (ang.), odnosi się do zmian, aktualizacji, ulepszeń gry bez wydawania kolejnej jej wersji, co ma na celu angażowanie graczy i wydłużanie czasu, w którym są oni aktywni w rozgrywce, a to z kolei ma skutkować zwiększeniem monetyzacji (przychodów) generowanych przez gry.

W ramach naboru do PARP wpłynęło ponad 2,7 tys. wniosków, z czego jedynie 201 projektów otrzymało ocenę pozytywną, w tym projekt Spółki.

Planowany okres realizacji projektu obejmuje czas od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2026 r.

3.12.4. Ziszczenie się ryzyk

Istotny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych może mieć ziszczenie się ryzyk, na które jest ona narażona – tych opisanych w sprawozdaniu z działalności za I półrocze 2025 r. (opublikowane w dniu 30 września 2025 r. jako składowa raportu półrocznego) oraz tych, które ze względu na złożoność i zmienność prowadzenia



działalności gospodarczej nie zostały przez Spółkę zdiagnozowane, pomimo dochowania należytej staranności.

4. Wyjaśnienia / definicje skrótów użytych w sprawozdaniu

Skrót	Objaśnienie / definicja
Emitent	T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900.
Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa Emitenta, która istniała do końca lipca 2025 r. (zgodnie z informacjami zawartymi w punktach 3.2.3 oraz 3.4) i składała się z Emitenta (spółka dominująca) oraz spółki GamesUP Studio S.A. (spółka zależna).
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki.
Spółka	T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900.
Zarząd	Zarząd Spółki.