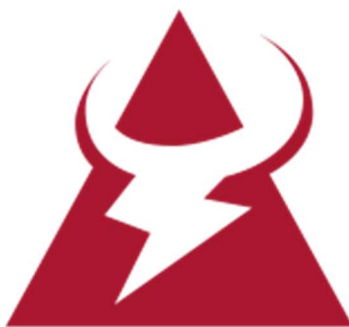


PROSPEKT EMISYJNY T-BULL S.A.



(T-Bull Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Szczęśliwej 33 wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900) www.t-bull.com
(„Emitent” lub „Spółka”)

ANEKS NR 2 DO PROSPEKTU EMISYJNEGO T-BULL S.A.

zatwierdzonego w dniu 22 czerwca 2018 roku przez

Komisję Nadzoru Finansowego

(dalej zwanego „Prospekt”)

Wyrazy pisane w niniejszym Aneksie wielką literą mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Niniejszy Aneks nr 2 do Prospektu („**Aneks**”) został sporządzony na podstawie art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Niniejszy Aneks został sporządzony ze względu na publikację przez Emitenta w dniu 14 sierpnia 2018 roku raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku, zawierającego śródroczne informacje finansowe. Informacje finansowe zawarte w raporcie kwartalnym za okres trzech miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku mogą wpłynąć na ocenę Akcji Dopuszczalnych, Praw do Akcji oraz na ocenę Emitenta. Emitent zwraca w szczególności uwagę na fakt, że przychody netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2018 roku wyniosły 3,3 mln PLN, w stosunku do 3,7 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2017 roku, a zysk netto w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2018 roku wyniósł 0,7 mln PLN, w stosunku do 1,1 mln PLN w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2017 roku.

W związku z powyższym, w Prospekcie dokonano następujących zmian:

Podsumowanie, pkt B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe, s. 9, dodaje się:

Emitent opublikował w dniu 14 sierpnia 2018 roku raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku, zawierający śródroczne informacje finansowe. Raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku jest dodany do Prospektu Aneksem nr 2. Poniżej przedstawiono kluczowe dane finansowe.

	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 czerwca 2018
	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	
Aktywa		
Aktywa trwałe	13 062	15 691
Wartości niematerialne i prawne.....	6 543	6 409
Rzeczowe aktywa trwałe	225	213
Należności długoterminowe.....	205	205
Inwestycje długoterminowe.....	30	30
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 060	8 834
Aktywa obrotowe	1 799	1 938
Zapasy.....	-	-
Należności krótkoterminowe.....	665	592
Inwestycje krótkoterminowe.....	523	594
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	611	753
Należne wpłaty na kapitał (fundusz podstawowy)	0	-
Udziały (akcje) własne	-	0
Aktywa razem	14 862	17 629

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 czerwca 2018
	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	
Pasywa		
Razem kapitał własny	12 957	14 571
Kapitał podstawowy	112	112
Kapitał zapasowy.....	7 737	12 844
Zysk (strata) z lat ubiegłych.....	-	-
Zysk (strata) netto.....	5 108	1 614
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 905	3 059
Rezerwy na zobowiązania	0	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Emisja obligacji.....	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 905	3 059
Kredyty i pożyczki.....	383	2 016
Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	1 200	800
Z tytułu dostaw i usług	191	127
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych.....	123	116
Z tytułu wynagrodzeń.....	-	-
Inne.....	8	-
Pasywa razem	14 862	17 629

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2017	2018
	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 439	7 158
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 197	3 606
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby.....	3 243	3 552
Koszty działalności operacyjnej	4 531	5 063
Amortyzacja.....	1 929	1 935
Zużycie materiałów i energii	83	34
Usługi obce.....	632	1 043

Podatki i opłaty	22	8
Wynagrodzenia	1 150	1 492
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	475	398
Pozostałe koszty rodzajowe	239	153
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 909	2 095
Pozostałe przychody operacyjne	12	30
Pozostałe koszty operacyjne	26	31
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 895	2 094
Przychody finansowe	156	-
Koszty finansowe	87	85
Zysk (strata) brutto	2 964	2 008
Podatek dochodowy	579	395
Zysk (strata) netto	2 385	1 614

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

Od 1 stycznia do 30 czerwca

2017 **2018**

(niezbadane)

(w tys. PLN)

**PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI
OPERACYJNEJ**

Zysk / strata netto	2 385	1 614
Korekty	1 730	1 824
Amortyzacja	1 929	1 935
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-2
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	28	37
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu zapasów	-4	-
Zmiana stanu należności	182	73
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	48	-78
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-454	-142
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	4 114	3 438

**PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI
INWESTYCYJNEJ**

I. Wpływy	6	-
Z aktywów finansowych	6	-
II. Wydatki	4 617	4 564
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 617	4 564
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 611	-4 564

**PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI
FINANSOWEJ**

I. Wpływy	300	1 632
Kredyty i pożyczki	300	1 632
II. Wydatki	28	438
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	0
Splaty kredytów i pożyczek	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	400
Odsetki	28	37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	272	1 195
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-225	69
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	-224	71
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	2

ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU.....	255	525
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	30	594

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i wyniku operacyjnym Emitenta

Przychody netto ze sprzedaży ogółem w wariantcie porównawczym rachunku zysków i strat w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 7.158 tys. PLN, co oznacza spadek o 3,8% (282 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 7.439 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Przychody netto ze sprzedaży produktów w wariantcie kalkulacyjnym i porównawczym rachunku zysków i strat w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 3.606 tys. PLN, co oznacza spadek o 14,1% (591 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.197 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Spadek spowodowany był krótkoterminowym zmniejszeniem częstotliwości publikowania nowych gier, z uwagi na opracowywany i wdrażany system *multiplayer*. System ten wdrażany był w grach już istniejących, znajdujących się w portfolio Spółki, a jego celem było stworzenie zaplecza programistycznego umożliwiającego implementację interakcji pomiędzy graczami (w czasie rzeczywistym oraz asynchronicznym). Rozwiązania *multiplayer* będą umożliwiały interakcje graczy oparte na rywalizacji oraz kooperacji – w formie indywidualnych rozgrywek oraz grupowych zmagani, zależnie od zapotrzebowania w tworzonej lub modyfikowanej grze. Celem implementacji tego rozwiązania jest poprawa parametrów monetyzacji gier. Decyzja ta podyktowana była opublikowaną przez Spółkę strategią rozwoju na lata 2017-2022.

Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 3.552 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9,6% (310 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3.243 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Koszty działalności operacyjnej w wariantcie porównawczym rachunku zysków i strat w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 5.063 tys. PLN, co oznacza wzrost o 11,8% (533 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.531 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej Spółki był spowodowany przede wszystkim wzrostem usług obcych o 411 tys. PLN tj. 65,1% wynikających głównie z usług najmu, kosztów tłumaczeń oraz przygotowania aplikacji pod dotację. Ponadto na wzrost kosztów wpływ miały większe koszty wynagrodzeń, które wzrosły o 29,7%. Wzrost tych kosztów związany jest ze zwiększaniem skali działalności Spółki i zwiększeniem zespołu projektowego, a także z większej liczby debiutów gier.

W wariantcie kalkulacyjnym rachunku zysków i strat koszt wytworzenia sprzedanych produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 1.092 tys. PLN, co oznacza wzrost o 44,6% (337 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.197 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Koszty te związane są bezpośrednio z wykazanymi z przychodami netto ze sprzedaży produktów wynikających ze sprzedaży gier, w tym min. koszty wynagrodzeń pracowników, amortyzacji gier po debiucie oraz inne koszty.

Zysk brutto ze sprzedaży w wariantcie kalkulacyjnym w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 2.513 tys. PLN, co oznacza spadek o 27,0% (928 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3.441 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, co było spowodowane spadkiem przychodów oraz wzrostem kosztu wytworzenia sprzedanych produktów.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku koszty sprzedaży wyniosły 60 tys. PLN a koszty ogólnego zarządu 359 tys. PLN, co odpowiednio oznacza spadek o 53,1% i o 11,5% w porównaniu do okresu od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w kwocie 2.095 tys. PLN, co oznacza spadek o 28,0% (814 tys. PLN) w porównaniu do okresu od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Zysk z działalności operacyjnej Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 2.094 tys. PLN, co oznacza spadek o 27,7% (801 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.909 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Spadek zysku z działalności operacyjnej Emitenta związany był ze wzrostem kosztów operacyjnych o 11,8%, co zostało opisane wyżej, przy jednoczesnym spadku przychodów o 3,8%.

Wybrane historyczne informacje finansowe, pkt 1 Historyczne informacje finansowe, ppkt Wprowadzenie, s. 59, dodaje się:

Emitent opublikował w dniu 14 sierpnia 2018 roku raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku, zawierający śródroczne informacje finansowe. Raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku jest dodany do Prospektu Aneks nr 2.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały również śródroczne informacje finansowe Emitenta, obejmujące okres sprawozdawczy obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

Zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 1.614 tys. PLN, co oznacza spadek o 32,3% (771 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.385 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Na spadek zysku netto podobnie jak na spadek zysku z działalności operacyjnej, wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty operacyjne oraz niższe przychody ze sprzedaży produktów.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, a także po tym okresie nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Wybrane historyczne informacje finansowe, pkt 1 Historyczne informacje finansowe, ppkt Podstawa sporządzenia, s. 59, do listy informacji dodaje się punkty:

- bilans na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 6 miesięcy za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku;
- dane porównawcze za rok 2017 obejmujące: bilans na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 6 miesięcy za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

Wybrane historyczne informacje finansowe, pkt 3 Sprawozdania finansowe, s. 60 dodaje się:

Bilans

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat bilansu na wskazane daty.

Aktywa Emitenta za wskazane okresy

	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 czerwca 2018
	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	
Aktywa		
Aktywa trwałe	13 062	15 691
Wartości niematerialne i prawne.....	6 543	6 409
Rzeczowe aktywa trwałe	225	213
Należności długoterminowe.....	205	205
Inwestycje długoterminowe.....	30	30
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 060	8 834
Aktywa obrotowe	1 799	1 938
Zapasy.....	-	-
Należności krótkoterminowe.....	665	592
Inwestycje krótkoterminowe.....	523	594
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	611	753
Należne wpłaty na kapitał (fundusz podstawowy)	0	-
Udziały (akcje) własne	-	0
Aktywa razem	14 862	17 629

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

Pasywa Emitenta za wskazane okresy

	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 czerwca 2018
	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	
Pasywa		
Razem kapitał własny	12 957	14 571
Kapitał podstawowy	112	112
Kapitał zapasowy	7 737	12 844
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
Zysk (strata) netto	5 108	1 614
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 905	3 059
Rezerwy na zobowiązania	0	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Emisja obligacji	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 905	3 059
Kredyty i pożyczki	383	2 016
Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	1 200	800
Z tytułu dostaw i usług	191	127
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	123	116
Z tytułu wynagrodzeń	-	-
Inne	8	-
Pasywa razem	14 862	17 629

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

Rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym we wskazanych okresach.

Rachunek zysków i strat Emitenta w wariantcie kalkulacyjnym za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2017	2018
	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	4 197	3 606
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 197	3 606
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: ..	755	1 092
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	755	1 092
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 441	2 513
Koszty sprzedaży	127	60
Koszty ogólnego zarządu	405	359
Zysk (strata) na sprzedaży	2 909	2 095
Pozostałe przychody operacyjne	12	30
Dotacje	-	23
Inne przychody operacyjne	12	7
Pozostałe koszty operacyjne	26	31
Inne koszty operacyjne	26	31
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 895	2 094
Przychody finansowe	156	-
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	156	-
Koszty finansowe	87	85
Odsetki	58	59
Inne	30	27
Zysk (strata) brutto	2 964	2 008

Podatek dochodowy	579	395
Zysk (strata) netto.....	2 385	1 614

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat rachunku zysków i strat w wariacie porównawczym we wskazanych okresach.

Rachunek zysków i strat Emitenta w wariacie porównawczym za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2017	2018
	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 439	7 158
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 197	3 606
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby.....	3 243	3 552
Koszty działalności operacyjnej.....	4 531	5 063
Amortyzacja.....	1 929	1 935
Zużycie materiałów i energii	83	34
Usługi obce.....	632	1 043
Podatki i opłaty	22	8
Wynagrodzenia.....	1 150	1 492
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	475	398
Pozostałe koszty rodzajowe	239	153
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 909	2 095
Pozostałe przychody operacyjne	12	30
Pozostałe koszty operacyjne	26	31
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 895	2 094
Przychody finansowe.....	156	-
Koszty finansowe.....	87	85
Zysk (strata) brutto	2 964	2 008
Podatek dochodowy	579	395
Zysk (strata) netto.....	2 385	1 614

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

Zestawienie zmian w kapitale własnym

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zysk(strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2018 roku.....	112	7 737	5 108	-	12 957
Zysk/strata netto:.....	-	-	-	1 614	1 614
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	-	1 614	1 614
Transakcje z właścicielami:					
Emisja akcji/wydanie udziałów	-	-	-	-	-
Rejestracja akcji w KRS (program motywacyjny)	-	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego:	-	5 108	-5 108	-	-
Stan na 30 czerwca 2018 roku.....	112	12 844	-	1 614	14 571

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zysk(strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017 roku	110	2 744	4 995	-	7 849
Zysk/strata netto	-	-	-	2 385	2 385
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	-	2 385	2 385
Transakcje z właścicielami:	-	-	-	-	-
Emisja akcji/wydanie udziałów	-	-	-	-	-
Rejestracja akcji w KRS (program motywacyjny)	-	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego:	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2017 roku	110	2 744	4 995	2 385	10 234

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat rachunku przepływów pieniężnych we wskazanych okresach.

Rachunek przepływów pieniężnych za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2017	2018
	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / strata netto	2 385	1 614
Korekty	1 730	1 824
Amortyzacja.....	1 929	1 935
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-2
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy).....	28	37
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu zapasów.....	-4	-
Zmiana stanu należności	182	73
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów.....	48	-78
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych.....	-454	-142
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	4 114	3 438
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	6	-
Z aktywów finansowych	6	-
II. Wydatki	4 617	4 564
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	4 617	4 564
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 611	-4 564
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	300	1 632
Kredyty i pożyczki.....	300	1 632
II. Wydatki	28	438
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	0
Splaty kredytów i pożyczek.....	-	-

Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	-	400
Odsetki	28	37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	272	1 195
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM.....	-225	69
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM.....	-224	71
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	2
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU.....	255	525
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	30	594

Źródło: Śródroczne informacje finansowe, Spółka

Wybrane historyczne informacje finansowe, pkt 3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe, ppkt Wybrane wskaźniki finansowe, s. 65 dodaje się:

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Spółki za wskazane okresy.

Wybrane wskaźniki finansowe Emitenta za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2017	2018
	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	
EBITDA*	4 824	4 029
EBIT**	2 895	2 094

Źródło: Spółka

*EBITDA = zysk/(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

**EBIT – zysk/(strata) z działalności operacyjnej

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej, pkt 5 Wyniki działalności, s. 69, dodaje się ppkt Okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku, o następującej treści:

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Spółki za wskazane okresy:

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2017	2018	Zmiana 2018/2017
	(w tys. PLN)		(%)
	(niezbadane)		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 439	7 158	-3,8%
Przychody netto ze sprzedaży produktów.....	4 197	3 606	-14,1%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	3 243	3 552	9,5%
Koszty działalności operacyjnej.....	4 531	5 063	11,7%
Amortyzacja	1 929	1 935	0,3%
Zużycie materiałów i energii.....	83	34	-59,0%
Usługi obce	632	1 043	65,0%
Podatki i opłaty.....	22	8	-63,6%
Wynagrodzenia	1 150	1 492	29,7%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	475	398	-16,2%
Pozostałe koszty rodzajowe.....	239	153	-36,0%
Zysk (strata) ze sprzedaży.....	2 909	2 095	-28,0%
Pozostałe przychody operacyjne	12	30	150,0%
Pozostałe koszty operacyjne.....	26	31	19,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	2 895	2 094	-27,7%
Przychody finansowe	156	-	-100,0%

Koszty finansowe	87	85	-2,3%
Zysk (strata) brutto	2 964	2 008	-32,3%
Podatek dochodowy	579	395	-31,8%
Zysk (strata) netto	2 385	1 614	-32,3%

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

Przychody netto ze sprzedaży ogółem w wariantcie porównawczym rachunku zysków i strat w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 7.158 tys. PLN, co oznacza spadek o 3,8% (282 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 7.439 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Przychody netto ze sprzedaży produktów w wariantcie kalkulacyjnym i porównawczym rachunku zysków i strat w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 3.606 tys. PLN, co oznacza spadek o 14,1% (591 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.197 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Spadek spowodowany był krótkoterminowym zmniejszeniem częstotliwości publikowania nowych gier, z uwagi na opracowywany i wdrażany system *multiplayer*. System ten wdrażany był w grach już istniejących, znajdujących się w portfolio Spółki, a jego celem było stworzenie zaplecza programistycznego umożliwiającego implementację interakcji pomiędzy graczami (w czasie rzeczywistym oraz asynchronicznym). Rozwiązania *multiplayer* będą umożliwiały interakcje graczy oparte na rywalizacji oraz kooperacji – w formie indywidualnych rozgrywek oraz grupowych zmagani, zależnie od zapotrzebowania w tworzonej lub modyfikowanej grze. Celem implementacji tego rozwiązania jest poprawa parametrów monetyzacji gier. Decyzja ta podyktowana była opublikowaną przez Spółkę strategią rozwoju na lata 2017-2022.

Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 3.552 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9,5% (310 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3.243 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Koszty działalności operacyjnej w wariantcie porównawczym rachunku zysków i strat w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 5.063 tys. PLN, co oznacza wzrost o 11,7% (533 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.531 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej Spółki był spowodowany przede wszystkim wzrostem usług obcych o 411 tys. PLN tj. 65,0% wynikających głównie z usług najmu, kosztów tłumaczeń oraz przygotowania aplikacji pod dotację. Ponadto na wzrost kosztów wpływ miały większe koszty wynagrodzeń, które wzrosły o 29,7%. Wzrost tych kosztów związany jest ze zwiększaniem skali działalności Spółki i zwiększeniem zespołu projektowego, a także z większej liczby debiutów gier.

W wariantcie kalkulacyjnym rachunku zysków i strat koszt wytworzenia sprzedanych produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 1.092 tys. PLN, co oznacza wzrost o 44,6% (337 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.197 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Koszty te związane są bezpośrednio z wykazanymi z przychodami netto ze sprzedaży produktów wynikających ze sprzedaży gier, w tym min. koszty wynagrodzeń pracowników, amortyzacji gier po debiucie oraz inne koszty.

Zysk brutto ze sprzedaży w wariantcie kalkulacyjnym w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 2.513 tys. PLN, co oznacza spadek o 27,0% (928 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3.441 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, co było spowodowane spadkiem przychodów oraz wzrostem kosztu wytworzenia sprzedanych produktów.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku koszty sprzedaży wyniosły 60 tys. PLN a koszty ogólnego zarządu 359 tys. PLN, co odpowiednio oznacza spadek o 53,1% i o 11,5% w porównaniu do okresu od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w kwocie 2.095 tys. PLN, co oznacza spadek o 28,0% (814 tys. PLN) w porównaniu do okresu od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Zysk (strata) z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 2.094 tys. PLN, co oznacza spadek o 27,7% (801 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.909 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Spadek zysku

z działalności operacyjnej Emitenta związany był ze wzrostem kosztów operacyjnych o 11,7%, co zostało opisane wyżej, przy jednoczesnym spadku przychodów o 3,8%.

Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, składały się:

Pozostałe przychody operacyjne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2017	2018	Zmiana 2018/2017
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(%)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		
Pozostałe przychody operacyjne			
Dotacje	-	23	n/d
Inne przychody operacyjne.....	12	7	-41,7%
Pozostałe przychody operacyjne, razem.....	12	30	150,0%

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

Pozostałe przychody operacyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 30 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego wyniosły 12 tys. PLN. Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych była otrzymana w drugim kwartale 2018 roku dotacja w kwocie 23 tys. PLN w ramach rozliczenia pierwszego etapu przyznanego dofinansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju konkursu „GameINN” (Program Operacyjny Inteligentny Rozwój 2014-2020, Priorytet I: „Wsparcie prowadzenia prac B+R przez przedsiębiorstwa”, Działanie 1.2: „Sektorowe programy B+R”). Projekt polega na opracowaniu platformy „G-Camp” służącej do zarządzania treścią, zasobami graficznymi oraz interakcjami w *multiplatformowych* grach mobilnych. Ponadto pozostałe przychody operacyjne dotyczyły zakupu pakietów medycznych, ubezpieczenia NNW dla członków rodzin pracowników oraz deklaracji VAT-7.

Pozostałe koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, składały się:

Pozostałe koszty operacyjne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2017	2018	Zmiana 2018/2017
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(%)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		
Pozostałe koszty operacyjne			
Inne koszty operacyjne.....	26	31	19,2%
Pozostałe przychody operacyjne, razem.....	26	31	19,2%

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

Pozostałe przychody operacyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 31 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego wyniosły 26 tys. PLN. Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych w obu okresach stanowiły inne koszty operacyjne, na które składały się koszty poniesione z tytułu składek na PFRON.

Przychody finansowe / koszty finansowe

Na przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, składały się:

Przychody finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2017	2018	Zmiana 2018/2017
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Przychody finansowe			
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych.....	156	-	-100,0%
Razem przychody finansowe	156	-	-100,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Spółka nie odnotowała przychodów finansowych w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, co oznacza spadek o 100,0% (156 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 156 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Przychody w okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku w kwocie 156 tys. PLN wynikały z zysku ze sprzedaży aktywów finansowych związanym ze sprzedażą udziałów/akcji spółki stowarzyszonej tj. The Dust S.A. (dawniej: The Dust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością).

Na koszty finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, składały się:

Koszty finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2017	2018	Zmiana 2018/2017
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Koszty Finansowe			
Odsetki	58	59	1,7%
Inne koszty finansowe	30	27	-10,0%
Razem koszty finansowe	87	85	-2,3%

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

Koszty finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły łącznie 85 tys. PLN, co oznacza spadek o 2,3% (2 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 87 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Spadek kosztów finansowych wynika ze spadku kosztów poniesionych na inne koszty finansowe (przede wszystkim ujemne różnice kursowe oraz zabezpieczenie uruchomienia kredytu).

Podatek dochodowy

Na główne pozycje podatku dochodowego w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, składały się:

Główne pozycje podatku dochodowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2017	2018	Zmiana 2018/2017
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Podatek bieżący.....	579	395	-31,8%
Podatek odroczony.....	0	0	0,0%
Podatek dochodowy	579	395	-31,8%

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku Spółka wykazała obciążenie podatkowe w postaci podatku bieżącego w wysokości 395 tys. PLN, co oznacza spadek o 31,8% (184 tys. PLN) w porównaniu

z obciążeniem podatkowym w wysokości 579 tys. PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku. Spadek wysokości podatku dochodowego był spowodowany osiągnięciem przez Spółkę niższego dochodu podatkowego.

Zysk (strata) netto roku obrotowego

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniósł 1.614 tys. PLN, co oznacza spadek o 32,3% (771 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.385 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Na spadek zysku netto podobnie jak na spadek zysku z działalności operacyjnej, wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty operacyjne oraz niższe przychody ze sprzedaży produktów.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, a także po tym okresie nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej, pkt 6 Struktura aktywów, s. 77, dodaje się:

Struktura aktywów

Poniżej przedstawiono analizę struktury aktywów Spółki w okresie historycznych informacji finansowych oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Aktywa Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 roku, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 czerwca			
	2016	Udział (%)	2017	Udział (%)	2018	Udział (%)
	(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)			
Aktywa						
Aktywa trwałe	8 390	90,9%	13 062	87,9%	15 691	89,0%
Wartości niematerialne i prawne.....	3 938	42,7%	6 543	44,0%	6 409	36,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	175	1,9%	225	1,5%	213	1,2%
Należności długoterminowe.....	205	2,2%	205	1,4%	205	1,2%
Inwestycje długoterminowe.....	40	0,4%	30	0,2%	30	0,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 032	43,7%	6 060	40,8%	8 834	50,1%
Aktywa obrotowe	840	9,1%	1 799	12,1%	1 938	11,0%
Zapasy.....	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe.....	487	5,3%	665	4,5%	592	3,4%
Inwestycje krótkoterminowe.....	254	2,8%	523	3,5%	594	3,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	99	1,1%	611	4,1%	753	4,3%
Należne wpłaty na kapitał (fundusz podstawowy)	-	-	0	0,0%	-	-
Udziały (akcje) własne	-	-	-	-	0	0,0%
Aktywa razem	9 230	100,0%	14 862	100,0%	17 629	100,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne informacje finansowe, Spółka

Łączna wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 14.862 tys. PLN, co oznacza wzrost o 61,0% (5.632 tys. PLN) w porównaniu z aktywami w wysokości 9.230 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku. W strukturze aktywów Spółki przeważają aktywa trwałe, które na dzień 31 grudnia 2016 roku stanowiły 90,9%, na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 87,9% oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku stanowiły 89,0%.

Do najistotniejszych aktywów wśród aktywów trwałych należą wartości niematerialne i prawne oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Wartości niematerialne i prawne stanowiły 42,7% wartości wszystkich aktywów i 46,9% aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz odpowiednio 44,0% i 50,1% na dzień 31 grudnia 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku ich wartość

wynosiła 3.938 tys. PLN, z czego 3.574 tys. PLN stanowiły koszty zakończonych prac rozwojowych związane kilkoma wersjami gier Shooter i Racer, natomiast pozostała część w wysokości 364 tys. PLN to nakłady na licencje, modele 3D i grafiki do gier. Na dzień 31 grudnia 2017 roku ich wartości niematerialne i prawne wynosiły 6.543 tys. PLN, z czego 6.110 tys. PLN stanowiły koszty zakończonych prac rozwojowych związane z kilkoma wersjami gier Shooter, Racer, Poker i Sniper natomiast pozostała część w wysokości 433 tys. PLN to nakłady na licencje, modele 3D i grafiki do gier.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiły 43,7% wszystkich aktywów i 48,1% aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz odpowiednio 40,8% i 46,4% na dzień 31 grudnia 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku ich wartość wynosiła 4.032 tys. PLN i stanowiły one nakłady na prace rozwojowe w budowie, w tym (i) 2.539 tys. PLN nakłady na rozwój gier typu Racer, (ii) 1.457 tys. PLN nakłady na rozwój gry Sniper1.0v1 oraz (iii) 36 tys. PLN nakłady na rozwój innych gier realizowanych w ramach programów unijnych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowy wynosiła 6.060 tys. PLN, i stanowiły one nakłady na prace rozwojowe w budowie, w tym (i) 3.265 tys. PLN nakłady na rozwój kilku wersji gry Racer, (ii) 594 tys. PLN nakłady na rozwój gry Shooter, (iii) 608 tys. PLN nakłady na rozwój gier Wargames oraz (iv) 1.593 tys. PLN pozostałe nakłady na rozwój gier Action_1.V1, Townbuilder_2.0V1, Cardmoba_1.0V1 i innych gier realizowanych w ramach programów unijnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku łączna wartość aktywów wyniosła 17.629 tys. PLN, co oznacza wzrost o 18,6% (2.767 tys. PLN) w porównaniu z aktywami w wysokości 14.862 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku. Za wzrost aktywów ogółem odpowiada wzrost aktywów trwałych o 2.629 tys. PLN, które jednocześnie stanowiły 89,0% łącznej wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku. Wpływ na wzrost aktywów trwałych miał wzrost wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (nakłady na rozwój gier) co spowodowało, że stanowiły one największą pozycję sumy aktywów (50,1%), podczas gdy na dzień 31 grudnia 2017 roku największą pozycję stanowiły wartości niematerialne i prawne.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej, pkt 7 Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe s. 78, dodaje się:

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pośrednich i innych zobowiązań pozabilansowych.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej, pkt 8 Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych, ppkt Płynność i zasoby kapitałowe s. 80, dodaje się:

Struktura źródeł kapitału Spółki za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku, w dniu 31 grudnia 2017 roku i w dniu 30 czerwca 2018 roku

	<i>Na dzień</i>		<i>Na dzień</i>
	<i>31 grudnia</i>	<i>2017</i>	<i>30 czerwca</i>
	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>
Pasywa			
Kapitał (fundusz) własny.....	7 849	12 957	14 571
Kapitał podstawowy	110	112	112
Kapitał zapasowy	2 744	7 737	12 844
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zysk (strata) netto.....	4 995	5 108	1 614
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 381	1 905	3 059
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Kredyty i pożyczki.....	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 381	1 905	3 059
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w tym:.....	1 381	1 905	3 059
- kredyty i pożyczki	-	383	2 016
- z tytułu dłużnych papierów wartościowych	1 200	1 200	800
- z tytułu dostaw i usług	84	191	127
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych.....	96	123	116

- inne.....	-	8	-
Pasywa razem	9 230	14 862	17 629

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne informacje finansowe

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, głównym źródłem finansowania Spółki były kapitały własne, które stanowiły 85,0% wartości pasywów na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 87,2% wartości pasywów na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 82,7% wartości pasywów na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej, pkt 8 Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych, ppkt Przepływy pieniężne s. 80, dodaje się:

Okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, które pochodzą ze śródrocznego sprawozdania finansowego.

Dane z rachunku przepływów pieniężnych za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2017	2018
	(w tys. PLN)	
	(niezbadane)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 114	3 438
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	-4 611	-4 564
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	272	1 195
Przepływy pieniężne netto razem.....	-225	69
Środki pieniężne na początek okresu.....	255	525
Środki pieniężne na koniec okresu.....	30	594

Źródło: Śródroczne informacje finansowe

Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 3.438 tys. PLN. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 1.614 tys. PLN, który podlegał dodatnim korektom razem w wysokości 1.824 tys. PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy w wysokości 4.564 tys. PLN, na co wpływ miały nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz na wartości niematerialne i prawne, podobnie jak w 2017 roku głównie zakończone projekty gier i zakupione modele 3D.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Spółka odnotowała dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 1.195 tys. PLN. Wpływy w wysokości 1.632 tys. PLN wynikały z zaciągniętego kredytu na kwotę 1.632 tys. PLN. Wydatki w kwocie 438 tys. PLN związane były głównie z wykupem obligacji serii B o wartości 400 tys. PLN oraz odsetkami w kwocie 37 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2018 roku

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły łącznie 594 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej, pkt 9 Analiza wskaźnikowa, s. 86, na końcu punktu dodaje się ppkt Okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku, o następującej treści:

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Spółki w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku

	<u>Od 1 stycznia do 30 czerwca</u> <u>2018</u>
Wskaźniki rentowności	
Rentowność EBITDA*	56,3%
Rentowność EBIT**	29,2%
Rentowność Brutto	28,1%
Rentowność Netto	22,5%
ROA	18,3%***
ROE	22,2%***

Źródło: Spółka

Przy kalkulacji wskaźników rentowności uwzględniono Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wykazane w wariantach porównawczym rachunku zysków i strat

* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.

** EBIT = zysk/(strata) z działalności operacyjnej.

*** Wskaźniki zannualizowane poprzez przemnożenie wartości z rachunku zysków i strat w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku przez 2
Zasady wyliczenia wskaźników: Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) – (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży; Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) – zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ze sprzedaży; Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ze sprzedaży; Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży; Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto okresu / aktywa ogółem; Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto okresu / kapitał własny ogółem.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka wykazała rentowność EBITDA na poziomie 56,3% oraz rentowność EBIT na poziomie 29,2%. Wypracowane wskaźniki rentowności EBITDA oraz EBIT są niższe niż w okresach zakończonych 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2017 roku. Spadek ten był spowodowany krótkoterminowym zmniejszeniem częstotliwości publikowania nowych gier, z uwagi na opracowywany i wdrażany system *multiplayer*.

Analogiczne tendencje wykazywały również wskaźniki rentowności netto oraz rentowności brutto, które w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wyniosły odpowiednio 22,5% oraz 28,1%.

Wskaźnik rentowności aktywów oraz wskaźnik rentowności kapitałów własnych kształtowały się na niższym poziomie niż w poprzednich okresach, ze względu na zmniejszenie wyniku netto Spółki oraz zwiększone wartości aktywów i kapitałów własnych.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia Spółki w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku

	<u>Od 1 stycznia do 30 czerwca</u> <u>2018</u>
Wskaźniki zadłużenia	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	17,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	21,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	17,4%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,63
Wskaźnik płynności szybkiej	0,39
Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA*	0,28**

Źródło: Spółka

Przy kalkulacji wskaźników zadłużenia uwzględniono Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wykazane w wariantcie porównawczym rachunku zysków i strat

* EBITDA = zysk(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

** Wskaźniki zannualizowane poprzez przemnożenie wartości z rachunku zysków i strat w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku przez 2

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / pasywa ogółem;

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem; Wskaźnik zadłużenia

krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem; Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania

długoterminowe ogółem / pasywa ogółem; Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem;

Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem;

Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA – (zobowiązania finansowe, w tym kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe oraz pokrewne pomniejszone o wartość środków pieniężnych i pozostałych pozycji o charakterze zbliżonym do gotówki) / EBITDA

Wskaźniki ogólnego zadłużenia, zadłużenia kapitałów własnych oraz zadłużenia krótkoterminowego na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosły odpowiednio 17,4%, 21,0% oraz 17,4%. Spółka odnotowała nieznaczny wzrost wskaźników zadłużenia w stosunku do poprzednich okresów, co wynikało m.in. z zaciągnięcia kredytu w drugim kwartale 2018 roku. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej w analizowanym okresie wyniosły odpowiednio 0,63 i 0,39, a ich spadek był związany ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, których dynamika była wyższa niż dynamika wzrostu salda środków pieniężnych.

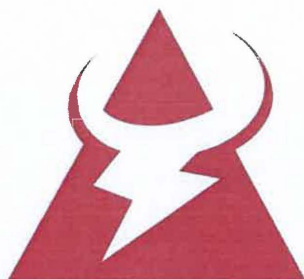
Zannualizowany wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA ukształtował się w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2018 roku na poziomie 0,28.

Skróty i definicje, s. 234, do definicji Śródrocznych informacji finansowych, dodaje się dodatkowo skrócone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2018 roku, w związku z czym definicja przyjmuje kształt następującej treści:

Śródroczne informacje finansowe

Skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2018 roku obejmujące okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku, a także skrócone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2018 roku obejmujące okres od 1 kwietnia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 kwietnia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz dane skumulowane za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Sprawozdanie finansowe, s. 237, dodaje się pkt 4 Śródroczne informacje finansowe – skrócone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2018 roku oraz dodaje się skrócone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2018 roku o następującej treści:



T-BULL S.A.

RAPORT KWARTALNY ZA II KWARTAŁ 2018 R.

AUTORYZOWANY
DORADCA:



BIURO
RACHUNKOWE:



Strona 18 z 29

Wrocław
14 sierpnia 2018 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	6
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	7
3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu	7
4. Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń	8
4.1. Rozwój działalności	8
4.2. Działania związane z ofertą publiczną akcji oraz przeniesieniem notowań na rynek regulowany	8
4.3. Wyniki finansowe.....	9
5. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwiązań innowacyjnych.....	9
6. Grupa kapitałowa	9
7. Struktura akcjonariatu.....	11
8. Zatrudnienie	11



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	112.410,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000579900
Zarząd	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 Entertainment**.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. skumulowana liczba ściągnięć gier studia T-Bull wyniosła **339,2 mln**, przy czym wolumen ten dezaktualizuje się bardzo szybko: w czerwcu 2018 r. **średnia dzienna liczba pobrań** wyniosła **ok. 330 tys.**



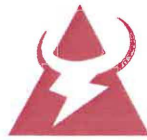
2. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe

2.1. Bilans – aktywa

Wyszczególnienie	30.06.2018 r. [PLN]	30.06.2017 r. [PLN]
A. Aktywa trwałe	15 690 945,97	11 070 770,67
I. Wartości niematerialne i prawne	6 409 394,88	4 966 432,61
II. Rzeczowe aktywa trwałe	213 336,65	234 391,86
III. Należności długoterminowe	204 894,02	204 894,02
IV. Inwestycje długoterminowe	29 714,40	34 000,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 833 606,02	5 631 052,18
B. Aktywa obrotowe	1 938 188,11	892 264,80
I. Zapasy	0,00	4 150,00
II. Należności krótkoterminowe	591 739,28	305 380,58
III. Inwestycje krótkoterminowe	593 680,46	30 136,70
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	752 768,37	552 597,52
C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	340,00	0,00
AKTYWA RAZEM	17 629 474,08	11 963 035,47

2.2. Bilans – pasywa

Wyszczególnienie	30.06.2018 r. [PLN]	30.06.2017 r. [PLN]
A. Kapitał własny	14 570 517,90	10 234 242,13
I. Kapitał podstawowy	112 410,00	110 200,00
II. Kapitał zapasowy	12 844 417,87	2 744 077,81
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	4 995 013,70
VI. Zysk (strata) netto	1 613 690,03	2 384 950,62
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 058 956,18	1 728 793,34
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 058 956,18	1 728 793,34
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	17 629 474,08	11 963 035,47



2.3. Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.04.2018 r.	01.01.2018 r.	01.04.2017 r.	01.01.2017 r.
	- 30.06.2018 r. [PLN]	- 30.06.2018 r. [PLN]	- 30.06.2017 r. [PLN]	- 30.06.2017 r. [PLN]
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 331 958,52	7 157 916,45	3 664 881,92	7 439 448,87
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 649 046,28	3 605 537,77	1 975 588,02	4 196 774,93
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	1 682 912,24	3 552 378,68	1 689 293,90	3 242 673,94
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	2 411 617,34	5 063 136,10	2 360 074,38	4 530 601,65
I. Amortyzacja	885 422,56	1 934 952,68	994 295,15	1 929 443,12
II. Zużycie materiałów i energii	33 615,50	33 615,50	40 425,39	82 538,52
III. Usługi obce	437 543,52	1 043 333,69	370 461,03	632 096,15
IV. Podatki i opłaty	3 072,56	7 572,93	15 080,15	21 682,73
V. Wynagrodzenia	792 976,41	1 492 234,39	599 802,59	1 150 327,91
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	187 654,56	398 262,39	228 195,13	475 431,52
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	71 332,23	153 164,52	111 814,94	239 081,70
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	920 341,18	2 094 780,35	1 304 807,54	2 908 847,22
D. Pozostałe przychody operacyjne	26 580,81	30 108,25	5 921,61	12 178,00
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	22 990,46	22 990,46	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	3 590,35	7 117,79	5 921,61	12 178,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	19 378,99	31 299,66	14 002,50	26 387,15
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	19 378,99	31 299,66	14 002,50	26 387,15
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	927 543,00	2 093 588,94	1 296 726,65	2 894 638,07
G. Przychody finansowe	0,00	0,00	156 000,00	156 000,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	156 000,00	156 000,00
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	21 937,28	85 336,91	44 904,30	87 093,45
I. Odsetki	21 381,48	58 791,01	28 212,00	57 549,00
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	555,80	26 545,90	16 692,30	29 544,45
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	905 605,72	2 008 252,03	1 407 822,35	2 963 544,62
J. Podatek dochodowy	180 455,00	394 562,00	271 509,00	578 594,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	725 150,72	1 613 690,03	1 136 313,35	2 384 950,62

2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.04.2018 r.	01.01.2018 r.	01.04.2017 r.	01.01.2017 r.
	30.06.2018 r. [PLN]	30.06.2018 r. [PLN]	30.06.2017 r. [PLN]	30.06.2017 r. [PLN]
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	13 845 367,18	12 956 827,87	9 097 928,78	7 849 291,51
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	13 845 367,18	12 956 827,87	9 097 928,78	7 849 291,51
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	14 570 517,90	14 570 517,90	10 234 242,13	10 234 242,13
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	14 570 517,90	14 570 517,90	10 234 242,13	10 234 242,13



2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.04.2018 r.	01.01.2018 r.	01.04.2017 r.	01.01.2017 r.
	30.06.2018 r. [PLN]	30.06.2018 r. [PLN]	30.06.2017 r. [PLN]	30.06.2017 r. [PLN]
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	725 150,72	1 613 690,03	1 136 313,35	2 384 950,62
II. Korekty razem	1 796 866,33	1 824 022,32	983 305,69	1 729 514,53
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	<u>2 522 017,05</u>	<u>3 437 712,35</u>	<u>2 119 619,04</u>	<u>4 114 465,15</u>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	0,00	6 000,00	6 000,00
II. Wydatki	2 108 687,20	4 563 523,98	2 374 506,62	4 616 675,88
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	<u>-2 108 687,20</u>	<u>-4 563 523,98</u>	<u>-2 368 506,62</u>	<u>-4 610 675,88</u>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	460 030,78	1 632 254,63	0,00	300 000,00
II. Wydatki	800 127,50	437 579,53	0,00	28 416,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	<u>-340 096,72</u>	<u>1 194 675,10</u>	<u>0,00</u>	<u>271 584,00</u>
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	73 233,13	68 863,47	-248 887,58	-224 626,73
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	73 233,13	70 508,25	-248 887,58	-224 114,96
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	1 644,78	0,00	511,77
F. Środki pieniężne na początek okresu	520 447,33	524 816,99	279 024,28	254 763,43
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	593 680,46	593 680,46	30 136,70	30 136,70

3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

Raport kwartalny obejmuje okres od 1 kwietnia do 30 czerwca 2018 r. Zostały w nim zaprezentowane również dane finansowe w ujęciu narastającym od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównawcze za analogiczne okresy 2017 r.

Przedstawione dane finansowe sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi (polskimi) zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Raport zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki.



W związku z brakiem takiego wymogu dane kwartalne nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez firmę audytorską.

Informacje na temat stosowanych zasad (polityki) rachunkowości opisane zostały w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017. W okresie, którego dotyczy niniejszy raport kwartalny nie uległy one zmianie.

4. Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń

4.1. Rozwój działalności

W raportowanym okresie Spółka realizowała strategię rozwoju, która 19 września 2017 r. została zaktualizowana i na lata 2017-2022 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 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.

18 kwietnia 2018 r. miała miejsce premiera gry Traffic Clicker (symulator samochodowy).

4.2. Działania związane z ofertą publiczną akcji oraz przeniesieniem notowań na rynek regulowany

22 czerwca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny sporządzony w związku z ofertą publiczną do 100.000 akcji Spółki serii F oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym istniejących akcji Emitenta serii B, D i E, nowopowstałych akcji serii F oraz praw do akcji serii F. Został on opublikowany 27 czerwca 2018 r. zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.



W związku z przeprowadzoną ofertą publiczną, w dniu 18 lipca 2018 r. dokonano przydziału 37.889 akcji serii F Spółki. Mając na uwadze cenę emisyjną 1 akcji na poziomie 50,00 zł, Emitent pozyskał na rozwój 1,89 mln zł brutto (bez uwzględnienia kosztów emisji).

Spółka złożyła w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) akcji serii B, D, E i F oraz praw do akcji serii F.

4.3. Wyniki finansowe

W II kwartale 2018 r. Spółka wypracowała 927,5 tys. zł zysku operacyjnego, 1,81 mln zł EBITDA (zysk operacyjny nieuwzględniający kosztu amortyzacji) i 725,2 tys. zł zysku netto, osiągając przy tym wysoką rentowność na wszystkich poziomach wyników. Suma bilansowa na dzień 30.06.2018 r. wyniosła 17,63 mln zł. 83% źródeł finansowania (sumy pasywów) 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 monetaryzacyjnych. Skutkuje to osiąganiem odpowiedniego poziomu ściągalności i monetaryzacji 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. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Poniższe tabele przedstawiają dane finansowe jednostki zależnej od Emitenta, tj. T-Bull Limited z siedzibą w Hong Kongu.



WYBRANE DANE FINANSOWE T-BULL LIMITED Z SIEDZIBĄ W HONG KONGU 2018 R.				
Wyszczególnienie	01.04.2018 r.	01.01.2018 r.	01.04.2018 r.	01.01.2018 r.
	- 30.06.2018 r. [HKD]	- 30.06.2018 r. [HKD]	- 30.06.2018 r. [PLN]	- 30.06.2018 r. [PLN]
Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał podstawowy *	10 000,00	10 000,00	4 771,00	4 771,00
Suma bilansowa *	10 000,00	10 000,00	4 771,00	4 771,00

* na ostatni dzień wskazanego okresu sprawozdawczego

WYBRANE DANE FINANSOWE T-BULL LIMITED Z SIEDZIBĄ W HONG KONGU 2017 R. (OKRES PORÓWNAWCZY)				
Wyszczególnienie	01.04.2017 r.	01.01.2017 r.	01.04.2017 r.	01.01.2017 r.
	- 30.06.2017 r. [HKD]	- 30.06.2017 r. [HKD]	- 30.06.2017 r. [PLN]	- 30.06.2017 r. [PLN]
Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał podstawowy *	10 000,00	10 000,00	4 748,00	4 748,00
Suma bilansowa *	10 000,00	10 000,00	4 748,00	4 748,00

* na ostatni dzień wskazanego okresu sprawozdawczego

Walutą bazową w powyższej tabeli jest HKD (dolar Hongkongu). Kapitał podstawowy i suma bilansowa zostały przeliczone z HKD na PLN według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy:

- na dzień 30.06.2018 r.: 1 HKD = 0,4771 PLN,
- na dzień 30.06.2017 r.: 1 HKD = 0,4748 PLN.



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%
RAZEM:		1 124 100	100,00%	1 688 100	100,00%

W ramach oferty publicznej, o której mowa w punkcie 4.2, Spółka wyemitowała 37.889 akcji serii F. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zostały one zarejestrowane w KRS.

8. Zatrudnienie

W przeliczeniu na pełne etaty na dzień 31 marca 2018 r. Spółka zatrudniała 53 osoby.

W imieniu T-Bull Spółka Akcyjna – Emitenta



Grzegorz Zwoliński

Prezes Zarządu



Damian Fijałkowski

Członek Zarządu