



**T-BULL S.A.**  
**RAPORT KWARTALNY**  
**I KWARTAŁ 2026 R.**

DORADCA:



Wrocław  
11 czerwca 2026 r.



## SPIS TREŚCI

<b>1. Podstawowe informacje o Emitencie .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Wybrane dane finansowe Spółki.....</b>	<b>4</b>
3.1. Przyjęte kursy przy przeliczaniu danych finansowych .....	4
<b>4. Istotne dokonania i niepowodzenia Spółki w I kw. 2026 r. ....</b>	<b>5</b>
4.1. Pokrycie rynku grammi Spółki.....	5
4.2. Wyniki finansowe .....	5
4.3. Zakończenie projektu dotacyjnego .....	5
4.4. Zmniejszenie skali działalności .....	5
<b>5. Czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....</b>	<b>6</b>
<b>6. Informacje o Grupie Kapitałowej i konsolidacji danych.....</b>	<b>6</b>
<b>7. Informacja o prognozach .....</b>	<b>6</b>
<b>8. Struktura akcjonariatu .....</b>	<b>6</b>
<b>9. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące .....</b>	<b>7</b>
<b>10. Postępowania sądowe, arbitrażowe, administracyjne .....</b>	<b>7</b>
<b>11. Informacja o umowach z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>7</b>
<b>12. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....</b>	<b>7</b>
<b>13. Zatrudnienie.....</b>	<b>8</b>
<b>14. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych.....</b>	<b>8</b>
14.1. Ryzyka, na jakie narażona jest Spółka, w tym ryzyko kontynuacji działalności .....	8
14.2. Posiadane przez Spółkę akcje The Dust S.A. i Ovid Works S.A.....	8



## 1. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

W I kwartale 2026 r. produkcje studia zostały pobrane **4,0 mln razy**, natomiast łącznie historycznie do dnia 31.03.2026 r. – **823,6 mln razy**.



## 2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

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

## 3. Wybrane dane finansowe Spółki

Pozycje sprawozdania z zysków i strat oraz z przepływów pieniężnych	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026 r.	01.01.2025 r.	01.01.2026 r.	01.01.2025 r.
	-	-	-	-
	31.03.2026 r.	31.03.2025 r.	31.03.2026 r.	31.03.2025 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	769	969	181	232
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-289	-142	-68	-34
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-174	-649	-41	-155
Zysk (strata) netto	-258	-630	-61	-151
Suma dochodów całkowitych	-259	-631	-61	-151
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-404	-396	-95	-95
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5	-190	-1	-45
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	280	590	66	141
Przepływy pieniężne netto, razem	-129	4	-30	1
Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	31.03.2026 r.	31.12.2025 r.	31.03.2026 r.	31.12.2025 r.
Aktywa trwałe	742	767	173	181
Aktywa obrotowe	956	796	223	188
Kapitał własny	-1 607	-1 347	-375	-319
Kapitał zakładowy	119	119	28	28
Zobowiązania	3 305	2 910	770	688
Suma bilansowa	1 698	1 562	396	370

### 3.1. Przyjęte kursy przy przeliczaniu danych finansowych

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

- na dzień 31.03.2026 r.: 1 EUR = 4,2894 PLN;
- na dzień 31.12.2025 r.: 1 EUR = 4,2267 PLN.

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

- za okres 01.01.2026 r. – 31.03.2026 r.: 1 EUR = 4,2419 PLN;
- za okres 01.01.2025 r. – 31.03.2025 r.: 1 EUR = 4,1848 PLN.



## 4. Istotne dokonania i niepowodzenia Spółki w I kw. 2026 r.

### 4.1. Pokrycie rynku grami Spółki

W I kwartale 2026 r. gry Spółki zostały pobrane 4,0 mln razy, w przeważającej większości na urządzenia mobilne, z czego:

- Moto Rider GO: 2,7 mln pobrań;
- Top Speed: 0,2 mln pobrań;
- pozostałe: 1,1 mln pobrań.

Istotna ilość pobrań gier nie przełożyła się na dodatni wynik Spółki.

### 4.2. Wyniki finansowe

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

### 4.3. Zakończenie projektu dotacyjnego

Na podstawie umowy o dofinansowanie z 20 grudnia 2024 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”), w ramach programu „Ścieżka SMART” finansowanego z Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG), Spółka realizowała projekt pn. „Opracowanie innowacyjnego systemu służącego do automatycznego generowania spersonalizowanych treści LiveOps dla gier mobilnych – LiveOps Personalization System”.

Pojęcie „LiveOps” (ang. live operations) odnosi się do bieżących zmian, aktualizacji i ulepszeń gry, wprowadzanych bez konieczności wydawania jej kolejnych wersji. Działania te mają na celu zwiększenie zaangażowania graczy oraz wydłużenie czasu ich aktywności, co w konsekwencji przekłada się na wzrost monetyzacji gier.

Przyznana kwota dofinansowania wynosiła 3.186.450,47 zł, natomiast pierwotna (zgodna z umową) wartość całego projektu 6.515.424,70 zł. Zgodnie z założeniami miał on być realizowany w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2026 r., jednak Emitent zakończył go 31 marca 2026 r. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu dane za 2026 r. pozostają w trakcie agregacji.

Przychody i koszty związane z projektem ujmowane są w okresach ich powstania, bez ich kumulowania w bilansie oraz bez aktywowania w czasie.

### 4.4. Zmniejszenie skali działalności

1 lutego 2023 r. Emitent zawarł umowę z dużym międzynarodowym wydawcą, który finansował produkcję największej w historii Spółki gry – „Wildlife Photographer” (symulator podróżnika i fotografa). Emitent pozytywnie oceniał postępy prac oraz potencjał gry, jednak 17



grudnia 2025 r. wydawca rozwiązał umowę, co w sposób negatywny istotnie wpłynęło na sytuację Emitenta.

W związku z rozwiązaniem ww. umowy oraz zakończeniem projektu, o którym mowa w punkcie 4.3 Spółka została pozbawiona istotnej części wpływów, w związku z czym jej sytuacja jest wymagająca. To spowodowało, że w I kwartale 2026 r. Emitent zmniejszył skalę działalności, w tym zatrudnienie, które na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiło 19 osób, na dzień 31 marca 2026 r. 16 osób, a na dzień publikacji niniejszego raportu 9 osób. Negatywne skutki tego stanu rzeczy mogą być widoczne w kolejnych okresach sprawozdawczych. Spółka podejmuje działania mające na celu pozyskanie dodatkowych środków finansowych, w tym zakłada, że możliwe jest sfinalizowanie gry „Wildlife Photographer” z innym wydawcą, jednak na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zawarła w tym zakresie żadnych wiążących ustaleń i należy mieć na uwadze ryzyko, że w przypadku nieskuteczności działań Spółka może nie być w stanie regulować swoich zobowiązań finansowych a w ostateczności nawet kontynuować działalności.

## **5. Czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

Czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe zostały opisane w punkcie 4 oraz w skróconym sprawozdaniu finansowym, które stanowi załącznik do niniejszego raportu.

## **6. Informacje o Grupie Kapitałowej i konsolidacji danych**

T-Bull S.A. nie tworzy (ani nie tworzył w całym raportowanym okresie) grupy kapitałowej ani też nie jest (ani nie był w całym raportowanym okresie) częścią innej grupy kapitałowej.

Zmiany organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji: nie dotyczy.

## **7. Informacja o prognozach**

Nie występują opublikowane wiążące prognozy wyników Spółki na 2026 r. ani też na inne okresy sprawozdawcze.

## **8. Struktura akcjonariatu**

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu T-Bull S.A. przygotowaną z należytą starannością, w oparciu o zawiadomienia, jakie akcjonariusze przekazują Spółce zgodnie z obowiązującymi przepisami w zakresie stanu posiadania akcji. Według najlepszej wiedzy Spółki



stan ten pozostaje aktualny na dzień publikacji niniejszego raportu i jest niezmienny od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.

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

## 9. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji przez Damiana Fijałkowski (Prezesa Zarządu), Grzegorza Zwolińskiego (Prokurenta) oraz Radosława Łapczyńskiego (Przewodniczącego Rady Nadzorczej) został przedstawiony w punkcie 8.

Według najlepszej wiedzy Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego Spółki do dnia publikacji niniejszego raportu.

## 10. Postępowania sądowe, arbitrażowe, administracyjne

Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki: brak.

## 11. Informacja o umowach z podmiotami powiązаныmi

Emitent nie zawierał z podmiotami powiązаныmi żadnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

## 12. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W raportowanym okresie Emitent nie udzielił poręczeń kredytów ani pożyczek, nie udzielił również żadnej gwarancji.



---

## 13. Zatrudnienie

Informacje o zatrudnieniu zostały przedstawione w punkcie 4.4.

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

### 14.1. Ryzyka, na jakie narażona jest Spółka, w tym ryzyko kontynuacji działalności

Istotny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych może mieć ziszczenie się ryzyk, na które narażona jest Spółka – tych opisanych w sprawozdaniu z działalności za 2025 r. (opublikowane w dniu 30 kwietnia 2026 r. wraz z raportem rocznym) oraz tych, które ze względu na złożoność i zmienność prowadzenia działalności gospodarczej nie zostały przez Spółkę zdiagnozowane, pomimo dochowania należytej staranności.

W związku zwłaszcza z okolicznościami opisanymi w punktach 4.3 i 4.4 Spółka zwraca uwagę na niepewność w zakresie kontynuacji dotychczasowej działalności, co zostało opisane w punkcie 1.3 skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego stanowiącego załącznik do niniejszego raportu. Wskazane tam zostały również działania mające na celu zapewnienie Spółce zdolności do kontynuowania działalności, które mogą mieć też znaczący wpływ na osiągnięte w kolejnych okresach wyniki.

### 14.2. Posiadane przez Spółkę akcje The Dust S.A. i Ovid Works S.A.

Na dzień 31 marca 2026 r. (oraz na dzień 8 czerwca 2026 r. – o którym mowa poniżej) Spółka posiadała 20.113 akcji The Dust S.A. (0,67% w kapitale zakładowym), które są notowane w prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) i wyceniane na każdy dzień bilansowy do wartości godziwej przez inne całkowite dochody. W związku z podziałem przez wydzielenie The Dust S.A. i przeniesieniem części jej majątku na Ovid Works S.A. akcjonariuszom The Dust S.A. (ustalonym wg stanu na 8 czerwca 2026 r. – dzień referencyjny zgodnie z oświadczeniem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 566/2026 z dnia 1 czerwca 2026 r.) zostaną przydzielone akcje Ovid Works S.A. serii J w parytecie 1:1,1826. Ovid Works S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji gier elektronicznych oraz komputerów i laptopów pod marką HyperBook; jej akcje notowane są na rynku NewConnect.

Na przyszłe wyniki może mieć wpływ sprzedaż akcji lub ich przeszacowanie do zmieniającej się wartości godziwej (ceny rynkowej).