

T-BULL SPÓŁKA AKCYJNA



RAPORT KWARTALNY III KWARTAŁ 2016 R.

Autoryzowany Doradca



Wrocław, 14 listopada 2016 r.



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Emitencie	3
2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe	4
2.1. Bilans – aktywa	4
2.2. Bilans – pasywa	4
2.3. Rachunek zysków i strat.....	5
2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	7
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	7
3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu	8
4. Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń	8
5. Informacje o prognozach wyników finansowych	10
6. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwiązań innowacyjnych.....	12
7. Grupa kapitałowa	12
8. Struktura akcjonariatu.....	13
9. Zatrudnienie	13



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.09 53-445 Wrocław (Sky Tower)
Telefon	(+48) 795 630 974 (+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 mobilne
NIP	8992714800
REGON	021496967
Kapitał zakładowy	110.200,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000579900
Zarząd	Grzegorz Zwoliński – Prezes Zarządu Damian Fijałkowski – Członek Zarządu

T-Bull S.A. jest czołowym polskim producentem gier na urządzenia mobilne. Realizuje model free to play (F2P), który polega na udostępnianiu gier za darmo, a następnie generowaniu dochodów ze sprzedaży dodatków do rozgrywek oraz reklam. Wolumen pobrań dezaktualizuje się bardzo szybko, każdego dnia wzrastając o ok. 250 tys. Na dzień 31.10.2016 r. łączna liczba ściągnięć wyniosła 178,8 mln – więcej niż gry mobilne wszystkich pozostałych polskich producentów łącznie.

Spółka prowadzi działalność we Wrocławiu, w budynku Sky Tower, gdzie na jego sukces pracuje zespół 48 wybitnych branżowych specjalistów korzystających z najnowszych rozwiązań technologicznych.



2. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe

2.1. Bilans – aktywa

Wyszczególnienie	30.09.2016 r. [PLN]	30.09.2015 r. [PLN]
A. Aktywa trwałe	3 253 972,42	1 182 145,45
I. Wartości niematerialne i prawne	2 892 730,23	1 023 377,49
II. Rzeczowe aktywa trwałe	116 348,17	46 375,60
III. Należności długoterminowe	204 894,02	72 392,36
IV. Inwestycje długoterminowe	40 000,00	40 000,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	4 535 348,37	2 797 086,26
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	174 200,48	297 782,95
III. Inwestycje krótkoterminowe	590 050,86	785 643,27
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 771 097,03	1 713 660,04
C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	7 789 320,79	3 979 231,71

2.2. Bilans – pasywa

Wyszczególnienie	30.09.2016 r. [PLN]	30.09.2015 r. [PLN]
A. Kapitał własny	6 385 636,87	2 098 602,89
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	110 200,00	100 800,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 736 267,81	1 343 396,28
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	3 539 169,06	654 406,61
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 403 683,92	1 880 628,82
I. Rezerwy na zobowiązania	5 600,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	1 200 000,00	1 200 000,00



III. Zobowiązania krótkoterminowe	198 083,92	680 628,82
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	7 789 320,79	3 979 231,71

2.3. Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.07.2016 r.	01.07.2015 r.	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	- 30.09.2016 r. [PLN]	- 30.09.2015 r. [PLN]	- 30.09.2016 r. [PLN]	- 30.09.2015 r. [PLN]
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	2 231 433,26	924 037,16	6 314 602,65	2 383 116,22
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 231 433,26	924 037,16	6 314 602,65	2 383 116,22
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	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	699 674,87	798 494,40	1 708 625,50	1 433 531,55
I. Amortyzacja	219 990,44	174 449,12	595 390,22	480 645,87
II. Zużycie materiałów i energii	118 247,83	272,57	121 632,44	5 490,59
III. Usługi obce	108 011,98	69 937,48	255 050,11	232 334,58
IV. Podatki i opłaty	9 694,58	1 310,59	40 639,60	3 494,17
V. Wynagrodzenia	82 146,90	60 774,57	216 421,17	175 354,05
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 155,07	4 829,41	41 088,69	13 015,88
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	147 428,07	486 920,66	438 403,27	523 196,41
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 531 758,39	125 542,76	4 605 977,15	949 584,67
D. Pozostałe przychody operacyjne	4 823,03	1 058,78	13 300,54	3 360,06
I. Zysk ze zbycia 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	4 823,03	1 058,78	13 300,54	3 360,06
E. Pozostałe koszty operacyjne	21 534,55	14 417,77	87 745,51	41 576,62
I. Strata ze zbycia 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	21 534,55	14 417,77	87 745,51	41 576,62
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 515 046,87	112 183,77	4 531 532,18	911 368,11
G. Przychody finansowe	3 041,66	203,84	5 008,86	203,84
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	3 041,66	203,84	5 008,86	203,84
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	66 570,10	44 599,94	165 810,98	49 762,34
I. Odsetki, w tym:	29 185,00	32 751,97	88 924,04	35 375,53
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
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	37 385,10	11 847,97	76 886,94	14 386,81
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	1 451 518,43	67 787,67	4 370 730,06	861 809,61
J. Podatek dochodowy	275 519,00	30 003,00	831 561,00	207 403,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	1 175 999,43	37 784,67	3 539 169,06	654 406,61



2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.07.2016 r.	01.07.2015 r.	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	- 30.09.2016 r. [PLN]	- 30.09.2015 r. [PLN]	- 30.09.2016 r. [PLN]	- 30.09.2015 r. [PLN]
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	5 215 237,44	2 060 818,22	2 842 667,81	1 435 196,28
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	5 215 237,44	2 060 818,22	2 842 667,81	1 435 196,28
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	6 385 636,87	2 098 602,89	6 385 636,87	2 098 602,89
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	6 385 636,87	2 098 602,89	6 385 636,87	2 098 602,89

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.07.2016 r.	01.07.2015 r.	01.01.2016 r.	01.01.2015 r.
	- 30.09.2016 r. [PLN]	- 30.09.2015 r. [PLN]	- 30.09.2016 r. [PLN]	- 30.09.2015 r. [PLN]
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	1 170 399,43	37 784,67	3 533 569,06	571 606,61
II. Korekty razem	-871 918,33	270 872,89	-457 090,00	108 066,72
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	<u>298 481,10</u>	<u>308 657,56</u>	<u>3 076 479,06</u>	<u>679 673,33</u>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	-478 938,78	-1 028 763,24	-2 871 373,08	-1 555 709,77
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	<u>-478 938,78</u>	<u>-1 028 763,24</u>	<u>-2 871 373,08</u>	<u>-1 555 709,77</u>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0,00	0,00	9 400,00	1 491 800,00
II. Wydatki	-29 185,00	-32 751,97	-288 924,04	-35 375,53
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	<u>-29 185,00</u>	<u>-32 751,97</u>	<u>-279 524,04</u>	<u>1 456 424,47</u>
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-209 642,68	-752 857,65	-74 418,06	580 388,03



E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-209 642,68	-752 857,65	-74 418,06	580 388,03
F. Środki pieniężne na początek okresu	799 693,54	1 538 500,92	664 468,92	205 255,24
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	590 050,86	785 643,27	590 050,86	785 643,27

3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

Raport kwartalny obejmuje okres od 1 lipca 2016 r. do 30 września 2016 r. Przedstawione zostały w nim również dane wyrażone w sposób narastający: od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r., a także odpowiednie dane porównywalne.

Zaprezentowane dane finansowe, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi (polskimi) zasadami rachunkowości i 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.

Dane finansowe przedstawione w raporcie, w związku z brakiem takiego wymogu, nie zostały poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

W okresie, którego dotyczy raport nie miały miejsca zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

4. Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń










W raportowanym okresie Spółka kontynuowała realizację modelu biznesowego, który określony jest w następujących punktach:

- produkcja najwyższej jakości gier na urządzenia mobilne, tj. na systemy Android (Google), iOS (Apple), Windows Phone (Microsoft) i BlackBerry (BlackBerry),
- specjalizacja w grach wyścigowych oraz FPS (first person shooter – strzelanka pierwszoosobowa),
- bazowanie na modelu F2P (free to play), który polega na tym, iż użytkownik pobiera grę za darmo, natomiast źródłem przychodów dla Spółki jest sprzedaż dodatków do gier i innych opcji zwiększających atrakcyjność danej rozgrywki oraz reklamy,
- wykorzystywanie doświadczenia oraz unikatowego know-how Spółki (budowanego przez 6 lat) – znajomość zasad rządzącym rynkiem gier mobilnych, co pozwala na osiągnięcie sukcesów,
- inwestowanie w kapitał ludzki – przeciwdziałanie rotacji pracowników i budowanie stałej, zintegrowanej załogi.



Prawidłowość tych założeń i dopasowanie produktów do oczekiwań rynku powodują, że gry Emitenta pobierane są średnio ok. 250 tysięcy razy dziennie. Łączna liczba ściągnięć na dzień 31.10.2016 r. wyniosła 178,8 mln. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki jest to więcej niż ilość pobranych gier mobilnych wszystkich pozostałych polskich producentów łącznie.

Infografika. Najpopularniejsze gry Emitenta ze względu na ilość pobrań

TOP3: Android					
	Real Car Speed: Need for Racer		High Speed Race: Racing Need		Need for Racing: New Speed Car
TOP3: iOS					
	Real Speed: Need for Asphalt Race – Underground Racing Addiction		Racing 3D: Need For Race on Real Asphalt Speed Tracks		Call of Combat: Modern Dead Hunter & Duty Trig- ger
TOP3: Windows Phone					
	Real Speed Car: Need for Asphalt Racing		Racing 3D: Need For Race on Real Asphalt Speed Tracks		Traffic: Road Racing - Asphalt Street Cars Racer 2

W raportowanym okresie Spółka wypracowała bardzo dobre wyniki finansowe. Należy zwrócić uwagę na wysoką rentowność działalności Emitenta, która w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku pozwoliła na istotny wzrost przychodów i zysków, przy jednoczesnym zmniejszeniu poziomu zobowiązań.

Tabela. Wyniki i wskaźniki finansowe T-Bull S.A.

Wyszczególnienie	01.07.2015 r.	01.07.2016 r.	Zmiana
	- 30.09.2015 r. (lub stan na 30.09.2015 r.)	- 30.09.2016 r. (lub stan na 30.09.2016 r.)	
Przychody ze sprzedaży	924 037,16	2 231 433,26	+141%
Zysk operacyjny	112 183,77	1 515 046,87	+1251%
Amortyzacja	174 449,12	219 990,44	+26%



EBITDA			
	286 632,89	1 735 037,31	+505%
Zysk operacyjny + amortyzacja			
Zysk netto	37 784,67	1 175 999,43	+3012%
Suma zobowiązań (wraz z rezerwami)	1 880 628,82	1 403 683,92	-25%
Suma bilansowa	3 979 231,71	7 789 320,79	+96%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia			
	47%	18%	-62%
$\frac{\text{Suma zobowiązań}}{\text{Suma bilansowa}} \times 100\%$			-29 p.p.
Marża EBIT			
	12%	68%	+459%
$\frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$			+56 p.p.
Marża EBITDA			
	31%	78%	+151%
$\frac{\text{Zysk operacyjny + amortyzacja}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$			+47 p.p.
Marża netto			
	4%	53%	+1189%
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$			+49 p.p.
ROA (rentowność aktywów)			
	1%	15%	+1490%
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Suma aktywów}} \times 100\%$			+14 p.p.
ROE (rentowność kapitału własnego)			
	2%	18%	+923%
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}} \times 100\%$			+17 p.p.

5. Informacje o prognozach wyników finansowych

W dniu 28 października 2016 r. raportem bieżącym nr 4/2016 opublikowanym za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (system ESPI), Emitent przekazał prognozy wyników finansowych na lata 2016-2018. Zarząd Spółki podtrzymuje wszystkie prognozy, w tym, w świetle wyników za III kwartał 2016 r., prognozy na 2016 r.

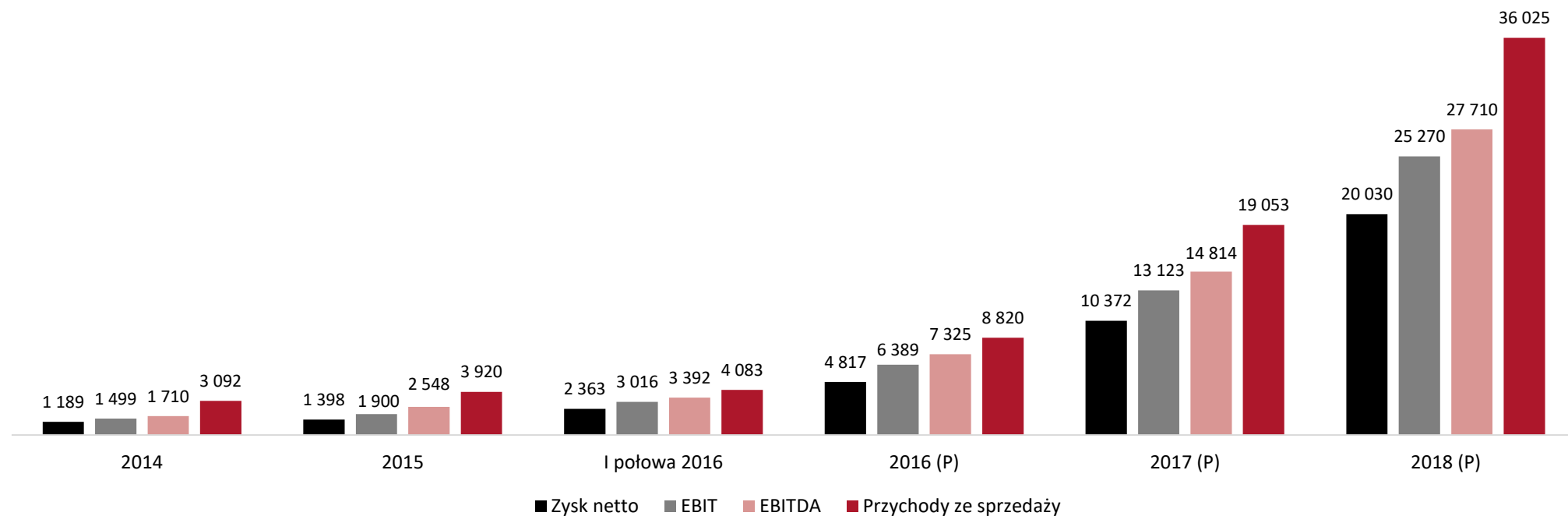
W przypadku, gdy szacunki wyników zmienią się o co najmniej 20% wobec opublikowanych prognoz, Emitent niezwłocznie opublikuje je.



PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH T-BULL S.A. NA LATA 2016-2018

wszystkie dane w tys. PLN

Wyszczególnienie	2014	2015	I połowa 2016	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
Przychody ze sprzedaży	3 092	3 920	4 083	8 820	19 053	36 025
EBIT	1 499	1 900	3 016	6 389	13 123	25 270
EBITDA	1 710	2 548	3 392	7 325	14 814	27 710
Zysk netto	1 189	1 398	2 363	4 817	10 372	20 030





6. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwiązań innowacyjnych

Emitent cały czas (również w raportowanym okresie) prowadzi działalność w obszarze rozwiązań innowacyjnych ukierunkowaną na usprawnienie:

- technik wytwarzania oprogramowania,
- matematycznego modelu użytkownika,
- technik kontroli jakości procesu produkcji oprogramowania,
- procedur zarządzania procesem produkcji oprogramowania.

Spółka korzysta przy tym ze specjalnie zaprojektowanych funkcjonalności własnych aplikacji, a także z rozwiązań z zakresu analizy big data (olbrzymie bazy danych zawierające informacje na temat użytkowników / potencjalnych użytkowników aplikacji Emitenta).

Celem prowadzenia powyższych aktywności jest predykcja zachowań użytkowników gier, tj. przewidywanie oczekiwań graczy i dostosowywanie do nich kolejnych aplikacji.

7. Grupa kapitałowa

Spółka tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi: Emitent (podmiot dominujący) oraz T-Bull Limited z siedzibą w Hong Kongu (podmiot zależny od Emitenta). T-Bull Limited został powołany w celu promowania i umacniania marki Emitenta na rynkach azjatyckich, jednak dotychczas działalność operacyjna nie została rozpoczęta; podmiot nie generuje ani przychodów, ani kosztów.

Ponadto, T-Bull S.A. posiada jeden podmiot stowarzyszony: The Dust Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

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.



8. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta na dzień 14.11.2016 r. – według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta, 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	15,25%	336 000	19,13%
	C1	50 000	4,54%	100 000	5,69%
Grzegorz Zwoliński Prezes Zarządu	A2	168 000	15,25%	336 000	19,13%
	C2	50 000	4,54%	100 000	5,69%
Pył Sp. z o.o. (pośrednio Radosław Łapczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej)	A3	168 000	15,25%	336 000	19,13%
	C3	50 000	4,54%	100 000	5,69%
Tech Invest Group S.A.	B	166 816	15,14%	166 816	9,50%
Fundusze Inwestycyjne Trigon TFI S.A.	B	97 400	8,84%	97 400	5,55%
Fundusze Inwestycyjne TFI PZU S.A.	B	88 000	7,99%	88 000	5,01%
Pozostali	B	95 784	8,69%	95 784	5,45%
RAZEM:		1 102 000	100,00%	1 756 000	100,00%

9. Zatrudnienie

Na dzień 30.09.2016 r., w przeliczeniu na pełne etaty, Spółka zatrudniała 45 osób.