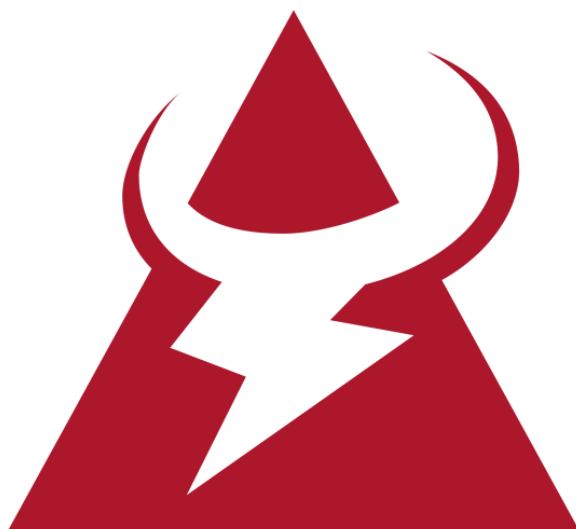


RAPORT PÓŁROCZNY

I PÓŁROCZE 2015 R.

01.01.2015 R. – 30.06.2015 R.



**T-BULL SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU**

Autoryzowany Doradca:



Wrocław, 21.10.2015 r.



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Emitencie	3
2. Wybrane dane finansowe	4
2.1. Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR.....	5
3. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe	6
3.1. Wybrane pozycje bilansu.....	6
3.1.1. Aktywa	6
3.1.2. Pasywa.....	6
3.2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat	7
3.3. Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym.....	9
3.4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	9
4. Grupa kapitałowa Emitenta	10
5. Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta	11
5.1. Działalność Spółki w I półroczu 2015 r.	11
5.2. Wyniki finansowe	12
5.3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	13
5.4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	13
5.4.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością.....	13
5.5. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta.....	16
5.6. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z obligacjami.....	16
6. Oświadczenie Zarządu	18



1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma)	T-Bull S.A.
Siedziba	Wrocław, Polska
Adres	ul. Szczęśliwa 33/6.B.14 53-445 Wrocław
Telefon	(+48) 795 630 974
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
Forma prawna	spółka akcyjna ¹
NIP	8992714800
REGON	021496967
Kapitał zakładowy	100.800,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000382478
Zarząd	Grzegorz Zwoliński – Prezes Zarządu Damian Fijałkowski – Członek Zarządu

T-Bull S.A. to spółka nowych technologii specjalizująca się w projektowaniu, produkcji i dystrybucji gier na urządzenia mobilne. Publikacja produktów Emitenta odbywa się pod własną marką „**ThunderBull**” i za pośrednictwem globalnych platform dla urządzeń mobilnych: Google Play (Android), AppStore (iOS Apple), Windows Phone (Windows Mobile), BlackBerry World (BlackBerry OS), a także Amazon i Opera Mobile Store. Obecnie łączna liczba dostępnych na platformach dystrybucyjnych publikacji T-Bull wynosi 114 tytułów, a wolumen pobrań przekroczył 53,5 mln.

Spółka współpracuje m.in. z Intel Corporation (jeden ze światowych liderów w branży IT), Baidu (sklep z aplikacjami mobilnymi w Chinach) czy 360 (sklep z aplikacjami i wydawca w Chinach).

T-Bull prowadzi działalność w studiu we Wrocławiu. Spółka posiada zespół 40 specjalistów z różnych dziedzin, który pozwala na realizację całego szeregu zróżnicowanych projektów gier. W 2014 r. Emitent uruchomił spółkę zależną w Hong Kongu.

¹ Przekształcenie formy działalności ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 12 października 2015 r.



2. Wybrane dane finansowe

BILANS				
Wyszczególnienie	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.
	[PLN]	[PLN]	[EUR]	[EUR]
Aktywa trwałe	769.128,20	317.172,63	183.370,26	76.226,93
Aktywa obrotowe	2.870.817,11	1.078.177,51	684.440,47	259.121,23
Kapitał własny	2.062.066,35	1.136.789,65	491.623,68	273.207,64
Kapitał podstawowy	9.000,00	9.000,00	2.145,72	2.162,99
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.577.878,96	258.560,49	376.187,05	62.140,52
Zobowiązania długoterminowe	1.200.000,00	0,00	286.095,75	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	377.878,96	258.560,49	90.091,30	62.140,52
Suma bilansowa	3.639.945,31	1.395.350,14	867.810,73	335.348,16

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	-	-	-	-
	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.
	[PLN]	[PLN]	[EUR]	[EUR]
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1.459.079,06	1.215.387,42	352.937,53	290.873,88
Zysk (strata) ze sprzedaży	824.433,87	1.038.949,93	199.422,82	248.647,79
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	634.645,19	176.437,49	153.514,72	42.226,09
Zysk (strata) brutto	795.563,07	1.035.518,21	192.439,24	247.826,49
Zysk (strata) netto	617.870,07	838.687,21	149.456,97	200.719,70



RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	-	-	-	-
	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.
	[PLN]	[PLN]	[EUR]	[EUR]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	348.432,14	696.260,62	84.282,47	166.633,31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-431.243,55	-378.494,22	-104.313,77	-90.583,53
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1.407.657,53	46.797,26	340.499,15	11.199,80
Przepływy pieniężne netto razem	1.324.846,12	364.563,66	320.467,85	87.249,58
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1.324.846,12	364.563,66	320.467,86	87.249,58
Środki pieniężne na początek okresu	205.255,24	254.849,56	49.649,32	60.992,14
Środki pieniężne na koniec okresu	1.530.101,36	619.413,22	370.117,16	148.241,72

2.1. Zasady przyjęte przy przeliczaniu PLN na EUR

Pozycje bilansu zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy. Przyjęte kursy EUR/PLN wynoszą:

- na dzień 30.06.2015 r.: 4,1944,
- na dzień 30.06.2014 r.: 4,1609.

Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca do końca danego okresu. Przyjęte kursy EUR/PLN wynoszą:

- za okres 01.01.2015 r. – 30.06.2015 r.: 4,1341.
- za okres 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r.: 4,1784.



3. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

3.1. Wybrane pozycje bilansu

3.1.1. Aktywa

Wyszczególnienie	30.06.2015 r. [PLN]	30.06.2014 r. [PLN]
A. Aktywa trwałe	769.128,20	317.172,63
I. Wartości niematerialne i prawne	616.165,51	217.624,58
II. Rzeczowe aktywa trwałe	40.570,33	23.996,10
III. Należności długoterminowe	72.392,36	35.551,95
IV. Inwestycje długoterminowe	40.000,00	40.000,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	2.870.817,11	1.078.177,51
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	126.631,00	49.336,74
III. Inwestycje krótkoterminowe	1.530.101,36	619.413,22
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.214.084,75	409.427,55
AKTYWA RAZEM	3.639.945,31	1.395.350,14

3.1.2. Pasywa

Wyszczególnienie	30.06.2015 r. [PLN]	30.06.2014 r. [PLN]
A. Kapitał własny	2.062.066,35	1.136.789,65
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	9.000,00	9.000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1.343.396,28	146.000,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	91.800,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	91.006,44
VIII. Zysk (strata) netto	617.870,07	890.783,21
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00



B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.577.878,96	258.560,49
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	1.200.000,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	377.878,96	258.560,49
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	3.639.945,31	1.395.350,14

3.2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	- 30.06.2015 r. [PLN]	- 30.06.2014 r. [PLN]
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1.459.079,06	1.215.387,42
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1.459.079,06	1.215.387,42
II. Zmiana stanu produktów ("+" – wartość dodatnia, "-" – wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	634.645,19	176.437,49
I. Amortyzacja	306.196,75	45.445,31
II. Zużycie materiałów i energii	5.218,02	2.877,05
III. Usługi obce	161.852,13	21.611,61
IV. Podatki i opłaty, w tym:	2.183,58	4.236,00
V. Wynagrodzenia	114.732,49	59.340,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8.186,47	5.582,57
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	36.275,75	37.344,95
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	824.433,87	1.038.949,93
D. Pozostałe przychody operacyjne	2.299,75	728,04
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	2.299,75	728,04



E. Pozostałe koszty operacyjne	27.475,22	379,99
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	27.475,22	379,99
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	799.258,40	1.039.297,98
G. Przychody finansowe	0,00	2.685,22
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	0,00	2.685,22
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	3.695,33	6.464,99
I. Odsetki, w tym:	1.472,88	3.131,38
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	2.222,45	3.333,61
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	795.563,07	1.035.518,21
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I±J)	795.563,07	1.035.518,21
L. Podatek dochodowy	177.693,00	196.831,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	617.870,07	838.687,21



3.3. Wybrane pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	- 30.06.2015 r. [PLN]	- 30.06.2014 r. [PLN]
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1.435.196,28	246.006,44
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	1.435.196,28	246.006,44
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	2.062.066,35	1.136.789,65
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2.062.066,35	1.136.789,65

3.4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2015 r.	01.01.2014 r.
	- 30.06.2015 r. [PLN]	- 30.06.2014 r. [PLN]
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	617.870,07	890.783,21
II. Korekty razem	-269.437,93	-194.522,59
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	348.432,14	696.260,62
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0,00	-338.494,22
II. Wydatki	-431.243,55	-40.000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-431.243,55	-378.494,22
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1.409.000,00	100.000,00
II. Wydatki	-1.342,47	-53.202,74
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1.407.657,53	46.797,26
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	1.324.846,12	364.563,66
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1.324.846,12	364.563,66
F. Środki pieniężne na początek okresu	205.255,24	254.849,56
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)	1.530.101,36	619.413,22



4. Grupa kapitałowa Emitenta

Emitent powiązany jest kapitałowo z T-Bull Limited z siedzibą w Hong Kongu (podmiot zależny od Emitenta) oraz z The Dust Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (podmiot współzależny od Emitenta).

Spółka nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych zgodnie z art. 56 oraz art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości – spółka zależna do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie rozpoczęła działalności operacyjnej.

Tabela. Podstawowe informacje o podmiocie zależnym od Emitenta – T-Bull Limited z siedzibą w Hong Kongu

Nazwa (firma)	T-Bull Limited
Forma prawna	Limited (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)
Siedziba	Hong Kong
Przedmiot działalności	Spółka powołana została w celu promowania i umacniania marki Emitenta na rynkach azjatyckich. Właściwa działalność operacyjna nie została jeszcze rozpoczęta.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100,00%

Tabela. Podstawowe informacje o podmiocie współzależnym od Emitenta – The Dust Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Nazwa (firma)	The Dust Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław, Polska
Przedmiot działalności	Produkcja gier i innych aplikacji na zlecenie podmiotów zewnętrznych
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	40,00%



5. Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta

5.1. Działalność Spółki w I półroczu 2015 r.

W raportowanym okresie Zarząd Spółki prowadził intensywne działania mające na celu realizację strategii rozwoju Emitenta, której główne założenia są następujące:

- utrzymanie wysokiego wolumenu publikacji gier mobilnych 3D przy jednoczesnym podniesieniu ich atrakcyjności i zaawansowania technologicznego,
- utrzymanie niskiego kosztu wytworzenia produktu przy jednoczesnym dalszym rozwoju zespołu projektowego,
- zwiększenie obecności na rynkach poza UE, w szczególności ekspansja na rynki azjatyckie i USA,
- intensyfikacja działań promocyjnych przy projektach o szczególnym znaczeniu dla Emitenta,
- optymalizacja źródeł finansowania – aktywne pozyskiwanie kapitału przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa finansowego.

W całym raportowanym okresie Emitent pracował nad najnowszą swoją produkcją – **Top Speed: Drag & Fast Racing**. To gra typu drag racing, czyli wyścigi równoległe, która charakteryzuje się wysokim poziomem zaawansowania i realności. Dostępnych jest 69 samochodów, w tym następca legendy polskiej motoryzacji – Nowa Warszawa.

Top Speed: Drag & Fast Racing zadebiutowała 23 lipca 2015 r. i do dnia publikacji raportu osiągnęła już wynik 1,5 mln pobrań. Gra dostępna jest na platformach Google Play (Android), AppStore (iOS Apple), Windows Phone (Windows Mobile), BlackBerry World (BlackBerry OS), a także Amazon i Opera Mobile Store.





Obecnie cały 40-osobowy zespół T-Bull zaangażowany jest w produkcję rozbudowanej i realistycznej gry snajperskiej, która będzie wymagała od gracza celności oraz koncentracji. Premiera planowana jest na początek 2016 r.



26 marca 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 9.000,00 zł do 100.800,00 zł, czyli o kwotę 91.800,00 zł, z czego 82.800,00 zł zostało pokryte z kapitału zapasowego Spółki, a 9.000,00 zł pokryli wspólnicy wkładem pieniężnym proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 31 lipca 2015 r.

Na tym samym posiedzeniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane w KRS 12 października 2015 r.

7 maja 2015 r. Zarząd Spółki, na mocy odpowiedniej uchwały, podjął decyzję o emisji obligacji serii A w celu pozyskania środków pieniężnych na rozwój podstawowej działalności Emitenta, w tym zwiększenie zespołu specjalistów oraz wolumenu i atrakcyjności publikowanych tytułów oraz marketing. W związku z przeprowadzoną w trybie oferty prywatnej subskrypcją, 29 maja 2015 r. przydzielonych zostało 1200 sztuk obligacji o jednostkowej wartości nominalnej 1.000,00 zł. Pozyskany kapitał w kwocie 1.200.000,00 zł, w opinii Zarządu, przełoży się w sposób pozytywny na wyniki finansowe Spółki.

5.2. Wyniki finansowe

W I półroczu 2015 r. Spółka wypracowała 1.459.079,06 zł przychodów ze sprzedaży wobec 1.215.387,42 zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, notując 20%-owy wzrost. Realizowana przez Zarząd efektywna strategia rozwoju pozwoliła osiągnąć ponadprzeciętne rentowności. Zysk ze sprzedaży wyniósł 824.433,87 zł (marża na sprzedaży: 57%), zysk brutto 795.563,07 zł (marża brutto: 55%), natomiast zysk netto 617.870,07 zł (marża netto: 42%).



Majątek Spółki (wartość jej aktywów) według stanu na dzień 30.06.2015 r. wzrósł r/r o 161% i wyniósł 3.639.945,31 zł.

Rozwój Spółki wymagał zwiększenia skali jej finansowania, stąd wzrost wartości zobowiązań do kwoty 1.577.878,96 zł, na którą w głównej mierze składają się obligacje, o emisji których mowa w punkcie 5.1.

Kapitał zakładowy Spółki w dniu 30.06.2015 r. opiewał na kwotę 9.000,00 zł. Został on jednak podwyższony decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o czym mowa w punkcie 5.1 i na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosi 100.800,00 zł.

5.3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego 2015, tj. od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., a także zawiera dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych.

Zostało ono sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz § 12 ust. 1 pkt 2) lit. a) Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalist”.

Sprawozdanie finansowe, w związku z brakiem takiego wymogu, nie zostało poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

5.4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

Niniejszy punkt zawiera opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji. Nie jest to lista zamknięta i nie należy jej w taki sposób postrzegać.

5.4.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością

Ryzyko związane z celem strategicznym

Celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie i utrzymanie wysokiej pozycji na rynku gier mobilnych. Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada wysoki wolumen publikacji zaawansowanych gier mobilnych 3D oraz zwiększenie zasięgu w wyniku intensyfikacji działań promocyjnych. Pozytywne wyniki realizacji przyjętej strategii uzależnione są od doświadczenia i efektywności pracy zespołu specjalistów, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych trendów, gustów i upodobań końcowych użytkowników gier. Działania Emitenta podejmowane w wyniku nieumiejętnego dostosowania się do bieżących trendów i oczekiwań graczy



mogą mieć przełożenie na brak sukcesu rynkowego a w konsekwencji na złe wyniki prowadzonej przez Spółkę działalności i nieosiągnięcie założonego celu strategicznego.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje rynek i czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na jego działalność i wyniki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowawcze w ramach realizowanej strategii.

Ryzyko związane z publikacją gier na platformach dystrybucyjnych

Emitent publikuje gry na najważniejszych globalnych platformach na urządzenia mobilne. Następuje to po akceptacji obowiązującego na danej platformie regulaminu dla developerów, który nie podlega negocjacji. Istnieje zatem ryzyko, że niespełnienie przez Emitenta lub jego tytuł warunków regulaminu, jego naruszenie lub wprowadzenie niekorzystnych dla Spółki zmian, ograniczy lub uniemożliwi publikację danego tytułu lub większej ich ilości, co w konsekwencji może doprowadzić do spadku przychodów ze sprzedaży, konieczności odpisu w koszty poniesionych nakładów na produkcję, a w dalszej perspektywie – pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez stałe śledzenie ewentualnych zmian w regulaminach i bieżące wprowadzanie korekt w celu dopasowania prowadzonej działalności do obowiązujących norm na danej platformie dystrybucyjnej.

Ryzyko związane z nieprzewidywalnością popytu na gry Emitenta

Wartość osiągniętych przez Emitenta przychodów na danym produkcie uzależniona jest od wolumenu jego pobrań z platformy na urządzenia mobilne. Wolumen pobrań z kolei zależy od zainteresowania produktem potencjalnych jego użytkowników. Stąd sukces rynkowy produktu lub grupy produktów Emitenta zależy od stopnia zaawansowania technologicznego, dostępności konkurencyjnych tytułów i, w największym stopniu, od bieżących trendów, gustów i upodobań graczy. Implikuje to ryzyko stworzenia produktu, który nie spotka się z zainteresowaniem użytkowników, w wyniku czego Emitent może nie osiągnąć zakładanych przychodów i zwiększyć koszty z tytułu odpisów, co z kolei wpłynie na pogorszenie jego sytuacji finansowej.

W celu minimalizacji ryzyka Emitent dywersyfikuje produkcję między innymi ze względu na okres realizacji projektów, stale podnosi poziom zaawansowania technologicznego tworzonych tytułów i prowadzi wielowymiarowe analizy rynku i preferencji konsumentów.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Z uwagi na specyfikę prowadzonej przez Emitenta działalności oraz powszechny niedobór w branży producentów gier wysokiej klasy specjalistów, na działalność Spółki duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy zatrudnionych obecnie kluczowych pracowników. Istnieje zatem ryzyko, że zagrożenie odejścia grupy kluczowych pracowników



lub ograniczony dalszy rozwój zespołu specjalistów będzie miał znaczący wpływ na obniżenie rentowności prowadzonej działalności i przyczyni się do znacznego wzrostu nakładów na realizację strategii rozwoju Emitenta.

Aby przeciwdziałać ryzyku, Spółka stale prowadzi proces rekrutacji oraz dokłada wszelkich starań, by obecnie zatrudnieni kluczowi pracownicy pozostali związani z Emitentem przez długi okres czasu i utożsamiali się z nim. Współpraca Spółki z kluczowymi pracownikami ma charakter indywidualny, Emitent stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń i świadczeń pozapłacowych.

Najbardziej wykwalifikowaną kadrę o szerokim zakresie kluczowych zadań stanowią członkowie Zarządu. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja któregokolwiek z członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżące wyniki operacyjne oraz realizowaną strategię rozwoju. Obecni członkowie Zarządu są powiązani z Emitentem kapitałowo, więc istnieje małe prawdopodobieństwo realizacji powyższego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z ewentualnym pogorszeniem wizerunku Emitenta

Ewentualne negatywne oceny i opinie publikowane w Internecie na temat produktów Emitenta mogą istotnie wpłynąć na spadek wolumenu pobrań a tym samym na obniżenie osiągniętych przychodów i wzrost kosztów z tytułu działań marketingowych ograniczających skutki zaistniałej sytuacji.

Emitent, dbając o pozytywny wizerunek swoich produktów, niweluje ryzyko poprzez szczegółowe analizy ocen i recenzji użytkowników oraz podejmuje wszelkie inne działania mające na celu ograniczenie szans zaistnienia tego typu negatywnych zdarzeń.

Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem praw autorskich

W procesie produkcji Emitent nabywa autorskie prawa majątkowe do gier i ich poszczególnych modułów od pracowników a także działa na podstawie uzyskanej od dostawcy technologii produkcji licencji. Istnieje jednak ryzyko roszczeń kierowanych do Emitenta od osób, które uważają się za rzeczywistych twórców poszczególnych modułów i z którymi nie zawarło skutecznej umowy przeniesienia praw autorskich.

W celu minimalizacji ryzyka Emitent stosuje umowy zapewniające skuteczne przejście autorskich praw majątkowych na Spółkę oraz stale monitoruje postępy prac w procesie produkcji i odpowiedniego je dokumentuje.



5.5. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko ze strony konkurencji

Branża gier mobilnych, w ramach której Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się dynamicznym wzrostem i wysoką konkurencyjnością. Funkcjonuje w niej duża liczba krajowych i zagranicznych podmiotów. Wszyscy deweloperzy gier mobilnych konkurują między sobą publikowanymi tytułami, a w szczególności proponowanym scenariuszem rozgrywki, jakością i poziomem zaawansowania technologicznego gier. W związku z powyższym istnieje ryzyko zmniejszenia zainteresowania użytkowników produktami Emitenta i spadku wolumenu pobrań, co w konsekwencji będzie miało wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jego publikacje będą atrakcyjne dla graczy.

Niniejsze ryzyko ograniczane jest poprzez dywersyfikację produktową i stałe podnoszenie poziomu zaawansowania technologicznego, utrzymywanie wysokiego wolumenu publikacji oraz działania promocyjne – innymi słowy przez realizację strategii rozwoju i wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów prawno-podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych.

Mogą one spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w ramach prowadzonej przez Emitenta działalności i pomimo stosowania przez niego aktualnych interpretacji podatkowych, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego ze względu na siedzibę Emitenta może różnić się od przyjętej przez Emitenta. Konsekwencją różnic interpretacyjnych może być nałożenie na Spółkę kary finansowej, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

5.6. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z obligacjami

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy

W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od obligacji oraz wykupu obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem Obligacji lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta.

W celu ograniczenia ryzyka, Emitent do czasu całkowitego wykupu Obligacji zamierza utrzymywać wysokość zobowiązań na poziomie bezpiecznym dla prowadzonej działalności



gospodarczej, nie wyklucza także zwiększenia kapitałów własnych, emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Ryzyko związane z koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania działalności Spółki

Istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona do przeprowadzenia kolejnej emisji obligacji lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji strategii rozwoju. Niepowodzenie ewentualnego przedsięwzięcia pozyskania nowego finansowania, gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować spowolnienie tempa jego rozwoju.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia przez GPW na Emitenta sankcji za niewykonywanie obowiązków wynikających z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V pt. „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a, § 15b, § 17 – 17b, zgodnie z § 17c ust. 1 i 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jego organizator może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta (§ 17c ust. 1 pkt 1 Regulaminu ASO),
- nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł (§ 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO).

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w ww. rozdziale, Organizator ASO może:

- nałożyć na niego karę pieniężną, przy czym kara ta, łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO (o której mowa powyżej), nie może przekraczać 50 000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Nałożona kara finansowa może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależyście obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 tej ustawy (zawiadomienie



Komisji o wprowadzeniu instrumentów finansowych do ASO), KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tys. zł.

6. Oświadczenie Zarządu

My, niżej podpisani, Grzegorz Zwoliński – Prezes Zarządu i Damian Fijałkowski – Członek Zarządu, oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Oświadczamy również, że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Grzegorz Zwoliński
Prezes Zarządu
T-Bull S.A.

Damian Fijałkowski
Członek Zarządu
T-Bull S.A.