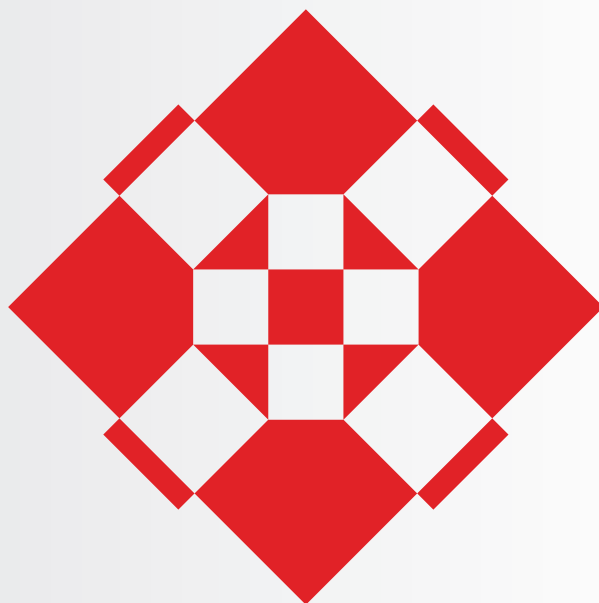




ten square_games

3Q 2025

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ TEN SQUARE GAMES S.A.
ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU**



Wrocław, 12 listopada 2025 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

DANE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	PLN		EUR	
	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Płatności	256 850 282	298 197 183	60 627 943	69 312 720
Przychody	271 472 492	292 096 198	64 079 427	67 894 612
Koszt własny sprzedaży	45 436 829	51 039 083	10 725 087	11 863 484
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	75 957 931	57 993 752	17 929 407	13 480 022
Zysk (strata) brutto	72 356 101	57 874 882	17 079 217	13 452 392
Zysk (strata) netto	65 231 989	52 468 273	15 397 613	12 195 684
EBITDA	85 524 564	70 881 342	20 187 552	16 475 604
EBITDA skorygowana	79 634 624	81 348 446	18 797 268	18 908 569

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	PLN		EUR	
	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	83 337 214	87 333 935	19 671 241	20 299 831
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 209 068	-15 309 476	-4 298 140	-3 558 523
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-102 352 101	-116 073 507	-24 159 590	-26 980 035

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	PLN		EUR	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	198 770 914	206 435 574	46 559 288	48 311 625
Aktywa obrotowe	159 497 985	210 414 131	37 360 158	49 242 717
Kapitał własny	211 499 444	243 263 256	49 540 767	56 930 320
Zobowiązania długoterminowe	8 054 215	25 410 058	1 886 586	5 946 655
Zobowiązania krótkoterminowe	138 715 240	148 176 391	32 492 093	34 677 367

Kurs EUR/PLN	2025	2024
dla danych bilansowych	4,2692	4,2730
dla danych rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,2365	4,3022

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

Wyszczególnienie	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	Razem 1-3Q 2025
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	30 618 819	23 661 566	21 677 546	75 957 931
amortyzacja (bez części kapitalizowanej)	3 173 305	3 113 215	3 280 113	9 566 633
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0
EBITDA	33 792 124	26 774 781	24 957 659	85 524 564
niegotówkowy wpływ programu motywacyjnego (bez części kapitalizowanej)	495 000	1 605 476	1 050 237	3 150 713
wynik (przychód minus prowizje) odroczone w czasie – consumable	-500 670	2 485 739	-1 015 236	969 833
wynik (przychód minus prowizje) odroczone w czasie – durable	-3 267 444	-3 820 779	-2 912 650	-10 000 873
koszty potencjalnych i zrealizowanych akwizycji (M&A) oraz przegląd opcji strategicznych	-9 613	0	0	-9 613
EBITDA skorygowana	30 509 397	27 045 217	22 080 010	79 634 624

Wyszczególnienie	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	Razem 1-3Q 2024	4Q 2024	Razem 2024
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	19 108 496	23 278 311	15 606 945	57 993 752	18 247 197	76 240 949
amortyzacja (bez części kapitalizowanej)	4 505 560	4 428 755	3 953 275	12 887 590	3 873 425	16 761 015
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	1 194 285	1 194 285
EBITDA	23 614 056	27 707 066	19 560 220	70 881 342	23 314 907	94 196 249
niegotówkowy wpływ programu motywacyjnego (bez części kapitalizowanej)	2 854 621	311 924	441 425	3 607 970	369 466	3 977 436
wynik (przychód minus prowizje) odroczone w czasie – consumable	2 150 783	1 100 237	1 594 588	4 845 608	1 212 215	6 057 823
wynik (przychód minus prowizje) odroczone w czasie – durable	-819 647	-1 775 914	4 919 341	2 323 780	3 532 579	5 856 359
koszty potencjalnych i zrealizowanych akwizycji (M&A) oraz przegląd opcji strategicznych	-310 254	0	0	-310 254	-43 264	-353 518
EBITDA skorygowana	27 489 559	27 343 313	26 515 574	81 348 446	28 385 903	109 734 349

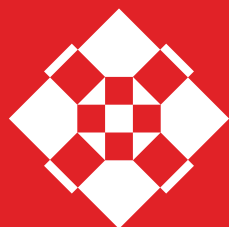
EBITDA to zysk/(strata) netto, przed amortyzacją, odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami i kosztami finansowymi oraz podatkiem dochodowym.

EBITDA skorygowana dodatkowo zawiera korekty związane z nadzwyczajnymi i jednorazowymi wydarzeniami, w tym korektę kosztów przeprowadzenia programu motywacyjnego opartego na akcjach i korektę odraczania przychodu (i kosztu) w czasie.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	2
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. DANE SPÓŁKI	7
2. GRUPA KAPITAŁOWA	8
3. AKCJONARIAT	9
4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 ROKU	12
5. FORMAT SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA	13
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	15
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	16
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	19
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	21
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	23
5. KOMENTARZ DO WYNIKÓW	25
5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	26
5.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	32
5.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	32
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	33
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	34
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	36
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	40
IV. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI	42
1. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI	43
2. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	43
3. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	44
3.1. Jednostki zależne, jednostki stowarzyszone	44
3.2. Zysk na akcję	45
3.3. Przepływy pieniężne	45
3.4. Przychody i koszty działalności operacyjnej	46
3.5. Przychody i koszty działalności finansowej	48
3.6. Podatek dochodowy	48
3.7. Rzeczowe aktywa trwałe	50
3.8. Wartości niematerialne	51
3.9. Leasing	53
3.10. Instrumenty finansowe	54
3.11. Transakcje w walucie obcej	56
3.12. Rozliczenia międzyokresowe	56
3.13. Kapitały	57
3.14. Płatności w formie akcji	57
3.15. Wypłata dywidend	57
3.16. Rezerwy	57
3.17. Zobowiązania	57
3.18. Transakcje z podmiotami powiązanymi	58
3.19. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	58

V.	NOTY DO SPRAWOZDANIA – DANE SKONSOLIDOWANE	62
1.	PRZYCHODY	63
1.1.	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz mierników wyników	64
1.2.	Przychody – źródło	65
1.3.	Przychody – gry	66
1.4.	Przychody – kontrahenci	69
1.5.	Przychody – kanały dystrybucji	69
1.6.	Przychody – podział geograficzny	70
2.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	71
3.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	73
4.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	74
5.	TABELA RUCHÓW – RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	75
6.	TABELA RUCHÓW – WARTOŚCI NIEMATERIALNE I WARTOŚĆ FIRMY	77
7.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	79
8.	NALEŻNOŚCI	80
9.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	81
10.	REZERWY	82
11.	PODATEK BIEŻĄCY	83
12.	PODATEK ODROČZONY	85
13.	INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W TYM INFORMACJE O WYNAGRODZENIU WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ ORAZ RADY NADZORCZEJ	86
13.1.	Kadra kierownicza	87
13.2.	Pozostałe podmioty powiązane	88
14.	PROGRAMY MOTYWACYJNE	90
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE	93
1.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA	94
2.	PARAMETRY JAKOŚCIOWE GIER	103
3.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	104
4.	ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY	104
5.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	105
6.	INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	107
7.	STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIEŁE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	107
8.	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	108
9.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALĘŻNEJ	108
10.	KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA	109
	ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	110



ten square_games



**INFORMACJE
OGÓLNE**



DANE SPÓŁKI



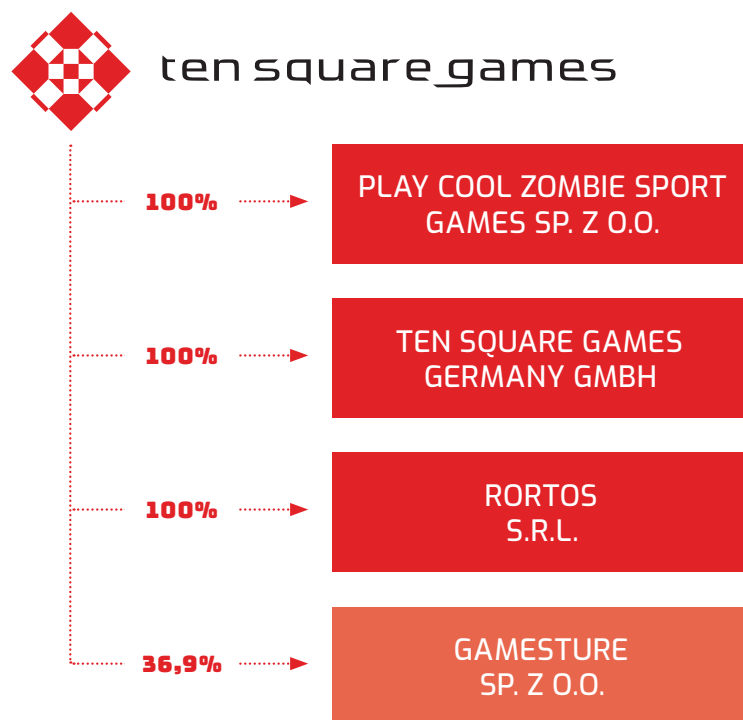
Nazwa	Ten Square Games
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Traugutta 45, 50-416 Wrocław
Kraj rejestracji	Polska
Podstawowy przedmiot działalności	działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000704863
Numer statystyczny REGON	021744780
Numer Identyfikacji Podatkowej	8982196752
Czas trwania spółki	nieoznaczony

Spółka Ten Square Games Sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 21 października 2011 roku pod numerem 0000399940. Spółka Ten Square Games S.A. powstała z przekształcenia spółki Ten Square Games Sp. z o.o., co zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 20 listopada 2017 roku.

2.

GRUPA KAPITAŁOWA

Stan na 12.11.2025 oraz 31.12.2024:



3.

AKCJONARIAT

3.1. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Akcjonariusz	liczba akcji na 30.06.2025, 30.09.2025 oraz 12.11.2025	udział w kapitale podstawowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Porozumienie Akcjonariuszy ^[1]	1 969 176	30,4%	1 969 176	30,4%
akcje własne nabyte przez Spółkę	116 135	1,8%	116 135	1,8%
pozostali (w tym żaden podmiot nie posiada więcej niż 5% akcji)	4 390 689	67,8%	4 390 689	67,8%
RAZEM	6 476 000	100,0%	6 476 000	100,0%

Akcjonariusz	liczba akcji na 31.12.2024	udział w kapitale podstawowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Porozumienie Akcjonariuszy ^[1]	1 969 176	30,4%	1 969 176	30,4%
TFI Allianz S.A.	360 360	5,6%	360 360	5,6%
akcje własne nabyte przez Spółkę	131 280	2,0%	131 280	2,0%
pozostali (w tym żaden podmiot nie posiada więcej niż 5% akcji)	4 015 184	62,0%	4 015 184	62,0%
RAZEM	6 476 000	100,0%	6 476 000	100,0%

[1] Porozumienie akcjonariuszy Spółki z dnia 21.10.2019 roku dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki i zgodnego wykonywania praw głosu z akcji Spółki (raport bieżący nr 30/2019). Stronami porozumienia akcjonariuszy są m.in. Fundacje Rodzinne związane z Maciejem Popowiczem oraz Arkadiuszem Pernalem, założycielami Spółki.

3.2.

Wykaz akcji posiadanych przez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta

Akcjonariusz	liczba akcji na 30.06.2025, 30.09.2025 oraz 12.11.2025	% udział w kapitale podstawowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Prezes Zarządu – Andrzej Ilczuk	17 813	0,3%	17 813	0,3%
Członek Zarządu – Janusz Dziemidowicz	90 849	1,4%	90 849	1,4%
Członek Zarządu – Magdalena Jurewicz	22 024	0,3%	22 024	0,3%
Członek Rady Nadzorczej – Maciej Marszałek	44 000	0,7%	44 000	0,7%
Członek Rady Nadzorczej – Rafał Olesiński	669	0,0%	669	0,0%
Członek Rady Nadzorczej – Kinga Stanisławska	105	0,0%	105	0,0%
RAZEM ZARZĄD + RADA NADZORCZA	175 460	2,7%	175 460	2,7%
pozostali	6 300 540	97,3%	6 300 540	97,3%
RAZEM	6 476 000	100,0%	6 476 000	100,0%

Akcjonariusz	liczba akcji na 31.12.2024	% udział w kapitale podstawowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Prezes Zarządu – Andrzej Ilczuk	14 888	0,23%	14 888	0,23%
Członek Zarządu – Janusz Dziemidowicz	88 249	1,36%	88 249	1,36%
Członek Zarządu – Magdalena Jurewicz	19 424	0,30%	19 424	0,30%
Członek Rady Nadzorczej – Maciej Marszałek	44 000	0,68%	44 000	0,68%
Członek Rady Nadzorczej – Rafał Olesiński	669	0,01%	669	0,01%
Członek Rady Nadzorczej – Kinga Stanisławska	105	0,00%	105	0,00%
RAZEM ZARZĄD + RADA NADZORCZA	167 335	2,58%	167 335	2,58%
pozostali	6 308 665	97,42%	6 308 665	97,42%
RAZEM	6 476 000	100,00%	6 476 000	100,00%

3.3.

Serie akcji

seria akcji	liczba akcji na 31.12.2024, 30.06.2025, 30.09.2025 oraz 12.11.2025	wartość nominalna akcji	razem wartość nominalna akcji
A	6 476 000	0,1 PLN	647 600,00

3.4.

Opis zmian w akcjonariacie

Zmiany w strukturze akcjonariatu pomiędzy 31.12.2024 roku a 12.11.2025 roku wynikają z transakcji opisanych w:

1. otrzymanym w dniu 28 marca 2025 roku zawiadomienia dotyczącego zmiany stanu posiadania akcji Spółki, złożonego przez TFI Allianz Polska S.A., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2025;
2. otrzymanych w dniu 21 maja 2025 roku zawiadomieniach dotyczących zmiany stanu posiadania akcji Spółki, złożonych przez Zarząd Spółki, tj. Andrzeja Ilczuka, Janusza Dziemidowicza, Magdalенę Jurewicz, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2025. Zawiadomienia były związane z przyznaniem akcji w ramach programu motywacyjnego (II transza).

Zmiana stanu posiadania akcji własnych jest powiązana z rozliczeniem istniejących w Spółce programów motywacyjnych – w tym programu opisanego powyżej skierowanego do Członków Zarządu Spółki.



4.

SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 ROKU

Zarząd:

- » **Andrzej Ilczuk** – Prezes Zarządu;
- » **Janusz Dziemidowicz** – Członek Zarządu;
- » **Magdalena Jurewicz** – Członek Zarządu.

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz po nim, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, nie było zmian w składzie organu.

Rada Nadzorcza:

- » **Rafał Olesiński** – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- » **Wiktor Schmidt** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- » **Marcin Bitos** – Członek Rady Nadzorczej;
- » **Maciej Marszałek** – Członek Rady Nadzorczej;
- » **Arkadiusz Pernal** – Członek Rady Nadzorczej;
- » **Kinga Stanisławska** – Członek Rady Nadzorczej.

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz po nim, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie było zmian w składzie organu.





FORMAT SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA

Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki i Grupy Kapitałowej.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30.09.2025 roku i obejmuje okres 9 miesięcy, tj. od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.09.2025 roku.

Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 30.09.2024 roku oraz 31.12.2024 roku.

Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2024 roku do 30.09.2024 roku.

Dla danych prezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2024 roku do 30.09.2024 roku oraz za okres od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku.

Założenie kontynuacji działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i Grupę Kapitałową w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 30.09.2025 roku. Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Badanie przez firmę audytorską

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie podlegało badaniu bądź przeglądowi przez niezależną firmę audytorską.



6.

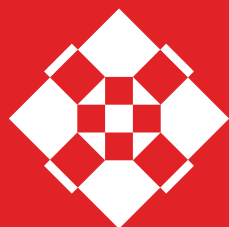
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w Grupie Kapitałowej Ten Square Games S.A. zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy Kapitałowej, jak również jej wynik finansowy.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa) oraz związanych z nimi interpretacjami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.





ten square_games

II

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	za okres 01.07.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.07.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży usług	90 384 348	271 472 492	93 979 043	292 096 198
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	15 628 006	45 436 829	15 785 942	51 039 083
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	74 756 342	226 035 663	78 193 101	241 057 115
Pozostałe przychody operacyjne	236 850	829 370	182 823	1 771 676
Koszty sprzedaży	47 193 660	131 159 238	55 896 498	162 800 879
Koszty ogólnego zarządu	6 048 494	19 407 737	6 683 275	21 250 627
Pozostałe koszty operacyjne	73 494	340 127	189 206	783 533
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 677 544	75 957 931	15 606 945	57 993 752
Przychody finansowe	114 186	2 579 395	-820 922	2 520 507
Koszty finansowe	2 250 328	6 664 636	1 024 205	2 570 042
Zysk z tyt. udziału w jednostkach stowarzyszonych	107 763	483 411	-126 275	69 335
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 649 167	72 356 101	13 888 093	57 874 882
Podatek dochodowy	1 860 107	7 124 112	1 383 007	5 406 609
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 789 058	65 231 989	12 505 086	52 468 273
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	17 789 058	65 231 989	12 505 086	52 468 273
Zysk (strata) netto przypadająca na podmiot dominujący	17 789 058	65 231 989	12 505 086	52 468 273
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	1 784 354	-9 424 853	-1 899 551	-10 475 549
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku – różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych	1 784 354	-9 424 853	-1 899 552	-10 475 550
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0	0	0
Inne całkowite dochody	1 784 354	-9 424 853	-1 899 552	-10 475 550
Suma dochodów całkowitych	19 573 412	55 807 136	10 605 534	41 992 723
Suma dochodów całkowitych przypisana udziałowcom niekontrolującym	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	19 573 412	55 807 136	10 605 534	41 992 723

ZYSK NA AKCJĘ

WYLICZENIE ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
liczba akcji		
średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	6 476 000	7 054 840
średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	6 359 865	6 920 960
zysk netto przypisany podmiotowi dominującemu	65 231 989	52 468 273
zysk netto na jedną akcję		
podstawowy za okres obrotowy	10,07	7,44
rozwodniony za okres obrotowy	10,26	7,58
zysk netto na jedną akcję przypadający na działalność kontynuowaną		
podstawowy za okres obrotowy	10,07	7,44
rozwodniony za okres obrotowy	10,26	7,58
zysk netto na jedną akcję przypadający na działalność zaniechaną		
podstawowy za okres obrotowy	0,00	0,00
rozwodniony za okres obrotowy	0,00	0,00



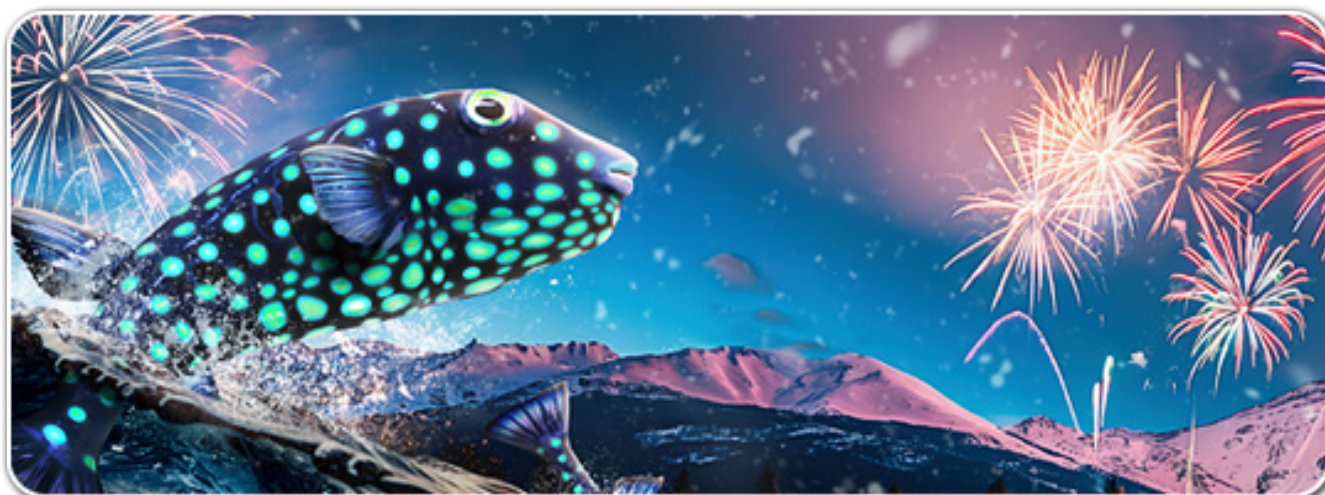
2.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa trwałe	198 770 914	206 435 574	208 411 259
Rzeczowe aktywa trwałe	9 418 648	11 758 779	13 372 537
Wartości niematerialne inne niż wartość firmy	51 511 585	56 330 638	58 720 070
Wartość firmy	108 320 663	108 453 418	108 666 525
Pozostałe aktywa finansowe	24 837 388	24 408 483	22 507 639
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 682 630	5 484 256	5 144 488
Aktywa obrotowe	159 497 985	210 414 131	187 623 347
Należności	33 507 528	40 864 028	41 691 803
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	1 744 941	1 376 103
Aktywa z tytułu umów z klientami	17 039 522	22 630 967	21 794 568
Udzielone pożyczki	1 481 246	1 399 344	1 371 744
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107 469 689	143 774 851	121 389 129
AKTYWA RAZEM	358 268 899	416 849 705	396 034 606



PASYWA	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Kapitały własne	211 499 444	243 263 256	228 611 897
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	211 499 444	243 263 256	228 611 897
Kapitał zakładowy	647 600	647 600	647 600
Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	490 305	490 305	490 305
Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	102 599 554	99 448 841	99 079 378
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	-9 424 853	-10 923 234	-10 475 549
Zyski zatrzymane	131 133 964	169 365 699	154 948 363
Akcje własne (wielkość ujemna)	-13 947 126	-15 765 955	-16 078 200
Zobowiązania długoterminowe	8 054 215	25 410 058	24 363 595
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 047 301	1 143 594	1 095 964
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 027 042	2 946 201	2 642 185
Zobowiązania leasingowe	3 979 872	5 586 049	6 190 555
Pozostałe zobowiązania	0	15 734 214	14 434 891
Zobowiązania krótkoterminowe	138 715 240	148 176 391	143 059 114
Zobowiązania handlowe	13 567 551	10 543 440	15 420 648
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	23 435 773	23 435 773	23 435 773
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 472 896	0	0
Zobowiązania leasingowe	2 492 132	2 363 832	2 326 401
Pozostałe zobowiązania	20 469 092	16 976 560	12 909 689
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4 010 575	6 966 436	6 655 718
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	73 267 221	87 890 350	82 310 885
Zobowiązania razem	146 769 455	173 586 449	167 422 709
PASYWA RAZEM	358 268 899	416 849 705	396 034 606



3.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE **SKONSOLIDOWANE** SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r.	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	647 600	490 305	99 448 841	-10 923 234	169 365 699	-15 765 955	243 263 256
Wpłata kapitału zakładowego	0	0	0	0	0	1 515	1 515
Płatności w formie akcji	0	0	3 150 713	0	0	0	3 150 713
Różnice kursowe	0	0	0	0	9 317 500	0	9 317 500
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-100 040 676	0	-100 040 676
Zysk netto	0	0	0	0	65 231 989	0	65 231 989
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0
Wydanie akcji własnych	0	0	0	0	-1 817 314	1 817 314	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0
Inne dochody całkowite	0	0	0	1 498 381	-10 923 234	0	-9 424 853
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	1 498 381	54 308 755	0	55 807 136
Zmiana kapitału własnego	0	0	3 150 713	1 498 381	-38 231 735	1 818 829	-31 763 812
Kapitał własny na dzień 30.09.2025 r.	647 600	490 305	102 599 554	-9 424 853	131 133 964	-13 947 126	211 499 444



za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024 r.	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	733 482	490 305	95 471 416	-8 035 808	220 987 589	-18 636 050	291 010 934
Wpłata kapitału zakładowego	0	0	0	0	0	3 406	3 406
Płatności w formie akcji	0	0	3 977 425	0	0	0	3 977 425
Różnice kursowe	0	0	0	0	6 707 617	0	6 707 617
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Zysk netto	0	0	0	0	67 077 028	0	67 077 028
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	-114 589 920	-114 589 920
Wydanie akcji własnych	0	0	0	0	-8 373 492	8 373 492	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	-311 985	311 985	0
Umorzenie akcji własnych	-85 882	0	0	0	-108 685 250	108 771 132	0
Inne dochody całkowite	0	0	0	-2 887 426	-8 035 808	0	-10 923 234
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-2 887 426	59 041 220	0	56 153 794
Zmiana kapitału własnego	-85 882	0	3 977 425	-2 887 426	-51 621 890	2 870 095	-47 747 678
Kapitał własny na dzień 31.12.2024 r.	647 600	490 305	99 448 841	-10 923 234	169 365 699	-15 765 955	243 263 256

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 r.	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	733 482	490 305	95 471 416	-8 035 808	220 987 589	-18 636 050	291 010 934
Wpłata kapitału zakładowego	0	0	0	0	0	3 146	3 146
Płatności w formie akcji	0	0	3 607 962	0	0	0	3 607 962
Różnice kursowe	0	0	0	0	-1 700 558	0	-1 700 558
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Zysk netto	0	0	0	0	52 468 273	0	52 468 273
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	-114 589 920	-114 589 920
Wydanie akcji własnych	0	0	0	0	0	8 373 492	8 373 492
Umorzenie akcji własnych	-85 882	0	0	0	-108 771 132	108 771 132	-85 882
Inne dochody całkowite	0	0	0	-2 439 741	-8 035 809	0	-10 475 550
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	-2 439 741	44 432 464	0	41 992 723
Zmiana kapitału własnego	-85 882	0	3 607 962	-2 439 741	-66 039 226	2 557 850	-62 399 037
Kapitał własny na dzień 30.09.2024 r.	647 600	490 305	99 079 378	-10 475 549	154 948 363	-16 078 200	228 611 897

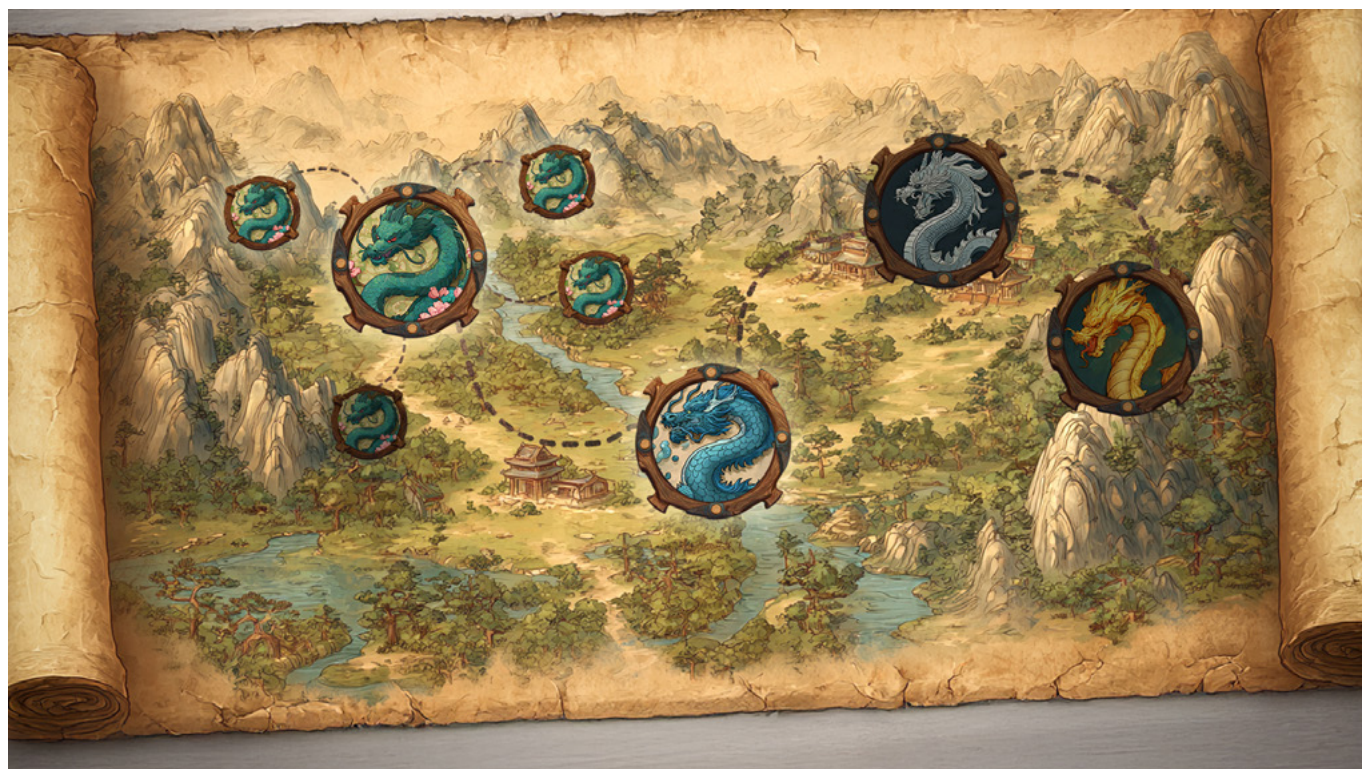
4.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za okres 01.07.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.07.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	19 649 167	72 356 101	13 888 093	57 874 882
Korekty razem:	8 426 286	15 425 677	16 397 148	28 415 453
Amortyzacja	3 280 113	9 566 633	3 953 275	12 887 590
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	979 609	1 387 411	-707 621	-1 721 570
Odsetki zapłacone od leasingu	126 446	378 526	150 162	494 017
Odsetki naliczone od lokat	3 295	-887 275	214 595	-1 045 933
Odsetki od zobowiązań (Rortos)	281 385	822 186	572 423	1 686 252
Zmiana stanu należności	278 623	7 356 500	-1 040 087	5 358 844
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	6 524 065	3 272 758	6 455 088	692 444
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-5 380 790	-14 623 129	8 315 337	6 076 572
Zmiana stanu aktywów z tytułu umów z klientami	1 460 128	5 591 445	-1 809 884	1 075 728
Płatności w formie akcji	1 050 237	3 150 713	441 423	3 607 962
Strata / zysk na jednostkach stowarzyszonych	-107 763	-483 411	-126 275	69 335
Strata / zysk ze sprzedaży środków trwałych	-69 062	-106 680	-21 288	-765 788
Gotówka z działalności operacyjnej	28 075 453	87 781 778	30 285 241	86 290 335
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1 053 132	-4 444 564	-2 225 033	1 043 600
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 022 321	83 337 214	28 060 208	87 333 935
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-541 738	-2 452 745	-1 384 117	-3 127 388
Zbycie WNIP oraz rzeczowych aktywów trwałych	94 836	132 959	21 413	340 692
Płatność z tytułu Earn-Out	0	-14 668 721	0	-10 957 715
Udzielone pożyczki	0	0	0	-353 275
Nabycie udziałów	-1 220 561	-1 220 561	0	-1 211 790
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 667 463	-18 209 068	-1 362 704	-15 309 476

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	za okres 01.07.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.07.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy netto z wydania udziałów	0	1 515	0	3 146
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-100 040 678	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0	1 445 951
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-634 099	-1 913 799	-829 727	-2 438 667
Nabycie akcji własnych	0	0	0	-114 589 920
Odsetki od leasingu	-126 446	-378 526	-150 162	-494 017
Inne wydatki finansowe	-4 550	-20 613	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-765 095	-102 352 101	-979 889	-116 073 507
D. Przepływy pieniężne netto razem	24 589 763	-37 223 955	25 717 615	-44 049 048
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i naliczonych odsetek	-542 056	918 793	700 384	2 612 459
E. Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z różnicami kursowymi)	24 047 707	-36 305 162	26 417 999	-41 436 589
F. Środki pieniężne na początek okresu	83 421 982	143 774 851	94 971 130	162 825 718
G. Środki pieniężne na koniec okresu	107 469 689	107 469 689	121 389 129	121 389 129



5.

KOMENTARZ DO WYNIKÓW

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje analizy łącznej w oparciu o dane skonsolidowane, z uwagi na fakt, że dane jednostkowe i skonsolidowane dla Ten Square Games S.A. oraz dla Grupy Kapitałowej Ten Square Games S.A. są podobne do siebie (zachowane trendy dla poszczególnych pozycji wynikowych).

W 2021 roku nastąpiło nabycie Spółki zależnej Rortos, co zmieniło istotnie wartość udziałów w sprawozdaniu jednostkowym oraz wartość wartości niematerialnych w sprawozdaniu skonsolidowanym w linii ze wzrostem zobowiązania z tytułu nabycia oraz wypływu gotówki. Jednakże transakcja ta nie miała aż tak istotnego wpływu na Sprawozdanie z całkowitych dochodów, stąd Jednostka Dominująca zdecydowała się opisywać dalej dane skonsolidowane.

Zarząd Jednostki Dominującej, monitorując sytuację Ten Square Games oraz zarządzając Grupą, nie postrzega niegotówkowych księgowarów (m.in. plan motywacyjny oraz odraczanie przychodu w czasie) jako mających jakiegokolwiek wpływ na działalność operacyjną, dlatego też analizuje wyniki finansowe i planuje działania operacyjne i strategiczne nie uwzględniając ich. Dlatego też Zarząd Spółki zdecydował o:

- » analizowaniu przychodów poprzez „Płatności”, które bazują na rzeczywistych płatnościach dokonywanych w danym okresie przez użytkowników i w całości przekładają się na generowanie przepływów pieniężnych, a nie uwzględniają efektu rozpoznawania w czasie przychodów z tytułu sprzedaży wirtualnej waluty oraz wirtualnych dóbr trwałych. Analizowanie przychodów (czyli płatności skorygowanych o wpływ ich odraczania i rozpoznawana w czasie) mogłoby prowadzić do całkowicie błędnych wniosków z punktu widzenia zachowania użytkowników w grze i zarządzania dalszym rozwojem gry;
- » wprowadzeniu wskaźnika „EBITDA skorygowana”, który jest kluczowym wskaźnikiem odzwierciedlającym wyniki operacyjne Spółki oraz Grupy.

5.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

PODZIAŁ SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW PO GRACH W POSZCZEGÓLNYCH KWARTAŁACH

GRA	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Fishing Clash	61 219 111	59 597 431	62 158 791	59 644 358	52 643 140	48 709 762	47 133 542
Hunting Clash	23 732 405	22 109 844	22 979 316	21 353 423	18 637 608	15 227 407	14 568 690
Let's Fish	1 732 040	1 763 927	1 609 632	2 227 217	2 024 803	2 190 763	2 274 784
Wild Hunt	2 209 336	2 033 024	1 898 167	2 258 507	1 999 937	1 700 447	1 648 248
Trophy Hunter					29 697	43 177	3 185 012
Airline Commander	2 204 710	1 900 010	1 894 589	1 590 837	2 018 051	1 581 136	1 821 185
Real Flight Simulator	4 959 726	4 760 818	5 468 430	5 238 091	5 297 592	5 193 527	5 469 157
Wings of Heroes	2 922 235	3 494 706	5 638 924	7 086 439	7 291 234	6 294 386	8 397 619
pozostałe	681 137	570 234	658 639	539 986	519 365	455 013	495 000
RAZEM PŁATNOŚCI ⁽¹⁾	99 660 700	96 229 994	102 306 488	99 938 858	90 461 427	81 395 618	84 993 237
Przychód odroczoney w czasie (consumable)	-2 725 192	-1 355 271	-2 093 391	-1 518 240	1 000 827	-2 991 836	1 205 454
Przychód odroczoney w czasie (durable)	3 182 710	3 124 214	-6 234 054	-4 063 695	5 190 738	6 031 370	4 185 657
RAZEM PRZYCHODY	100 118 218	97 998 937	93 979 043	94 356 923	96 652 992	84 435 152	90 384 348

[1] pod pojęciem płatności Grupa wykazuje przychody niepomniejszone o przychód odroczoney w czasie. Szczegółowa mechanika odraczania przychodu została opisana w polityce rachunkowości w punktach: „Wykorzystanie dóbr zużywalnych w czasie (eng. consumables” oraz „Wykorzystanie dóbr trwałych w grze w czasie (eng. durables)”

MAU^[2] DLA GŁÓWNYCH GIER

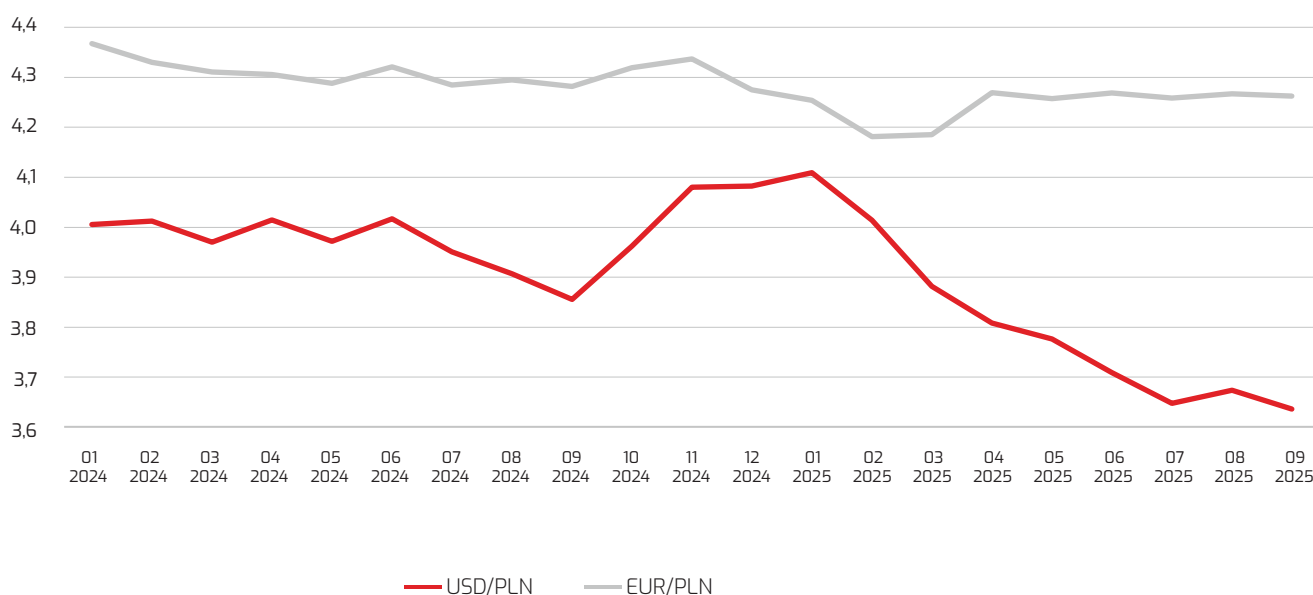
GRA	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Fishing Clash	2 425 073	2 901 837	3 403 986	2 605 102	2 396 660	2 586 680	2 344 912
Hunting Clash	3 529 644	2 937 882	2 008 982	1 795 672	1 664 310	1 748 071	1 559 301
Wings of Heroes	341 010	250 631	294 502	284 703	279 340	282 915	444 964
Evergreen	922 365	789 687	726 737	680 426	609 349	454 196	395 110

Evergreen = Let's Fish + Wild Hunt

[2] Średnia miesięczna liczba aktywnych graczy

9 miesięcy 2025 roku charakteryzowało się dalej istotną niepewnością gospodarczą, do tego sytuacja na rynku walut oraz konflikty zbrojne w regionie znacząco wpływają na zachowania konsumenckie, a tym samym na Grupę i odnotowywane płatności w grach. W rezultacie całkowity poziom płatności Grupy w omawianym okresie 2025 roku wyniósł 256,9 mln PLN i był niższy o 13,9% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Warto jednakże zauważyć, że zarówno kurs USD/PLN jak i w mniejszym stopniu EUR/PLN w trakcie 2025 roku znajdował się istotnie poniżej poziomu 2024 roku. Grupa, jako eksporter swoich usług, wykazuje tym samym niższe przychody niż miałyby to miejsce przy zastosowaniu kursów z 2024 roku.

Średnie kursy miesięczne



Szczegółowy opis działań, jakie miały miejsce przy pracach nad głównymi grami Grupy, w tym opis premiery najnowszej gry Trophy Hunter, znajduje się w nocie „Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta”.

PODZIAŁ SKONSOLIDOWANYCH KOSZTÓW WYTWORZENIA PO KWARTAŁACH

WYSZCZEGÓLNIENIE	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Amortyzacja – koszty zakończonych prac rozwojowych (głównie gry)	2 599 617	2 622 130	2 172 943	2 138 220	2 063 508	2 114 471	2 254 787
Amortyzacja – pozostałe aktywa	1 256 589	975 024	950 256	954 225	596 355	540 929	533 119
Wynagrodzenia oraz usługi podwykonawców	13 365 280	11 065 615	11 801 284	11 200 038	11 191 466	11 110 084	11 184 748
Tłumaczenia	573 512	498 240	457 376	345 224	317 254	350 529	394 904
Outsourcing modeli 3D	289 639	430 986	203 963	133 912	93 338	103 677	81 876
Pozostałe	1 402 657	1 583 504	1 505 483	1 521 211	1 499 932	1 354 189	1 236 883
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (kapitalizacja)	-97 504	-1 312 148	-1 305 363	-1 010 491	-748 935	-777 974	-58 311
RAZEM KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH USŁUG	19 389 790	15 863 351	15 785 942	15 282 339	15 012 918	14 795 905	15 628 006

Koszt wytworzenia sprzedanych usług ściśle zależy od liczby otwartych projektów (gier) i fazy, w której się znajdują. Pod datą 30.06.2025 roku Grupa zakończyła kapitalizację Trophy Hunter, co oznacza, że od 1.07.2025 roku Grupa niejako podwójnie obciąża wynik – zarówno poprzez wykazywanie kosztów bieżących wynagrodzeń, jak i przez amortyzację tego tytułu. Przed tą datą koszty produkcji gry w ogóle nie obciążały kosztów wytworzenia. Jest to główna przyczyna wzrostu kosztów wytworzenia w 3. kwartale w porównaniu do poprzednich okresów.

Historycznie znacząco wyższy koszt wykazany w 1. kwartale 2024 roku w linii wynagrodzeń był związany m.in. z rozpoznaniem kosztu programu motywacyjnego opartego na akcjach (tzw. 1 transza) – brak analogicznego wydarzenia w 2025 roku. Dodatkowo, Grupa w ramach optymalizacji swoich działań intensywnie pracuje nad usprawnieniami w zakresie tłumaczeń (wykorzystywanie własnych narzędzi wspieranych przez rozwój sztucznej inteligencji) oraz produkcji modeli 3D, które w większej części wytwarzane są samodzielnie. Warto również zauważyć, że od 3. kwartału 2024 roku Grupa nie amortyzuje także części starszych gier spółki Rortos, stąd także spadek w tej pozycji.



PODZIAŁ SKONSOLIDOWANYCH KOSZTÓW SPRZEDAŻY PO KWARTAŁACH

WYSZCZEGÓLNIENIE	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Koszty sprzedaży	54 950 259	51 954 122	55 896 498	53 049 158	44 823 513	39 142 065	47 193 660
marketing:	19 807 135	19 357 945	24 714 879	22 658 472	15 602 094	12 727 474	20 063 875
– Fishing Clash	11 245 527	10 498 662	15 322 183	11 386 040	8 151 812	7 565 442	6 521 755
– Hunting Clash	7 728 250	7 716 786	6 284 059	7 938 295	4 402 922	2 796 268	2 701 450
– Trophy Hunter	0	11 791	92 939	61 965	55 156	200 117	6 099 011
– Wings of Heroes	833 358	1 130 706	3 013 752	3 254 840	2 992 203	2 165 648	4 741 660
– pozostałe tytuły	0	0	1 946	17 332	0	0	0
prowizje	28 370 749	26 426 711	24 978 911	24 605 279	23 804 627	20 151 644	21 280 912
revenue share	337 715	344 101	287 231	346 821	362 608	365 433	379 713
wynagrodzenia, usługi podwykonawców	4 599 678	4 165 443	4 606 542	4 214 237	4 117 114	4 608 593	4 330 706
usługi badania rynku gier mobilnych	187 284	156 227	74 907	68 842	69 453	70 677	161 119
pozostałe	1 647 698	1 503 695	1 234 028	1 155 507	867 617	1 218 244	977 335

Na poziom kosztów sprzedaży wpływa głównie poziom nakładów marketingowych oraz poziom prowizji, które są w pełni uzależnione od poziomu płatności.

W zakresie wydatków marketingowych Grupa odnotowała znaczący wzrost kosztów w ostatnim kwartale – niemal 58% więcej niż w 2. kwartale 2025 roku – co jest głównie związane z premierą gry Trophy Hunter, która to miała miejsce na początku lipca 2025 roku. Gra osiąga dobre kluczowe parametry, stąd wydatki na marketing są sukcesywnie skalowane. Kolejną grą, w której wydatki zostały istotnie podniesione jest Wings of Heroes, tu także poprawiające się parametry gry pozwoliły na zwiększenie budżetu marketingowego.

Natomiast w zakresie prowizji od płatności, to poprzez:

- » promocję własnego kanału direct-to-consumer, czyli TSG Store, który charakteryzuje się średnio niższymi kosztami prowizji od wiodących sklepów Google i Apple;
- » zmiany w zakresie prowizji na obszarze UE na platformie Apple wymuszone poprzez europejski akt DMA (Digital Markets Act);

udział prowizji do płatności sukcesywnie spada. Historycznie standardową stawką prowizji było 30% kwoty płatności, obecnie (2-3Q 2025) jest to ok. 25% (prowizje/ogół płatności), przy czym dla głównych tytułów, które posiadają sklep w swojej ofercie wynosi to 22,0% dla Fishing Clash (2 – 3Q 2025) oraz 25,0% dla Hunting Clash (2-3Q 2025).

Szerszy opis działań podejmowanych w ramach promocji TSG Store został opisany w nocie „Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta”.

PODZIAŁ SKONSOLIDOWANYCH KOSZTÓW OGÓLNEGO ZARZĄDU PO KWARTAŁACH

WYSZCZEGÓLNIENIE	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
koszty powtarzalne, w tym:	6 287 712	6 905 113	6 453 532	6 554 225	6 086 580	5 996 171	5 405 440
wynagrodzenia, usługi podwykonawców Jednostki Dominującej	3 039 408	3 011 205	3 081 199	2 749 388	2 826 448	2 924 104	2 689 671
koszty utrzymania spółek zależnych	926 234	1 023 526	1 000 437	1 205 538	949 065	869 616	828 430
wynajem biura i utrzymanie biura – Jednostka Dominująca	560 856	704 560	674 137	749 190	677 914	590 001	572 201
pozostałe	1 761 214	2 165 822	1 697 760	1 850 109	1 633 153	1 612 450	1 315 139
koszty jednorazowe/ niegotówkowe, w tym:	1 221 364	153 162	229 743	168 629	296 636	979 857	643 053
koszty programu motywacyjnego	1 531 618	153 162	229 743	211 893	306 249	979 857	643 053
koszty M&A	-310 254	0	0	-43 264	-9 613	0	0
RAZEM KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	7 509 077	7 058 275	6 683 275	6 722 854	6 383 216	6 976 028	6 048 493

Koszty ogólnego zarządu – w tym w szczególności powtarzalne koszty – pozostają na stabilnym poziomie kolejny kwartał z rzędu. Jest to efekt silnej restrukturyzacji, która miała miejsce w 2023 roku.

W zakresie nietypowych kosztów, w trakcie drugiego kwartału 2025 roku Grupa rozpoznała pierwszy raz koszt nowego programu motywacyjnego na lata 2025-2029 (670 tys. PLN wykazane w kosztach ogólnego zarządu). Koszt wykazany w 2Q 2025 dotyczy de facto okresu 1-6.2025, jednakże z uwagi na uchwalenie programu dopiero w maju 2025 roku, koszt ten został wykazany zbiorczo w drugim kwartale. W trzecim kwartale wykazany koszt odpowiada już „standardowemu” poziomowi kosztów obu trwających programów motywacyjnych. Szerszy opis programu znajduje się w notce „Programy motywacyjne”.



UZGODNIENIE WYNIKU OPERACYJNEGO DO WSKAŹNIKA EBITDA SKORYGOWANA PO KWARTAŁACH

WYSZCZEGÓLNIENIE	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	19 108 496	23 278 311	15 606 945	18 247 197	30 618 819	23 661 566	21 677 546
amortyzacja (bez części kapitalizowanej)	4 505 560	4 428 755	3 953 275	3 873 425	3 173 305	3 113 215	3 280 113
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	1 194 285	0	0	0
EBITDA	23 614 056	27 707 066	19 560 220	23 314 907	33 792 124	26 774 781	24 957 659
niegotówkowy wpływ programu motywacyjnego	2 854 621	311 924	441 425	369 466	495 000	1 605 476	1 050 237
wynik (przychód minus prowizje) odroczone w czasie – consumable	2 150 783	1 100 237	1 594 588	1 212 215	-500 670	2 485 739	-1 015 236
wynik (przychód minus prowizje) odroczone w czasie – durable	-819 647	-1 775 914	4 919 341	3 532 579	-3 267 444	-3 820 779	-2 912 650
koszty potencjalnych i zrealizowanych akwizycji (M&A) oraz przegląd opcji strategicznych	-310 254	0	0	-43 264	-9 613	0	0
EBITDA skorygowana	27 489 559	27 343 313	26 515 574	28 385 903	30 509 397	27 045 217	22 080 010

2024 rok charakteryzował się ustabilizowaniem wyników bez znacznych wahań między kwartałami. Lepszy wynik na poziomie skorygowanej EBITDA w 1. kwartale 2025 roku to głównie efekt niższych nakładów marketingowych w marcu. Drugi kwartał to kontynuacja niższych wydatków marketingowych, co ma jednak swoje przełożenie w postaci niższych płatności w kolejnych okresach dla głównych tytułów Fishing Clash i Hunting Clash. Trzeci kwartał to inwestycja w marketing nowego tytułu – ponad 6 mln PLN przy braku takiego kosztu w poprzednich okresach. Krótkoterminowo wyższe nakłady obniżają wynik, jednak w dłuższej perspektywie powinny wygenerować wyższe płatności w kolejnych okresach dla tej gry i przelożyć się na wzrost wskaźnika skorygowanej EBITDA.

Grupa zamyka 9 miesięcy 2025 roku z zyskiem netto równym 65,2 mln PLN w porównaniu do zysku netto na poziomie 52,5 mln PLN w porównywalnym okresie 2024 roku. Wpływ na lepszy wynik mają w sporej mierze niegotówkowe księgowania odraczania przychodu (i powiązanego kosztu), które w 2024 roku pomniejszyły wynik o 7,2 PLN, a w 2025 roku powiększają go o 9,0 mln PLN. Z drugiej strony czynnikiem obniżającym wynik są ujemne różnice kursowe (3,5 mln PLN w 2025 roku w porównaniu do 0,2 mln PLN rok wcześniej), a także aktualizacja wartości zobowiązania z tyt. earnout, która to obciążyła wynik o 2 mln PLN, podczas gdy w 2024 roku aktualizacja zobowiązania została dokonana dopiero w czwartym kwartale 2024 (wtedy wynik został obciążony kwotą 4,4 mln PLN).

5.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Po stronie aktywów trwałych największa zmiana między 30.09.2025 roku a 31.12.2024 roku jest spowodowana amortyzacją gier oraz wyceną bilansową aktywów związanych z włoską spółką Rortos. W przypadku aktywów obrotowych Grupa odnotowała istotny spadek sumy (-24%), co jest głównie związane ze spadkiem posiadanych środków pieniężnych o 36,3 mln PLN (-25%). Wynika to głównie z wypłaty rekordowej kwoty dywidendy 100 mln PLN pod koniec czerwca 2025 roku. Pozycja gotówkowa w znacznej mierze została już odbudowana, ponieważ Grupa na bieżąco generuje dodatnie przepływy pieniężne. Kolejną pozycją, która odnotowała spadek, są należności (-18%), co jest stricte powiązane z poziomem płatności w ostatnich 1-2 miesiącach przed datą bilansową.

Omawiając strukturę pasywów, w trakcie 2025 roku nastąpił istotny spadek kapitałów własnych (-31,8 mln PLN) związany z wypłatą dywidendy, odbudowany częściowo wynikiem netto z tego okresu. Spadek pozycji pozostałych długoterminowych zobowiązań do 0 PLN związany jest z reklasyfikacją tego zobowiązania do części krótkoterminowej, a dotyczy to wypłaty ostatniej części earn-out dla byłych właścicieli Rortosa, która powinna mieć miejsce w trakcie drugiego kwartału 2026 roku (w drugim kwartale 2025 roku został natomiast wypłacony earn-out za 2024 rok).

W omawianym okresie także pozycja „Zobowiązania z tytułu umów z klientami” uległa zmniejszeniu o 14,6 mln PLN, co jest związane z realizacją w większym stopniu odroczonego przychodu niż w poprzednich kwartałach. Pozostałe pozycje bilansowe ulegały nieznacznym wahaniom – brak nietypowych, jednorazowych zdarzeń w omawianym okresie.

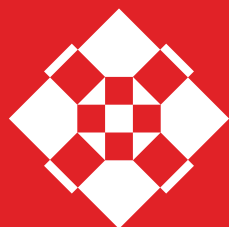
Grupa (i Jednostka Dominująca) posiada wysoką płynność finansową, a jej wszystkie zobowiązania są regulowane terminowo. Grupa nie odnotowuje także istotnych problemów ze sptywem należności.

5.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Grupa posiada wysoką zdolność generowania gotówki. Poziom przepływów operacyjnych wygenerowany w trakcie 2025 roku wyniósł 83,3 mln PLN (niemal tyle samo co skorygowana EBITDA za ten sam okres). Grupa jest w stanie na bieżąco finansować swoją działalność oraz planować dalsze inwestycje.

Po stronie działalności inwestycyjnej, Jednostka Dominująca zapłaciła w 2Q 2025 earn-out za wyniki 2024 roku do byłych właścicieli Rortosa w wysokości 14,7 mln PLN, w analogicznym okresie poprzedniego roku była to kwota 11 mln PLN. W trakcie 3Q 2025 Grupa wpłaciła do funduszu inwestycyjnego kolejną transzę środków w wysokości 1,2 mln PLN.

W działalności finansowej wykazano wypłatę dywidendy w wysokości 100 mln PLN oraz płatności (+odsetki) leasingowe związane z wynajmowanym biurem.



ten square_games

III

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE **JEDNOSTKOWE** SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	za okres 01.07.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.07.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży usług	74 263 877	226 816 935	80 452 618	257 170 137
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	11 027 886	31 870 199	11 620 847	37 413 997
Zysk brutto na sprzedaży	63 235 991	194 946 736	68 831 771	219 756 140
Pozostałe przychody operacyjne	243 498	761 482	179 549	1 767 341
Koszty sprzedaży	38 023 527	109 277 941	49 085 834	148 324 663
Koszty ogólnego zarządu	5 219 830	16 759 903	5 738 213	18 378 341
Pozostałe koszty operacyjne	36 125	273 336	152 998	724 100
Zysk na działalności operacyjnej	20 200 007	69 397 038	14 034 275	54 096 377
Przychody finansowe	110 069	12 609 482	-815 034	9 765 766
Koszty finansowe	2 360 579	7 022 426	995 453	2 534 725
Zysk z tyt. udziału w jednostkach stowarzyszonych	107 763	483 411	-126 275	69 335
Zysk przed opodatkowaniem	18 057 260	75 467 505	12 350 063	61 258 083
Podatek dochodowy	864 996	3 488 491	416 586	2 349 277
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 192 264	71 979 014	11 933 477	58 908 806
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0	0	0
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	17 192 264	71 979 014	11 933 477	58 908 806

ZYSK NA AKCJĘ

WYLICZENIE ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
liczba akcji		
średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	6 476 000	7 054 840
średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	6 359 865	6 920 960
zysk netto przypisany podmiotowi dominującemu	71 979 014	58 908 806
zysk netto na jedną akcję przypadający na działalność kontynuowaną		
podstawowy za okres obrotowy	11,11	8,35
rozwodniony za okres obrotowy	11,32	8,51
zysk netto na jedną akcję przypadający na działalność zaniechaną		
podstawowy za okres obrotowy	0,00	0,00
rozwodniony za okres obrotowy	0,00	0,00



2.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE **JEDNOSTKOWE** SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa trwałe	243 153 741	245 043 741	244 888 635
Rzeczowe aktywa trwałe	8 136 087	10 672 451	12 255 084
Wartości niematerialne	3 219 465	2 205 420	2 740 044
Inwestycje w jednostkach zależnych	202 284 550	202 284 550	202 284 550
Pozostałe aktywa finansowe	24 837 388	24 408 483	22 507 640
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 676 251	5 472 837	5 101 317
Aktywa obrotowe	127 366 599	181 631 338	161 130 826
Należności	28 312 590	37 896 492	38 547 517
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	116 493	2 046 925	1 694 747
Aktywa z tytułu umów z klientami	16 551 446	22 163 492	21 337 889
Udzielone pożyczki	1 481 246	1 399 344	1 371 744
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 904 824	118 125 085	98 178 929
AKTYWA RAZEM	370 520 340	426 675 079	406 019 461



PASYWA	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Kapitały własne	234 779 398	259 688 832	245 533 141
Kapitał zakładowy	647 600	647 600	647 600
Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	496 100	496 100	496 100
Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	102 599 554	99 448 841	99 079 378
Zyski zatrzymane	144 983 270	174 862 246	161 388 263
Akcje własne (wielkość ujemna)	-13 947 126	-15 765 955	-16 078 200
Zobowiązania długoterminowe	5 423 066	24 178 857	23 068 468
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	600 676	600 631	520 608
Zobowiązania leasingowe	3 132 670	4 897 812	5 470 782
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 689 720	2 946 201	2 642 185
Pozostałe zobowiązania	0	15 734 213	14 434 893
Zobowiązania krótkoterminowe	130 317 876	142 807 390	137 417 852
Zobowiązania handlowe	9 925 030	9 839 272	14 123 582
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	23 435 773	23 435 773	23 435 773
Zobowiązania leasingowe	2 360 608	2 242 188	2 204 848
Pozostałe zobowiązania	19 532 959	15 724 548	11 973 554
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 423 204	5 233 509	4 891 471
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	71 640 302	86 332 100	80 788 624
PASYWA RAZEM	370 520 340	426 675 079	406 019 461



3.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE **JEDNOSTKOWE**
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r.	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	647 600	496 100	99 448 841	174 862 246	-15 765 955	259 688 832
Wpłata kapitału zakładowego	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji	0	0	3 150 713	0	0	3 150 713
Wypłata dywidendy	0	0	0	-100 040 676	0	-100 040 676
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Wydanie akcji własnych	0	0	0	-1 817 314	1 818 829	1 515
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Zysk netto	0	0	0	71 979 014	0	71 979 014
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	71 979 014	0	0
Kapitał własny na dzień 30.09.2025 r.	647 600	496 100	102 599 554	144 983 270	-13 947 126	234 779 398



za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024 r.	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	733 482	496 100	95 471 416	219 538 199	-18 636 050	297 603 147
Wpłata kapitału zakładowego	0	0	0	0	3 406	3 406
Płatności w formie akcji	0	0	3 977 425	0	0	3 977 425
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	-114 589 920	-114 589 920
Wydanie akcji własnych	0	0	0	-8 373 492	8 373 492	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	-311 985	311 985	0
Umorzenie akcji własnych	-85 882	0	0	-108 685 250	108 771 132	0
Zysk netto	0	0	0	72 694 774	0	72 694 774
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2024 r.	647 600	496 100	99 448 841	174 862 246	-15 765 955	259 688 832

za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 r.	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	Kapitał z rozliczenia programu motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	733 482	496 100	95 471 416	219 538 199	-18 636 050	297 603 147
Wpłata kapitału zakładowego	0	0	0	0	3 146	3 146
Płatności w formie akcji	0	0	3 607 962	0	0	3 607 962
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	-114 589 920	-114 589 920
Wydanie akcji własnych	0	0	0	-8 373 492	8 373 492	0
Umorzenie akcji własnych	-85 882	0	0	-108 685 250	108 771 132	0
Zysk netto	0	0	0	58 908 806	0	58 908 806
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	58 908 806	0	58 908 806
Kapitał własny na dzień 30.09.2024 r.	647 600	496 100	99 079 378	161 388 263	-16 078 200	245 533 141

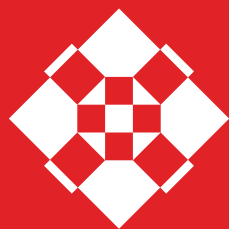
4.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za okres 01.07.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.07.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	18 057 260	75 467 505	12 350 063	61 258 083
Korekty razem:	5 207 352	-2 491 443	13 162 404	13 591 206
Amortyzacja	1 158 512	3 334 077	1 876 806	5 803 974
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	421 507	918 830	-374 674	-1 133 803
Odsetki zapłacone od leasingu	112 469	361 177	148 292	488 176
Odsetki naliczone od lokat	3 295	-887 275	214 596	-1 068 079
Odsetki od zobowiązań (Rortos)	281 385	822 186	572 423	1 686 252
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	-10 043 303	0	-7 358 024
Zmiana stanu należności	1 757 731	9 583 902	-518 800	5 654 660
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	4 547 247	-61 907	4 644 712	-394 162
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-5 420 139	-14 691 798	8 259 952	6 090 711
Zmiana stanu aktywów z tytułu umów z klientami	1 471 933	5 612 046	-1 793 268	1 071 487
Płatności w formie akcji (część nieuwzględniona w nabyciu wartości niematerialnych i prawnych)	1 050 237	3 150 713	441 423	3 607 962
Strata / zysk na jednostkach stowarzyszonych	-107 763	-483 411	-126 275	69 335
Strata / zysk ze sprzedaży środków trwałych	-69 062	-106 680	-182 783	-927 283
Gotówka z działalności operacyjnej	23 264 612	72 976 062	25 512 467	74 849 289
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1 053 132	-1 360 072	-1 405 866	1 862 767
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 211 480	71 615 990	24 106 601	76 712 056

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za okres 01.07.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.07.2024 – 30.09.2024	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Splata udzielonych pożyczek	0	0	0	178 793
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-138 009	-1 838 035	-1 248 064	-2 686 686
Zbycie WNiP oraz rzeczowych aktywów trwałych	94 836	132 959	21 413	340 692
Nabycie udziałów	-1 220 561	-1 220 561	0	-1 211 790
Udzielone pożyczki	0	0	0	-353 275
Odsetki od pożyczek	0	0	0	11 768
Płatność z tytułu Earn-Out	0	-14 668 721	0	-10 957 715
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	184 496	184 496
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 263 734	-17 594 358	-1 042 155	-14 493 717
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	1 515	0	3 146
Dywidendy od jednostek zależnych	0	10 043 303	0	7 358 024
Inne wpływy finansowe	0	0	0	1 445 951
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-100 040 678	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-553 605	-1 776 579	-805 317	-2 353 459
Nabycie akcji własnych	0	0	0	-114 589 920
Odsetki od leasingu	-112 469	-361 177	-148 292	-488 176
Inne wydatki finansowe	-4 550	-20 613	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-670 624	-92 154 229	-953 609	-108 624 434
D. Przepływy pieniężne netto razem	20 277 122	-38 132 597	22 110 837	-46 406 095
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i naliczonych odsetek	-541 844	912 336	683 002	2 579 543
E. Zwiększenie stanu środków pieniężnych (z różnicami kursowymi)	19 735 278	-37 220 261	22 793 839	-43 826 553
F. Środki pieniężne na początek okresu	61 169 546	118 125 085	75 385 090	142 005 482
G. Środki pieniężne na koniec okresu	80 904 824	80 904 824	98 178 929	98 178 929





ten square_games

IV

**POLITYKA
RACHUNKOWOŚCI**

1.

ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE” w kształcie obowiązującym na dzień 30.09.2025 roku.

2.

ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w polityce rachunkowości.



3.

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1.

Jednostki zależne, jednostki stowarzyszone

Sprawozdanie skonsolidowane

Jednostki zależne to wszystkie jednostki gospodarcze, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, wówczas gdy jest narażona, lub ma prawo do zmiennych zwrotów ze swojego zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przeniesienia kontroli do grupy. Konsolidacji zaprzestaje się od dnia zaprzestania sprawowania kontroli. Koszty powiązane z przejściem jednostki gospodarczej ujmowane są jako koszty okresu.

Wewnątrzgrupowe transakcje i rozrachunki oraz niezrealizowane zyski na transakcjach między jednostkami grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również są eliminowane. Tam gdzie było to konieczne, kwoty zaraportowane przez jednostki zależne zostaną dostosowane tak, aby były zgodne z zasadami rachunkowości Grupy.

Sprawozdanie jednostkowe

Zgodnie z MSR 27, Spółka, jako jednostka dominująca sporządzająca jednostkowe sprawozdanie finansowe, inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych, ujmuje w cenie nabycia. W przypadku, gdy na cenę nabycia składają się przyszłe płatności warunkowe, Spółka dokonuje na dzień nabycia możliwie wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, a następnie ujmuje je w wartości bieżącej, skorygowanej o zmianę wartości środków pieniężnych w czasie.

Zgodnie z MSR 28, Spółka wycenia inwestycje w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana początkowo według ceny nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonał inwestycji, zanotowanych przez nią po dacie nabycia. Jednostka stowarzyszona jest to z kolei jednostka, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ i która nie jest ani jednostką zależną od inwestora, ani wspólnym przedsięwzięciem inwestora. Zarząd spółki dominującej każdorazowo rozważa istnienie znaczącego wpływu oraz zależności spółki, w której nabywane są udziały.

3.2. **Zysk na akcję**

Zysk/strata netto przypadająca na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku/straty netto za dany okres przypisanego akcjonariuszom Spółki i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba akcji występujących w okresie uwzględnia ewentualne akcje własne, jeśli występują.

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zysk lub stratę przypadającą na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej oraz średnią ważoną liczbę występujących akcji koryguje się o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

3.3. **Przepływy pieniężne**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się zgodnie z kluczowymi wymaganiami MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wykazuje się przy zastosowaniu metody pośredniej, w której wynik podlega korekcie o wpływ transakcji o charakterze niepieniężnym, wszelkich rozliczeń w czasie przeszłym bądź przyszłych wpływów pieniężnych lub rozchodów pieniężnych oraz pozycji przychodów bądź kosztów związanych z przepływami pieniężnymi z działalności inwestycyjnej lub finansowej.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej i finansowej

Główne kategorie wpływów i rozchodów pieniężnych wynikające z działalności inwestycyjnej oraz finansowej wykazuje się odrębnie.



3.4.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat udziałowców.

Do przychodów należą jedynie otrzymane lub należne wpływy korzyści ekonomicznych jakie przypadają Grupie. Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, uwzględniając kwoty rabatów handlowych przyznanych przez Grupę. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym wyświadczono usługi.

Specyfika działalności Spółek Grupy opiera się w większości na sprzedaży detalicznej do klienta końcowego (osoby fizycznej). W momencie zawarcia umowy z użytkownikiem na zakup przedmiotów bądź usług w grze, transfer wskazanych dóbr odbywa się natychmiastowo poprzez kanały dystrybucji internetowej w momencie otrzymania zapłaty przez pośrednika finansowego (agregatora płatności). W toku bieżącej działalności Spółek Grupy, zawieranie umów z klientami odbywa się w sposób ciągły z wykorzystaniem umów podpisywanych na odległość (tj. akceptacja regulaminu świadczenia usługi i dokonanie płatności na zdefiniowanych przez Spółki Grupy warunkach).

GRUPA WYRÓŻNIA TRZY ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW

PRZYCHODY

MIKROPLATNOŚCI

- » przychody z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy



REKLAMY

- » przychody z tytułu reklam wyświetlanych w grach



LICENCJE

- » przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym spółki na podstawie umów licencyjnych



Przychody z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy (mikropłatności)

W ramach gier dostępne są dla użytkowników pakiety premium, które między innymi zawierają banknoty i perły (wirtualna waluta gry). Grający mogą konwertować wirtualną walutę gry na trwałe wirtualne towary (ang. durables), takie jak wędkę czy przynęty lub inne akcesoria, aby poprawić parametry sprzętu i tym samym osiągać wyniki w grze bądź też na zużywalne dobra (ang. consumables) – np. wzmacniacze (+x% wagi ryby) czy kolejną możliwość losowania karty. Spółka weryfikuje na każdy dzień sprawozdawczy szacowany średni okres konwersji wirtualnej waluty na dobra w grze dla grupy płacących użytkowników i następnie szacuje kwotę potencjalnego zobowiązania z tytułu realizacji pakietów premium. Kwota takiego zobowiązania pomniejsza przychody danego okresu i jest wykazywana jako rozliczenie międzyokresowe przychodów (pozycja bilansowa).

W toku 2020 roku Spółka wprowadziła zmiany w swoich systemach informatycznych, dzięki czemu rozpoczęła zbieranie danych pozwalających na dokonanie analizy wykorzystania w czasie dóbr trwałych. W związku z tym Spółka dokonuje szacunku kwoty zobowiązania (zobowiązania z tytułu umów z klientami) z tytułu udostępnienia trwałego dobra w grze – przychody dotyczące zakupu trwałych wirtualnych towarów (oraz prowizja platform dystrybucji cyfrowej takich jak Google Play oraz App Store, dotycząca tych przychodów) są rozpoznawane przez szacowany średni okres gry użytkowników płacących. Oszacowanie średniego okresu pozostawania w grze przez użytkownika płacącego wymaga posiadania wystarczająco długiej historii zachowania gracza.

W przypadku gier udostępnianych za pośrednictwem portalu Facebook oraz na platformach dystrybucji cyfrowej takich jak Google Play oraz App Store płatności otrzymane od użytkowników za dodatkowe funkcjonalności są pomniejszane przez dystrybutorów o należne im prowizje. W przypadku gier udostępnianych za pośrednictwem własnej strony internetowej, płatności dokonywane przez użytkowników za dodatkowe funkcjonalności są natomiast pomniejszane przez agregatorów płatności o należne im prowizje. Zarówno prowizje dystrybutorów, jak i prowizje agregatorów płatności Spółka wykazuje w kosztach sprzedaży.

Przychody z tytułu reklam wyświetlanych w grach (reklamy)

Przychody z tytułu wyświetlanych reklam Grupa rozpoznaje w wysokości należnej wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od pośrednika reklamowego.

Przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym spółki na podstawie umów licencyjnych (licencje)

Przychody z tytułu aktywności użytkowników w grze Grupa rozpoznaje w wysokości należnej wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od partnera (część przychodów z tytułu płatności użytkowników po potrąceniu należnych podatków, uwzględnieniu prowizji, zwrotów i rabatów).

Koszty sprzedanych usług Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa ujmuje w pozycji koszty wytworzenia usług koszty bezpośrednie i uzasadnioną część kosztów pośrednich związanych z utrzymaniem gier po ich premierze, tj. po tzw. soft launch. W pozycji ujmowane są głównie: koszty utrzymania serwerów, koszty osobowe działów projektowych gier a także amortyzacja kosztów prac rozwojowych (gier) i amortyzacja sprzętu IT.

Koszty sprzedaży – są to głównie koszty związane z reklamą, marketingiem i promocją gier oraz prowizje za pośrednictwo w realizacji transakcji potrącane przez agregatora płatności bądź sklep mobilny.

Koszty zarządu – w pozycji grupowane są głównie koszty osobowe dotyczące Zarządu i działów okołoprojektowych, koszty związane z administracją oraz utrzymaniem funkcjonalności biura.

3.5.

Przychody i koszty działalności finansowej

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od wolnych środków na rachunkach bankowych, prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki z tytułu zwłoki w regulowaniu należności, wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej, przychody ze sprzedaży papierów wartościowych, dodatnie różnice kursowe, przywrócenie utraconej wartości inwestycji, wartość umorzonych kredytów i pożyczek, zyski z rozliczenia instrumentów pochodnych.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań, utworzone rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych, wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów wartościowych, prowizje i opłaty manipulacyjne, wartość inwestycji krótkoterminowych, dyskonto i różnice kursowe, straty z rozliczenia instrumentów pochodnych oraz w przypadku leasingu finansowego inne opłaty za wyjątkiem rat kapitałowych.

3.6.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje: podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe ustala się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku (okresu) obrotowego.

Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) bilansowej w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz tych przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu oraz włączeniem kosztów, które stanowią koszty podatkowe, a nie stanowią kosztów bilansowych. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Ten Square Games S.A. jako spółka prowadząca działalność badawczo-rozwojową i uzyskująca dochody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej stosuje preferencyjną stawkę podatku dochodowego. W celu skorzystania z ulgi podatkowej IP BOX Spółka:

- » dzieli dochód podatkowy na dochody z tytułu kwalifikowanych praw własności intelektualnej (w przypadku spółki są to gry spełniające definicję programów komputerowych) i pozostałe źródła;
- » dla dochodów z tytułu kwalifikowanych praw własności intelektualnej wyliczany jest wskaźnik nexus, zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych;
- » wskaźnik nexus wykorzystywany jest do obliczenia wysokości podatku dla każdego ze źródeł dochodów.

W przypadku pozostałych źródeł dochodu Spółka korzysta z ulgi na badania i rozwój, która stanowi pomniejszenie dochodu do opodatkowania. Od 2022 r. Spółka korzysta z możliwości zastosowania ulgi na badania i rozwój również w odniesieniu do dochodów z tytułu kwalifikowanych praw własności intelektualnej.

Podatek odroczony

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zapłacie w przyszłości ujmowany w pełnej wysokości metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zwrotowi w przyszłości, wyliczany metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujemne się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Podstawowe różnice przejściowe dotyczą odmiennej amortyzacji wytworzonych przez Grupę gier, wyceny bilansowej rozrachunków oraz rozliczania w czasie przychodów od użytkowników.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które będą obowiązywać w momencie ich realizacji.

Odroczony podatek jest ujmowany w rachunku zysków i strat, a w przypadku gdy dotyczy on transakcji rozliczanych z kapitałem własnym ujmowany jest w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujemne się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych. Zobowiązanie lub aktywa z tytułu podatku odroczonego w bilansie jest wykazywane odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywa długoterminowe.

Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego

Wraz z wprowadzeniem w 2019 roku „KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”, który wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy nie ma pewności, czy zastosowane przez jednostkę podejście podatkowe zostanie zaakceptowane przez organy podatkowe, Spółka każdorazowo ocenia możliwe podejście organów do zeznania podatkowego przygotowanego przez Spółkę. W przypadku gdy jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują zastosowane podejście podatkowe, Spółka ujemne podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego i odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe Spółka ujemne w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu metody jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku lub metody wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Przy ocenie prawdopodobieństwa akceptacji Spółka zakłada, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.

3.7. Rzeczowe aktywa trwałe

Grupa uznaje za środki trwałe pojedyncze, zdatne do użytku rzeczy, spełniające kryteria określone dla środków trwałych w MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, jeżeli cena nabycia (koszt wytworzenia) wynosi co najmniej 3.500 PLN. Środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN są jednorazowo umarzane lub spisywane w koszty w miesiącu nabycia.

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej środków trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację środków trwałych odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej. Grupa kierując się zasadą istotności przyjęła zasadę, iż rozpoczyna amortyzację od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka do użytkowania.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji rzeczowych aktywów trwałych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji rzeczowych aktywów trwałych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywa, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w Rachunku zysków i strat.

3.8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są wyceniane według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji aktywów niematerialnych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywa, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

Wartości niematerialne występujące w Grupie oraz stawki amortyzacji:

1. Oprogramowanie komputerowe – od 2 do 5 lat,
2. Koszty prac rozwojowych – od 5 do 10 lat.



Prace rozwojowe

Do wartości niematerialnych Grupa wlicza także wartości materialne w budowie (gry), jeżeli mogą zostać zakwalifikowane jako prace rozwojowe zgodnie z MSR 38 Wartości niematerialne, tj. spełniają łącznie następujące warunki:

- a.** z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- b.** istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- c.** składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- d.** znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- e.** zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- f.** istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Jeżeli powyższe przesłanki nie są spełnione, Grupa traktuje wydatki jako prace badawcze i odnosi je w ciężar bieżącego okresu.

Do wartości niematerialnych w budowie wliczane są m.in. koszty wynagrodzeń, ujmowane wraz z płatnościami w formie akcji, a także koszty pośrednie, których alokacja jest możliwa na produkcję w toku.

Prace rozwojowe w toku realizacji, jako nieamortyzowane wartości niematerialne podlegają nie rzadziej niż rocznie testowaniu pod kątem utraty wartości.

Grupa traktuje nakłady na grę za zakończone i przeklasyfikuje je na pozycję koszty prac rozwojowych w momencie tzw. soft launch, czyli wypuszczenia gry na kilku wybranych rynkach.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy: (i) przekazanej zapłaty, (ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz (iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej, nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii powstałych na połączeniu. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się na dzień 31 grudnia lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Wartość firmy jest usuwana z bilansu w przypadku, gdy nastąpi utrata kontroli nad ośrodkiem, do którego była alokowana.

3.9. Leasing

Zgodnie z MSSF 16 dotyczącym zasad ujmowania, wyceny, prezentacji i ujawniania leasingu, Spółka prezentuje aktywa i zobowiązania wynikające z opisanych w MSSF 16 umów.

Na początku umowy jednostka ocenia, czy dana umowa jest leasingiem, czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W dacie rozpoczęcia umowy Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyceniany jest według kosztu, natomiast zobowiązanie z tytułu leasingu ujmowane jest w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie.

Za koszt długu przyjmowana jest średnia rynkowa stopa procentowa kredytów złotych dla przedsiębiorstw publikowana przez NBP.

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu, zobowiązanie natomiast poprzez:

- a.** zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b.** zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych, oraz
- c.** zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo statycznych opłat leasingowych.

Odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu w każdym terminie w ciągu okresu leasingu są kwotą, w ramach której uzyskuje się stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązania z tytułu leasingu. Część odsetkowa kosztów finansowych obciąża zysk lub stratę bieżącego okresu.



3.10. Instrumenty finansowe

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. Bezwarunkowe należności i zobowiązania ujmuje się jako aktywa lub zobowiązania, gdy Grupa staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych lub bierze na siebie obowiązek ich wypłaty.

Z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, które są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się lub pomniejsza o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- a.** modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- b.** charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- a.** składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- b.** warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- a.** składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- b.** warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, chyba że jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie (przestanki powyżej) lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (przestanki wskazane powyżej).

Grupa klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie z wyjątkiem: zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (jednorazowa decyzja przy początkowym ujęciu, jeżeli jest to dopuszczalne przez MSSF 9), zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, umów gwarancji finansowych, zobowiązań do udzielenia pożyczki oprocentowanej poniżej rynkowej stopy procentowej, warunkowej zapłaty ujętej przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek.

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia.

W celu dokonania analizy statystycznej należności Grupa stosuje podział na następujące kategorie odbiorców:

1. Międzynarodowi pośrednicy płatności (sklepy mobilne, agregatorzy płatności);
2. Pośrednicy reklamowi;
3. Licencjodawcy.



3.11.

Transakcje w walucie obcej

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich złotych („PLN”), która stanowi walutę funkcjonalną Grupy.

Wycena

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem różnic kursowych stanowiących koszty finansowania zewnętrznego, które dotyczą aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania operacyjnego, które włącza się do tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych.

Transakcje w ciągu roku

Transakcje wyrażone w walutach innych niż złoty są przeliczane na złote po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji, a jeżeli zastosowanie tego kursu nie jest możliwe po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień. Rozchód środków pieniężnych w walucie obcej z rachunków własnych dokonywany jest wg metody „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło” (FIFO).

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem różnic kursowych stanowiących koszty finansowania zewnętrznego, które dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania operacyjnego, które włącza się do tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych.

3.12.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

3.13. **Kapitały**

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie spółki i wpisanej w rejestrze sądowym. Jeżeli akcje obejmowane są po cenie wyższej od wartości nominalnej, nadwyżka ujmowana jest w kapitale zapasowym. W pozycji pozostałe kapitały Grupa ujmuje zysk okresu przeznaczony zgodnie z uchwałą wspólników na pozostałe kapitały.

3.14. **Płatności w formie akcji**

W przypadku wystąpienia płatności w formie akcji w transakcjach z pracownikami i innymi osobami świadczącymi podobne usługi jednostka wycenia wartość godziwą otrzymanych usług poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wynika to z faktu, że zazwyczaj nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wartości godziwej otrzymanych usług. Wartość godziwą instrumentów kapitałowych określa się na dzień przyznania tych instrumentów.

3.15. **Wyплата dywidend**

Dywidendy ujmuje się w momencie ustalenia praw akcjonariuszy Jednostki dominującej do ich otrzymania.

3.16. **Rezerwy**

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana i aktualizowana na koniec okresu sprawozdawczego, w celu skorygowania szacunków do zgodnych ze stanem wiedzy Grupy na ten dzień. W sprawozdaniu finansowym rezerwy są prezentowane odpowiednio jako dług – i krótkoterminowe.

3.17. **Zobowiązania**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Grupy, którego wypełnienie spowoduje wypływ z Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności, licząc od końca okresu sprawozdawczego przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy. Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności, licząc od końca okresu sprawozdawczego przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są ujmowane według wartości nominalnej. Ewentualne odsetki ujmuje się w momencie otrzymania not od dostawców.

3.18.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zasady rachunkowości oraz ważne oszacowania i założenia zaprezentowane w części dotyczącej należności i zobowiązań mają zastosowanie do transakcji przeprowadzanych z podmiotami powiązanymi.

3.19.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Jednostki Dominującej pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do tego sprawozdania.

Szacunki i osądy księgowe wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy dokonane przez Zarząd Jednostki dominującej w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.



PROFESJONALNY OSĄD

Moment rozpoczęcia aktywowania kosztów prac rozwojowych

Grupa zaczyna aktywować nakłady na prace rozwojowe w momencie, kiedy możliwe jest do udowodnienia, iż wskazane prace będą stanowiły prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne oraz pod warunkiem że Grupa posiada wystarczające środki potrzebne do ukończenia, użytkowania i pozyskiwania korzyści ze składnika wartości niematerialnych. Spełnienie obu kryteriów, tj. możliwości osiągnięcia przyszłych korzyści ekonomicznych jak i warunku posiadania wystarczających środków opiera się na szacunku Zarządu wynikającym z analizy rynku oraz sytuacji finansowej Grupy.

Okres amortyzowania aktywowanych wartości niematerialnych

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla aktywowanych w pozycji wartości niematerialnych kwot poniesionych kosztów prac rozwojowych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto aktywowanych kosztów prac rozwojowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na planach Grupy.

Wartość godziwa płatności w formie akcji

Wartość godziwa to kwota, za jaką dany składnik majątku mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane, na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi niepowiązаныmi ze sobą stronami. Dla transakcji dokonanych przed debiutem Jednostki Dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, tj. do maja 2018 roku, wartość godziwa akcji Jednostki Dominującej była ustalana przy wykorzystaniu metody porównawczej. Do porównania uwzględniane były spółki publiczne o podobnym profilu działalności do Grupy na podstawie najlepszego osądu Spółki. Od maja 2018 roku, tj. od momentu kiedy Jednostka Dominująca stała się jednostką publiczną, wartość godziwa akcji Jednostki Dominującej jest ustalana na podstawie rynkowej wartości akcji.

Rozpoznawanie przychodów z tytułu udostępniania trwałych wirtualnych dóbr

Spółka dokonuje szacunku kwoty zobowiązania (zobowiązania z tytułu umów z klientami) z tytułu udostępnienia trwałego dobra w grze – przychody dotyczące zakupu trwałych wirtualnych towarów (oraz prowizja platform dystrybucji cyfrowej takich jak Google Play oraz App Store, dotycząca tych przychodów) są rozpoznawane przez szacowany średni okres gry użytkowników płacących.

Charakter sprzedaży usług w sklepie Google Play na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Zgodnie z umową dystrybucyjną z Google (pełna treść umowy: https://play.google.com/intl/ALL_pl/about/developer-distribution-agreement.html), Spółka ma obowiązek dostarczyć wirtualne dobra w zamian za otrzymane przez Google Play środki pieniężne. Powyższe implikuje rozpoznawanie 100% kwoty płatności netto w przychodach ze sprzedaży i 30% kwoty prowizji w kosztach sprzedaży.

NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW

Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji aktywów pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe.

W przypadku zakończonych prac rozwojowych (gier Grupy) szacunek opiera się na weryfikacji kilkunastu parametrów jakościowych gry, które w ocenie Zarządu mają wpływ na zdolność do generowania przyszłych korzyści ekonomicznych dla Grupy, niemniej jednak wraz ze zmianami zachodzącymi na rynku szacunki Zarządu są obarczone niepewnością.

W przypadku przeprowadzania testów na innej grupie aktywów (np. wartość inwestycji, wartość udziałów) szacunek opiera się na możliwości generowania gotówki przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne (ang. CGU – cash generating unit), a wartość generowanej gotówki jest dyskontowana zgodnie z modelami matematycznymi. Wpływ na finalny rezultat testu ma w dużej mierze zastosowana stopa dyskonta oraz długoterminowa stopa wzrostu, a oba te parametry charakteryzują się dużą zmiennością na rynku. W odniesieniu do szacunku wpływów, to są one także obarczone niepewnością z uwagi na prognozowanie przychodów z gier, a jak wskazano powyżej, rynek gamingowy zmienia się gwałtownie i dynamicznie.

Wykorzystanie dóbr zużywalnych w czasie (eng. consumables)

Spółka szacuje na dzień sprawozdawczy liczbę niewykorzystanych pakietów premium (banknoty i perty) dla aktywnych graczy. Bazą do ustalenia liczby nierozliczonych pakietów jest wskaźnik ich rotacji (średni okres wykorzystania pakietu przez użytkowników aktywnych*) oraz średnie przychody uzyskane ze sprzedaży pakietów premium. Na podstawie analizy szacowany średni okres wykorzystania pakietu wynosi do 7 dni.

W przypadku, gdy szacowane kwoty zobowiązania do świadczenia usług w zamian za realizację pakietów premium są znaczące, Spółka ujmuje kwotę zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W momencie uznania, że szacowana kwota zobowiązania do świadczenia usług jest znacząca (istotna), Spółka ujmuje także w aktywach koszty prowizji powiązane z przychodem odroczonym w czasie. Prowizje, na podstawie umów zawartych z głównymi pośrednikami (np. sklepami mobilnymi) wynoszą zwyczajowo 30% kwoty płatności.

Wykorzystanie dóbr trwałych w grze w czasie (eng. durables)

Co do zasady wirtualne dobra oferowane w grach wideo dzieli się na dwie główne kategorie: trwałe (durable virtual goods, które w ramach normalnego użycia w wirtualnym świecie nie zużywają się, a gracz może ich używać, jak długo gra) oraz zużywalne (consumable virtual goods, które zużywają się w ramach ich normalnego użycia w wirtualnym świecie). Przychód z drugiej kategorii rozpoznaje się w momencie lub w miarę zużycia, co zostało opisane w paragrafie powyżej. W zakresie rozpoznania przychodu ze sprzedaży tzw. durables, na rynku stosowane są modele bazujące na statystykach z gry, np. na długości życia danego dobra i/lub grupy graczy. Do 2019 roku Spółka nie posiadała modeli statystycznych pozwalających na oszacowanie wartości durables, co związane było m.in. z tym, że ekonomia gier Spółki opiera się m.in. na:

1. możliwości zamiany jednych dóbr w inne dobra;
2. możliwości otrzymania wybranych dóbr za darmo;
3. możliwości zakupu dóbr zarówno przy wykorzystaniu peret otrzymanych za darmo (np. poprzez wygranie konkursu) jak i zakupionych za tzw. twardą walutę.

* Spółka definiuje użytkownika aktywnego jako takiego, który dokonał kiedykolwiek minimum jednej płatności do dnia bilansowego oraz był aktywny w grze (tj. zalogował się minimum 1 raz) w ciągu 30 dni: poprzedzających dzień bilansowy i/lub po dniu bilansowym.

Powyższe możliwości znacznie utrudniają przeprowadzenie analizy średniego wykorzystania dobra w czasie, stąd Spółka korzystała z możliwości niewyceniania durables, zgodnie z MSSF 15 par. 44.

W toku 2020 roku Spółka wprowadziła zmiany w swoich systemach informatycznych, dzięki czemu rozpoczęła zbieranie danych pozwalających na dokonanie analizy wykorzystania w czasie dóbr trwałych. W związku z tym Spółka dokonała na dzień 31 grudnia 2020 roku szacunku kwoty zobowiązania (zobowiązania z tytułu umów z klientami) z tytułu udostępnienia trwałego dobra w grze – przychody dotyczące zakupu trwałych wirtualnych towarów są rozpoznawane przez szacowany średni okres gry użytkowników płacących. Oszacowanie średniego okresu pozostawania w grze przez użytkownika płacącego wymaga posiadania wystarczająco długiej historii zachowania gracza. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka dokonała rozpoznania w czasie przychodu z dóbr trwałych jedynie dla gry Fishing Clash, a na dzień 31 grudnia 2021 roku pierwszy raz zrobiła to dla drugiego wiodącego tytułu tj. dla gry Hunting Clash.

Płatności warunkowe z tytułu earn-out payments

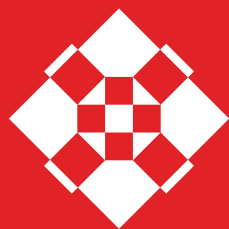
W związku z nabyciem spółki Rortos w lipcu 2021 r., jednostka dominująca dokonała rozliczenia nabycia udziałów oraz kalkulacji zobowiązania do zapłaty. Płatność z tytułu nabycia udziałów składała się z gotówkowej części, płatnej bezpośrednio po nabyciu udziałów, oraz z przyszłych płatności zależnych od spełnienia celów finansowych Rortos, zgodnie z umową. Zobowiązanie z tytułu nabycia zostało skalkulowane zatem w oparciu o prognozowane wyniki Rortos i predykowaną na tej podstawie kwotę earn-outu do wypłaty za lata 2022-2025. Historycznie prognozy przyszłych wyników zostały ustalone w oparciu o szacunki jednostki dotyczące przychodów, kosztów bezpośrednich – w tym wydatków na user acquisition, oraz kosztów pośrednich. W kalkulacji zostały uwzględnione planowane wyniki finansowe w rozbiu na główne tytuły gier Rortos – w tym przede wszystkim Wings of Heroes, RFS oraz Airline Commander.

Na dzień 30.09.2025 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu earn-out payments, uwzględniając faktyczne wyniki osiągnięte w okresie 1.07.2021-30.09.2025 oraz aktualizując model finansowy o przyszłe przepływy pieniężne do dnia 31.12.2025 roku.

Ustalenie istotności

Grupa sporządzając sprawozdania finansowe stosuje zasadę istotności. Zasada istotności wprowadza możliwość stosowania uproszczeń, jeżeli nie wywiera to istotnie ujemnego wpływu na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Grupa jako poziom istotności przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przyjęła kwotę równą 1 mln PLN (zgodnie z polityką rachunkowości nie więcej niż 5% wyniku brutto po uwzględnieniu jednorazowych wydarzeń np. odpisów wartości gier).





ten square_games



NOTY DO SPRAWOZDANIA – DANE SKONSOLIDOWANE



PRZYCHODY

Zgodnie z MSSF 15 przychody ze sprzedaży usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy zobowiązanie do wykonania świadczenia poprzez przekazanie kontrahentowi usługi zostanie spełnione.

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024
Sprzedaż usług	271 472 492	292 096 198
SUMA przychodów ze sprzedaży	271 472 492	292 096 198
Pozostałe przychody operacyjne	829 370	1 771 676
Przychody finansowe	2 579 395	2 520 507
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	274 881 257	296 388 381
SUMA przychodów ogółem	274 881 257	296 388 381

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.



1.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz mierników wyników

Zarząd nie wydziela odrębnych segmentów działalności spełniających definicję MSSF 8 par. 5, w tym przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań, dla których byłaby sporządzana odrębna informacja finansowa i na podstawie której byłyby podejmowane decyzje dotyczące alokacji zasobów przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych.

Zarząd ocenia obecnie wyniki finansowe Grupy Kapitałowej przede wszystkim w oparciu o 2 wskaźniki: „Płatności” oraz „EBITDA skorygowana”.

Pod pojęciem „Płatności” Grupa wykazuje przychody niepominiejszone o przychód odroczone w czasie (tj. w przypadku mikropłatności są to płatności dokonane przez użytkowników w trakcie wskazanego okresu). Kwota przychodu odroczonego w czasie wynika z szacunku niewykorzystania wirtualnej waluty oraz dóbr trwałych (durable) przez aktywnych graczy dokonanego na dzień bilansowy. Kwota tak odroczonego przychodu jest wykazywana w sprawozdaniu finansowym w pozycji bilansowej „zobowiązania z tytułu umów z klientami”.

EBITDA to zysk/(strata) netto, przed amortyzacją, odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami i kosztami finansowymi oraz podatkiem dochodowym. EBITDA skorygowana nie uwzględnia z kolei efektu odraczania w czasie przychodu z tytułu mikropłatności oraz niegotówkowego kosztu programów motywacyjnych opartych o akcje.

Uzgodnienie przychodów i płatności znajduje się w punkcie 1.2 poniżej. Wyliczenie wartości wskaźnika EBITDA zostało zaprezentowane w sekcji „Wybrane dane finansowe”.



1.2. Przychody – źródło

Działalność Grupy oparta jest o produkcję i dystrybucję gier w modelu Free to Play (F2P). Grupa osiąga przychody ze sprzedaży związane z mikropłatnościami i reklamami w grze oraz na podstawie umów licencyjnych.

TYP PRZYCHODÓW	płatności 01-09.2025	udział w płatnościach 01-09.2025	płatności 01-09.2024	udział w płatnościach 01-09.2024
Mikropłatności	251 664 742	98,0%	294 450 700	98,7%
Reklamy	4 836 372	1,9%	3 472 232	1,2%
Licencje	349 168	0,1%	274 250	0,1%
RAZEM PŁATNOŚCI	256 850 282	100,0%	298 197 182	100,0%
Przychód odroczone w czasie (consumable)	-785 555	N/D	-6 173 854	N/D
Przychód odroczone w czasie (durable)	15 407 765	N/D	72 870	N/D
RAZEM PRZYCHODY	271 472 492	N/D	292 096 198	N/D

Przychody z mikropłatności i licencji są w całości generowane przez osoby fizyczne, natomiast przepływ środków do Grupy odbywa się poprzez agregatorów płatności, sklepy mobilne bądź licencjobiorców. Użytkownicy zakupują w grze określone pakiety np. pakiet pereł, pakiet przynęt (w grach wędkarskich), ulepszone wędki. Cena pakietu jest stała, ustalana przez Grupę. Przekazanie dóbr użytkownikowi następuje w momencie zarejestrowania płatności przez wskazane podmioty. Mimo iż w przypadku zakupu pakietów premium, tj. pakietów zawierających m.in. wirtualną walutę, transfer waluty na konto użytkownika odbywa się natychmiastowo po dokonaniu płatności, samo wykorzystanie waluty wirtualnej w grze może być odroczone w czasie – jest to zależne każdorazowo od decyzji gracza, który może indywidualnie, w ramach istniejącej między stronami umowy, wybierać moment wymiany waluty wirtualnej na inne dobra wirtualne.

W przypadku przychodów reklamowych, użytkownikom (osobom fizycznym) są wyświetlane reklamy w grach. Wyświetlenie reklamy jest jednocześnie momentem zarachowania przychodu. Za wyświetlenie reklamy płaci reklamodawca, natomiast należna część tego przychodu trafia do Grupy poprzez pośredników reklamowych na podstawie raportów reklamowych.

Rozliczenie z pośrednikami odbywa się na podstawie miesięcznych raportów sprzedażowych, a płatność jest przekazywana zgodnie z terminem określonym w umowie, najczęściej jest to przedział od 1 do 60 dni od zakończenia miesiąca kalendarzowego.

1.3. Przychody – gry

GRA	płatności 01-09.2025	udział w płatnościach 01-09.2025	płatności 01-09.2024	udział w płatnościach 01-09.2024
Fishing Clash	148 486 444	57,8%	182 975 333	61,4%
Hunting Clash	48 433 705	18,9%	68 821 565	23,1%
Let's Fish	6 490 350	2,5%	5 105 599	1,7%
Wild Hunt	5 348 632	2,1%	6 140 527	2,1%
Trophy Hunter	3 257 886	1,3%	0	0,0%
Airline Commander	5 420 372	2,1%	5 999 309	2,0%
Real Flight Simulator	15 960 276	6,2%	15 188 974	5,1%
Wings of Heroes	21 983 239	8,6%	12 055 865	4,0%
pozostałe	1 469 378	0,6%	1 910 009	0,6%
RAZEM PŁATNOŚCI	256 850 282	100,0%	298 197 182	100,0%
Przychód odroczoney w czasie (consumable)	-785 555	N/D	-6 173 854	N/D
Przychód odroczoney w czasie (durable)	15 407 765	N/D	72 870	N/D
RAZEM PRZYCHODY	271 472 492	N/D	292 096 198	N/D

PODZIAŁ PRZYCHODÓW PO KWARTAŁACH DLA GŁÓWNYCH TYTUŁÓW

GRA	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Fishing Clash	61 219 111	59 597 431	62 158 791	59 644 358	52 643 140	48 709 762	47 133 542
Hunting Clash	23 732 405	22 109 844	22 979 316	21 353 423	18 637 608	15 227 407	14 568 690
Let's Fish	1 732 040	1 763 927	1 609 632	2 227 217	2 024 803	2 190 763	2 274 784
Wild Hunt	2 209 336	2 033 024	1 898 167	2 258 507	1 999 937	1 700 447	1 648 248
Trophy Hunter					29 697	43 177	3 185 012
Airline Commander	2 204 710	1 900 010	1 894 589	1 590 837	2 018 051	1 581 136	1 821 185
Real Flight Simulator	4 959 726	4 760 818	5 468 430	5 238 091	5 297 592	5 193 527	5 469 157
Wings of Heroes	2 922 235	3 494 706	5 638 924	7 086 439	7 291 234	6 294 386	8 397 619
pozostałe	681 137	570 234	658 639	539 986	519 365	455 013	495 000
RAZEM PŁATNOŚCI	99 660 700	96 229 994	102 306 488	99 938 858	90 461 427	81 395 618	84 993 237
Przychód odroczoney w czasie (consumable)	-2 725 192	-1 355 271	-2 093 391	-1 518 240	1 000 827	-2 991 836	1 205 454
Przychód odroczoney w czasie (durable)	3 182 710	3 124 214	-6 234 054	-4 063 695	5 190 738	6 031 370	4 185 657
RAZEM PRZYCHODY	100 118 218	97 998 937	93 979 043	94 356 923	96 652 992	84 435 152	90 384 348

Przychód odroczoney w czasie w podziale na gry i kwartały w 2025 roku oraz saldo bilansowe na dzień 1.01.2024, 31.12.2024 oraz 30.09.2025 roku (pozycja bilansowa „zobowiązania z tytułu umów z klientami” dla odroczonego przychodu oraz pozycja bilansowa „aktywa z tytułu umów z klientami” dla odroczonego kosztu prowizji):

ROK 2025

CONSUMABLE	Bilans	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Bilans
	31.12.2024	1Q 2025	1Q 2025	2Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	3Q 2025	30.09.2025
Fishing Clash								
przychody odroczone	-11 137 616	205 217		-2 699 847		2 371 638		-11 260 608
koszty odroczone	2 797 078	-234 016		441 907		-499 044		2 505 925
Hunting Clash								
przychody odroczone	-4 106 374	716 040		-177 279		-1 122 956		-4 690 569
koszty odroczone	1 102 759	-242 270		29 777		295 894		1 186 160
Let's Fish								
przychody odroczone	-454 459	63 127		-119 208		-24 456		-534 996
koszty odroczone	136 338	-18 938		35 762		7 337		160 499
Wild Hunt								
przychody odroczone	-445 647	41 458		20 042		10 257		-373 890
koszty odroczone	133 694	-12 437		-6 013		-3 077		112 167
Real Flight Simulator								
przychody odroczone	-1 558 250	-25 016	32 597	-15 488	-21 412	-29 084	-10 266	-1 626 919
koszty odroczone	467 475	7 505	-9 779	4 608	6 462	8 763	3 042	488 076
RAZEM								
przychody odroczone	-17 702 346	1 000 826	32 597	-2 991 780	-21 412	1 205 399	-10 266	-18 486 982
koszty odroczone	4 637 344	-500 156	-9 779	506 041	6 462	-190 127	3 042	4 452 827

DURABLE	Bilans	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Bilans
	31.12.2024	1Q 2025	1Q 2025	2Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	3Q 2025	30.09.2025
Fishing Clash								
przychody odroczone	-53 979 343	3 166 906		4 239 642		2 996 575		-43 576 220
koszty odroczone	13 627 088	-1 229 467		-1 660 936		-971 772		9 764 913
Hunting Clash								
przychody odroczone	-16 208 661	2 023 832		1 791 728		1 189 082		-11 204 019
koszty odroczone	4 366 535	-693 827		-549 655		-301 271		2 821 782
RAZEM								
przychody odroczone	-70 188 004	5 190 738		6 031 370		4 185 657		-54 780 239
koszty odroczone	17 993 623	-1 923 294		-2 210 591		-1 273 043		12 586 695

CONSUMABLE + DURABLE	Bilans	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Bilans
	31.12.2024	1Q 2025	1Q 2025	2Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	3Q 2025	30.09.2025
przychody odroczone	-87 890 350	6 191 564	32 597	3 039 590	-21 412	5 391 056	-10 266	-73 267 221
koszty odroczone	22 630 967	-2 423 450	-9 779	-1 704 550	6 462	-1 463 170	3 042	17 039 522
wpływ na wynik	-65 259 383	3 768 114	22 818	1 335 040	-14 950	3 927 886	-7 224	-56 227 699

ROK 2024

CONSUMABLE	Bilans	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Zmiana	Wycena bilansowa	Bilans
	01.01.2024	1Q 2024	1Q 2024	2Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	4Q 2024	31.12.2024
Fishing Clash										
przychody odroczone	-6 064 690	-1 743 726		-1 407 391		-1 653 556		-268 253		-11 137 616
koszty odroczone	1 819 407	308 583		291 844		399 030		-21 786		2 797 078
Hunting Clash										
przychody odroczone	-2 064 054	-914 130		160 550		-351 124		-937 616		-4 106 374
koszty odroczone	619 216	245 624		-69 339		73 159		234 099		1 102 759
Let's Fish										
przychody odroczone	-166 339	-16 788		-104 081		3 684		-170 935		-454 459
koszty odroczone	49 900	5 038		31 224		-1 105		51 281		136 338
Wild Hunt										
przychody odroczone	-205 651	-48 365		-63 752		-24 902		-102 977		-445 647
koszty odroczone	61 695	14 510		19 125		7 471		30 893		133 694
Real Flight Simulator										
przychody odroczone	-1 536 400	-2 183	16 660	59 403	-4 356	-67 492	12 107	-38 459	2 470	-1 558 250
koszty odroczone	460 921	654	-4 998	-17 820	1 306	20 247	-3 631	11 538	-742	467 475
RAZEM										
przychody odroczone	-10 037 134	-2 725 192	16 660	-1 355 271	-4 356	-2 093 390	12 107	-1 518 240	2 470	-17 702 346
koszty odroczone	3 011 139	574 409	-4 998	255 034	1 306	498 802	-3 631	306 025	-742	4 637 344
DURABLE										
Fishing Clash										
przychody odroczone	-49 459 504	1 715 546		2 386 381		-5 252 443		-3 369 323		-53 979 343
koszty odroczone	14 837 854	-1 785 799		-1 024 933		1 156 873		443 093		13 627 088
Hunting Clash										
przychody odroczone	-16 737 675	1 467 164		737 833		-981 611		-694 372		-16 208 661
koszty odroczone	5 021 303	-577 264		-323 367		157 840		88 023		4 366 535
RAZEM										
przychody odroczone	-66 197 179	3 182 710		3 124 214		-6 234 054		-4 063 695		-70 188 004
koszty odroczone	19 859 157	-2 363 063		-1 348 300		1 314 713		531 116		17 993 623
CONSUMABLE +DURABLE										
przychody odroczone	-76 234 313	457 518	16 660	1 768 943	-4 356	-8 327 444	12 107	-5 581 935	2 470	-87 890 350
koszty odroczone	22 870 296	-1 788 654	-4 998	-1 093 266	1 306	1 813 515	-3 631	837 141	-742	22 630 967
wpływ na wynik	-53 364 017	-1 331 136	11 662	675 677	-3 050	-6 513 929	8 476	-4 744 794	1 728	-65 259 383

1.4. Przychody – kontrahenci

KONTRAHENT	płatności 01-09.2025	udział w płatnościach 01-09.2025	płatności 01-09.2024	udział w płatnościach 01-09.2024
Google Inc.	119 011 407	46,3%	154 699 268	51,9%
Apple Distribution International	72 297 870	28,1%	97 459 271	32,7%
Appcharge Inc.	21 251 763	8,3%	315 885	0,1%
Xsolla Inc.	15 553 722	6,1%	33 167 761	11,1%
Adyen N.V.	13 605 377	5,3%	0	0,0%
pozostali	15 130 143	5,9%	12 554 998	4,2%
RAZEM PŁATNOŚCI	256 850 282	100,0%	298 197 183	100,0%
Przychód odroczone w czasie (consumable)	-785 555	N/D	-6 173 854	N/D
Przychód odroczone w czasie (durable)	15 407 765	N/D	72 870	N/D
RAZEM PRZYCHODY	271 472 492	N/D	292 096 198	N/D

1.5. Przychody – kanały dystrybucji

KANAŁ DYSTRYBUCJI	płatności 01-09.2025	udział w płatnościach 01-09.2025	płatności 01-09.2024	udział w płatnościach 01-09.2024
mobilny	247 541 634	96,4%	289 585 860	97,1%
przeglądarki	9 308 648	3,6%	8 611 322	2,9%
RAZEM PŁATNOŚCI	256 850 282	100,0%	298 197 182	100,0%
Przychód odroczone w czasie (consumable)	-785 555	N/D	-6 173 854	N/D
Przychód odroczone w czasie (durable)	15 407 765	N/D	72 870	N/D
RAZEM PRZYCHODY	271 472 492	N/D	292 096 198	N/D

1.6. Przychody – podział geograficzny

Grupa dokonuje przypisania płatności od użytkownika na podstawie IP wykorzystując zewnętrzne bazy danych oraz korzysta z raportów sprzedażowych po krajach dostępnych na wybranych platformach dystrybucji.

REGION	płatności 01-09.2025	udział w płatnościach 01-09.2025	płatności 01-09.2024	udział w płatnościach 01-09.2024
Ameryka Północna	109 394 654	42,6%	128 054 631	42,9%
Europa	107 443 209	41,8%	125 202 073	41,9%
w tym Polska	14 540 182	5,7%	17 423 244	5,8%
Azja	26 059 141	10,1%	28 802 679	9,7%
Ameryka Południowa	7 054 259	2,7%	7 984 560	2,7%
Australia i Oceania	4 934 040	1,9%	5 950 883	2,0%
Afryka	1 964 979	0,8%	2 202 356	0,8%
RAZEM PŁATNOŚCI	256 850 282	100,0%	298 197 182	100,0%
Przychód odroczony w czasie (consumable)	-785 555	N/D	-6 173 854	N/D
Przychód odroczony w czasie (durable)	15 407 765	N/D	72 870	N/D
RAZEM PRZYCHODY	271 472 492	N/D	292 096 198	N/D



2.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Amortyzacja	9 566 633	12 887 590
Zużycie materiałów i energii	503 127	421 691
Usługi obce	150 499 214	186 781 774
Podatki i opłaty	1 128 185	1 164 024
Wynagrodzenia	29 137 093	30 206 940
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 217 447	5 918 495
Pozostałe koszty rodzajowe	537 325	425 090
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	197 589 024	237 805 604
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	45 436 829	51 039 083
Koszty sprzedaży	131 159 238	162 800 879
Koszty ogólnego zarządu	19 407 737	21 250 627
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (kapitalizacja)	1 585 220	2 715 015



SZCZEGÓŁOWE ROZBICIE KATEGORII KOSZTÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Amortyzacja – koszty zakończonych prac rozwojowych (głównie gry)	2 599 617	2 622 130	2 172 943	2 138 220	2 063 508	2 114 471	2 254 787
Amortyzacja – pozostałe aktywa	1 256 589	975 024	950 256	954 225	596 355	540 929	533 119
Wynagrodzenia oraz usługi podwykonawców	13 365 280	11 065 615	11 801 284	11 200 038	11 191 466	11 110 084	11 184 748
Tłumaczenia	573 512	498 240	457 376	345 224	317 254	350 529	394 904
Outsourcing modeli 3D	289 639	430 986	203 963	133 912	93 338	103 677	81 876
Pozostałe	1 402 657	1 583 504	1 505 483	1 521 211	1 499 932	1 354 189	1 236 883
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (kapitalizacja)	-97 504	-1 312 148	-1 305 363	-1 010 491	-748 935	-777 974	-58 311
RAZEM KOSZT WYTWORZENIA SPRZEDANYCH USŁUG	19 389 790	15 863 351	15 785 942	15 282 339	15 012 918	14 795 905	15 628 006

WYSZCZEGÓLNIENIE	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
marketing:	19 807 135	19 357 945	24 714 879	22 658 472	15 602 094	12 727 474	20 063 875
– Fishing Clash	11 245 527	10 498 662	15 322 183	11 386 040	8 151 812	7 565 442	6 521 755
– Hunting Clash	7 728 250	7 716 786	6 284 059	7 938 295	4 402 922	2 796 268	2 701 450
– Trophy Hunter	0	11 791	92 939	61 965	55 156	200 117	6 099 011
–Wings of Heroes	833 358	1 130 706	3 013 752	3 254 840	2 992 203	2 165 648	4 741 660
– pozostałe tytuły	0	0	1 946	17 332	0	0	0
pro wizje	28 370 749	26 426 711	24 978 911	24 605 279	23 804 627	20 151 644	21 280 912
revenue share	337 715	344 101	287 231	346 821	362 608	365 433	379 713
wynagrodzenia, usługi podwykonawców	4 599 678	4 165 443	4 606 542	4 214 237	4 117 114	4 608 593	4 330 706
usługi badania rynku gier mobilnych	187 284	156 227	74 907	68 842	69 453	70 677	161 119
pozostałe	1 647 698	1 503 695	1 234 028	1 155 507	867 617	1 218 244	977 335
RAZEM KOSZTY SPRZEDAŻY	54 950 259	51 954 122	55 896 498	53 049 158	44 823 513	39 142 065	47 193 660

WYSZCZEGÓLNIENIE	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
koszty powtarzalne, w tym:	6 287 713	6 905 113	6 453 532	6 554 225	6 086 580	5 996 171	5 405 440
wynagrodzenia,							
usługi podwykonawców							
Jednostki Dominującej	3 039 408	3 011 205	3 081 199	2 749 388	2 826 448	2 924 104	2 689 671
koszty utrzymania spółek zależnych	926 234	1 023 526	1 000 437	1 205 538	949 065	869 616	828 430
wynajem i utrzymanie biura							
– Jednostka Dominująca	560 856	704 560	674 137	749 190	677 914	590 001	572 201
– pozostałe	1 761 214	2 165 822	1 697 760	1 850 109	1 633 153	1 612 450	1 315 138
koszty jednorazowe, w tym:	1 221 364	153 162	229 743	168 629	296 636	979 857	643 053
– koszty programu motywacyjnego	1 531 618	153 162	229 743	211 893	306 249	979 857	643 053
– koszty M&A	-310 254	0	0	-43 264	-9 613	0	0
RAZEM KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	7 509 077	7 058 275	6 683 275	6 722 854	6 383 216	6 976 028	6 048 493

3.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Refaktura kosztów operacyjnych (narzut)	334 665	330 830
Współpraca sponsoringowa (barter)	211 810	322 628
Pozostałe	282 895	407 975
Zysk z tytułu rozliczenia umów leasingowych	0	710 243
Razem	829 370	1 771 676

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Współpraca sponsoringowa (barter)	211 810	322 628
Spisanie nieściągalnych należności	35 945	65 224
Pozostałe	92 372	350 608
Darowizny	0	45 073
Razem	340 127	783 533



4.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Przychody z tytułu odsetek	2 579 395	2 359 011
Przychód z tytułu likwidacji spółki zależnej	0	161 496
Razem	2 579 395	2 520 507

KOSZTY FINANSOWE	za okres 01.01.2025 – 30.09.2025	za okres 01.01.2024 – 30.09.2024
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	3 451 872	214 281
Aktualizacja wartości zobowiązania z tyt. zakupu spółki Rortos	2 017 627	0
Odsetki – rozwinięcie dyskonta zobowiązania z tyt. zakupu spółki Rortos	822 185	1 686 252
Koszty z tytułu pozostałych odsetek (głównie leasing)	361 177	669 509
Pozostałe	11 775	0
Razem	6 664 636	2 570 042





TABELA RUCHÓW – RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

WYSZCZEGÓLNIENIE	Maszyny i urządzenia	Budynki i lokale	Pozostałe środki trwałe	RAZEM
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	5 720 328	26 831 355	5 069 229	37 620 912
Zwiększenia:	384 507	0	424 855	809 362
– nabycie środków trwałych	384 507	0	419 449	803 956
– wycena bilansowa	0	0	5 406	5 406
Zmniejszenia:	855 212	728	267 059	1 122 999
– sprzedaż środków trwałych	855 212	0	0	855 212
– likwidacja	0	0	267 059	267 059
– wycena bilansowa	0	728	0	728
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2025	5 249 623	26 830 627	5 227 025	37 307 275
Umorzenie na dzień 01.01.2025	4 608 216	18 454 004	2 799 913	25 862 133
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	404 437	1 923 439	794 610	3 122 486
Zmniejszenia:	828 933	0	267 059	1 095 992
– sprzedaż	828 933	0	0	828 933
– likwidacja	0	0	267 059	267 059
Umorzenie na dzień 30.09.2025	4 183 720	20 377 443	3 327 464	27 888 627
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2025	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 30.09.2025	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2025	1 065 903	6 453 184	1 899 561	9 418 648

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA – WARTOŚĆ NETTO:

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024
Własne	2 965 464	3 381 428
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	6 453 184	8 377 351
Razem	9 418 648	11 758 779

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres 01.01.2025-30.09.2025	za okres 01.01.2024-30.09.2024
Amortyzacja własnych środków trwałych	1 239 497	4 588 707
Amortyzacja prawa do użytkowania (leasing)	1 882 989	2 527 374
Razem	3 122 486	7 116 081





TABELA RUCHÓW – WARTOŚCI NIEMATERIALNE I WARTOŚĆ FIRMY

WYSZCZEGÓLNIENIE	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Wartość firmy	RAZEM
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	93 727 214	1 456 554	3 530 093	149 654 782	248 368 643
Zwiększenia:	3 861 204	65 383	1 583 406	0	5 509 993
– nabycie	0	65 383	1 583 406	0	1 648 789
– reklasyfikacja	3 861 204	0	0	0	3 861 204
Zmniejszenia:	23 656	39	5 055 489	132 755	5 211 939
– reklasyfikacja	0	0	3 861 204	0	3 861 204
– likwidacja	0	0	1 194 285	0	1 194 285
– wycena bilansowa	23 656	39	0	132 755	156 450
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2025	97 564 762	1 521 898	58 010	149 522 027	248 666 697
Umorzenie na dzień 01.01.2025	39 776 022	1 412 916	0	0	41 188 938
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	6 432 767	11 380	0	0	6 444 147
Umorzenie na dzień 30.09.2025	46 208 789	1 424 296	0	0	47 633 085
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2025	0	0	1 194 285	41 201 364	42 395 649
Zwiększenia	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	1 194 285	0	1 194 285
Odpisy aktualizujące na dzień 30.09.2025	0	0	0	41 201 364	41 201 364
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2025	51 355 973	97 602	58 010	108 320 663	159 832 248

Na wartość netto na dzień 30.09.2025 roku wykazaną w pozycji „zakończonych prac rozwojowych” składają się gry Grupy:

1. Gry nabytej Spółki Rortos S.r.l – gry wycenione do wartości godziwej metodą DCF w toku rozliczenia nabycia, umarzane oraz wyceniane na bieżąco na dzień bilansowy zgodnie z kursem EUR/PLN:
 - Airline Commander – wartość netto: 17.438.917 PLN, pozostały okres amortyzacji: 69 miesięcy;
 - Real Flight Simulator – wartość netto: 16.573.906 PLN, pozostały okres amortyzacji: 69 miesięcy;
 - Wings of Heroes – wartość netto: 13.507.792 PLN, pozostały okres amortyzacji: 81 miesięcy;
2. Real Combat Simulator – wartość netto: 653.903 PLN, pozostały okres amortyzacji: 53 miesiące;
3. Trophy Hunter – wartość netto: 3.012.591 PLN, pozostały okres amortyzacji: 57 miesięcy;
4. Narzędzia – wartość netto łącznie: 148.864 PLN.

Na wartość netto na dzień 30.09.2025 roku wykazaną w pozycji „wartości niematerialne w budowie ” składają się kapitalizowane nakłady na nową produkcję, która jest na bardzo wczesnym etapie realizacji.

Na wartość firmy składa się wartość powstała z rozliczenia nabycia spółki Rortos. Wartość jest na każdy dzień bilansowy wyceniana zgodnie z aktualnym kursem EUR/PLN, natomiast nie podlega umorzeniu.





POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Pozostałe aktywa finansowe:	24 837 388	24 408 483	22 507 639
– inwestycja w Gamesture	12 640 973	12 157 562	12 156 516
– wartość brutto	26 164 795	26 164 795	26 164 795
– udział w stracie Gamesture	-8 109 487	-8 592 898	-8 593 944
– odpis aktualizujący wartość inwestycji Gamesture	-5 414 335	-5 414 335	-5 414 335
– jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego Sisu Game Ventures	10 894 500	10 969 619	9 069 822
– kaucja z tyt. najmu biura	1 301 915	1 281 302	1 281 302





NALEŻNOŚCI

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności handlowe	29 103 623	33 155 474	32 760 430
Pozostałe należności	1 340 875	3 898 039	3 718 516
Rozliczenia międzyokresowe	3 063 030	3 810 515	5 212 857
Należności	33 507 528	40 864 028	41 691 803

W analizowanym okresie odnotowano spadek należności z tytułu podatku VAT (główna składowa „pozostałych należności”). Jest to związane z ograniczeniem kosztów marketingu oraz częściowo kosztów związanych z usługami kontraktorów na przestrzeni ostatnich miesięcy, które to podlegają opodatkowaniu VAT w Polsce. Jednocześnie poziom zobowiązań handlowych nie uległ istotnym zmianom, ponieważ są one regulowane na bieżąco. Należy zauważyć, że zwrot nadwyżki podatku VAT następuje w terminie do 60 dni od złożenia deklaracji podatkowej, co w praktyce powoduje przesunięcie wpływu środków o około trzy miesiące.

Należności handlowe

WALUTA	30.09.2025			31.12.2024			30.09.2024		
	kwota w walucie	wycena	udział %	kwota w walucie	wycena	udział %	kwota w walucie	wycena	udział %
USD	3 168 864	11 507 731	39,54%	3 581 158	14 687 044	44,30%	3 776 800	14 424 732	44,03%
PLN	8 922 510	8 922 510	30,66%	11 414 741	11 414 741	34,43%	11 963 217	11 963 217	36,52%
EUR	2 028 216	8 658 861	29,75%	1 641 310	7 013 316	21,15%	1 461 926	6 255 726	19,10%
pozostałe waluty	—	14 521	0,05%	—	40 373	0,12%	—	116 755	0,36%
RAZEM	29 103 623	100,00%		33 155 474	100,00%		32 760 430	100,00%	

Płatności od użytkowników są agregowane przez pośredników (sklepy mobilne, agregatorów płatności). W strukturze należności największe salda pochodzą od:

- » Apple Distribution International – 35,23 % na 30.09.2025 roku w porównaniu do 40,55 % na 31.12.2024;
- » Google Inc. – 35,34 % na 30.09.2025 roku w porównaniu do 37,79 % na 31.12.2024;
- » Appcharge Inc. – 7,32 % na 30.09.2025 roku w porównaniu do 2,05% na 31.12.2024;
- » Adyen N.V. – 7,05 % na 30.09.2025 roku w porównaniu do 1,03% na 31.12.2024.

Żaden inny podmiot nie przekroczył 10% udziału w sumie należności na 30.09.2025 roku.



POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu nabycia spółki Rortos (earn-out payments)	18 559 996	30 498 681	25 516 818
– długoterminowe	0	15 734 214	14 434 891
– krótkoterminowe	18 559 996	14 764 467	11 081 927
Pozostałe zobowiązania	1 909 096	2 212 093	1 827 762
– długoterminowe	0	0	0
– krótkoterminowe, w tym:	1 909 096	2 212 093	1 827 762
Podatek zryczałtowany u źródła	0	2 952	0
Podatek dochodowy od osób fizycznych	194 177	238 571	187 178
składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	1 171 135	1 325 684	1 053 719
PFRON	32 208	30 043	30 242
Pozostałe zobowiązania	511 576	614 843	556 623
RAZEM POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	20 469 092	32 710 774	27 344 580
– długoterminowe	0	15 734 214	14 434 891
– krótkoterminowe	20 469 092	16 976 560	12 909 689

Zobowiązanie z tytułu nabycia spółki Rortos w postaci earn-out payments jest naliczane do 31.12.2025 roku, a jego wysokość zależy od osiągniętych przez tę spółkę wyników finansowych. Na dzień 30.09.2025 Jednostka Dominująca wykazuje już tylko ostatnią płatność za 2025 rok, stąd istotny spadek tego zobowiązania w porównywanych okresach, ponieważ w 2024 roku zobowiązanie dotyczyło wyników za 2024 i 2025 rok.

10.

REZERWY

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 01.01.2025	Zmiany w ciągu roku			Stan na 30.09.2025
		Założenie	Reklasyfikacja z długo- do krótkoterminowych	Wykorzystanie	
rezerwy długoterminowe:	2 946 201	696 650	-576 045	-39 764	3 027 042
rezerwa TFR (włoska rezerwa emerytalna)	0	212 278	1 155 907	-39 764	1 328 421
rezerwa na premie	2 946 201	484 372	-1 731 952	0	1 698 621
rezerwy krótkoterminowe:	6 966 436	2 243 807	576 045	-5 775 713	4 010 575
rezerwa TFR (włoska rezerwa emerytalna)	1 155 907	0	-1 155 907	0	0
rezerwa urlopową	1 914 472	2 166 758	0	-1 884 874	2 196 356
rezerwa na premie	3 896 057	77 049	1 731 952	-3 890 839	1 814 219
RAZEM REZERWY	9 912 637	2 940 457	0	-5 815 477	7 037 617





PODATEK BIEŻĄCY

Przepisy dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024
Dochód do opodatkowania	53 837 174	55 651 353
podatek bieżący	6 423 481	5 839 237
podatek dochodowy odroczony	700 631	432 628
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	7 124 112	5 406 609

KOMENTARZ DOTYCZĄCY PODATKU DOCHODOWEGO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Począwszy od 2019 roku, wraz z wprowadzeniem do polskiego prawa podatkowego tzw. ulgi IP Box, Spółka korzysta z preferencyjnego opodatkowania części dochodów. Ulga ta polega na opodatkowaniu dochodu uzyskanego z kwalifikowanych praw własności stawką 5% zamiast standardowych 19%. Za kwalifikowane prawa własności Jednostka uznaje swoje gry i w związku z tym dla dochodowych tytułów korzysta z ulgi IP Box. W związku z faktem, że ulga jest stosunkowo nowa w polskim prawie, za lata 2019 i 2020 Spółka rozliczyła i zapłaciła podatek przy zastosowaniu tylko części preferencji. Częściowe zastosowanie preferencji polegało na kalkulacji wskaźnika Nexus w sposób ograniczający możliwość opodatkowania dochodów Spółki stawką podatku 5%. Wraz z wytworzeniem się praktyki, w trakcie 2022 roku Spółka podjęła decyzję o szerszym zastosowaniu ulgi i złożyła roczną deklarację CIT za 2021 rok przy pełnym zastosowaniu ulgi. Dodatkowo, na początku 2023 roku Spółka złożyła korektę podatku CIT za lata 2019 i 2020 również z uwzględnieniem szerszego stosowania ulgi, umożliwiającym Spółce opodatkowanie większej części dochodów stawką podatku 5%. Dalsze korekty nie są planowane.

Złożenie korekt deklaracji poskutkowało wszczęciem kontroli celno-skarbowej za rok 2020. Równocześnie z kontrolą celno-skarbową, Spółka została objęta postępowaniem podatkowym w sprawie stwierdzenia nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2019 i 2020. Po pozytywnym zakończeniu postępowania podatkowego, Spółka otrzymała w maju 2023 roku zwrot podatku za lata 2019-2020 w łącznej wysokości 12,5 mln PLN (3,6 mln PLN za 2019 rok i 8,9 mln PLN za 2020 rok). W związku z tym odwrócono odpisy na należności podatkowe dotyczące lat obrotowych 2019 i 2020.

Obecnie, na dzień wydania niniejszego sprawozdania, kontrola została zawieszona, ponieważ polski urząd uznał za konieczne wystąpienie do organów podatkowych innych państw członkowskich oraz państw trzecich o udzielenie informacji podatkowych, niezbędnych do zakończenia kontroli celno-skarbowej. Do czasu otrzymania odpowiedzi od tych urzędów – co jest całkowicie poza kontrolą jednostki dominującej – kontrola nie może zostać zakończona.

Z uwagi na fakt, że kontrola wciąż nie została zakończona, Spółka wykazała rezerwę na podatek w wysokości otrzymanych zwrotów. Rozwiązanie to jest kontynuacją podejścia Spółki do ostrożnościowego wykazania rozliczeń podatkowych – tj. wykazania kwot wynikających z korekt deklaracji w wartości bilansowej netto 0 PLN na dzień bilansowy.

Spółka uważa, że podatek za 2021 rok został rozliczony w prawidłowej wysokości i nie ma konieczności dopłaty podatku, ale ze względu na potrzebę spójnego ujęcia zobowiązania/należności podatkowej za poprzednie lata, Spółka ujmuje w sprawozdaniu finansowym rezerwę z tytułu podatku (10,9 mln PLN). Kalkulacja CIT za lata 2022-2024 przy zastosowaniu w węższym zakresie ulg podatkowych związanych z IP BOX, spowodowałaby kumulatywnie konieczność dopłaty podatku w wysokości 0,7 mln PLN. Z uwagi na fakt, że nie jest to istotna kwota, Spółka nie utworzyła rezerwy na kwotę potencjalnej dopłaty podatku.

ROZRACHUNKI Z TYTUŁU CIT NA 30.09.2025 – JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Kwota w PLN

Bieżące rozrachunki z tytułu CIT	-23 319 280
Należność dotycząca roku obrotowego 2025	116 493
Należność dotycząca roku obrotowego 2024	0
Należność dotycząca roku obrotowego 2023	0
Należność dotycząca roku obrotowego 2022	0
Rezerwa dotycząca roku obrotowego 2021	-10 894 769
Rezerwa dotycząca roku obrotowego 2020	-8 941 882
Rezerwa dotycząca roku obrotowego 2019	-3 599 122

12.

PODATEK ODRO CZONY

Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
rozliczanie consumable w czasie (per saldo)	665 509	598 965	539 465
rozliczenie durable w czasie (per saldo)	2 159 591	2 735 435	2 570 273
rezerwa na urlopy	306 450	255 107	279 586
rezerwa na koszty audytu	0	25 270	0
leasing – wycena MSSF16	877 742	839 874	742 040
wycena rozrachunków	75 697	0	45 503
rezerwa na wynagrodzenia	569 733	968 710	829 106
pozostałe rezerwy	27 908	60 895	138 515
Razem	4 682 630	5 484 256	5 144 488

Struktura rezerwy na odroczonego podatek dochodowy

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
amortyzacja gier	1 047 301	961 993	1 095 964
wycena rozrachunków	0	181 601	0
Razem	1 047 301	1 143 594	1 095 964

11.

INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W TYM INFORMACJE O WYNAGRODZENIU WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ ORAZ RADY NADZORCZEJ

Poniżej zaprezentowano wynagrodzenia w podziale na wypłacone i należne. W przypadku braku adnotacji kwota wypłacona równa się kwocie należnej za dany okres sprawozdawczy. Sumy dla danej osoby prezentują natomiast tylko kwoty należne zgodnie z zasadą memoriału, tj. zgodnie z zasadą z jaką zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie finansowe.

W przypadku członków Zarządu, w wynagrodzeniu gotówkowym statym zaprezentowano łącznie kwoty wynikające z dwóch stosunków prawnych:

- » powołanie
- » umowa o pracę / umowa współpracy / kontrakt managerski.



13.1. Kadra kierownicza

OSOBA POWIĄZANA	OKRES	Wynagrodzenia		Dywidenda netto	
		01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024
Zarząd (suma wynagrodzenia należnego)		3 942 901	3 947 814	1 665 110	–
Andrzej Ilczuk		1 895 695	1 768 506	226 961	–
– wynagrodzenie gotówkowe stałe		625 500	625 500	–	–
– wynagrodzenie gotówkowe zmienne należne		434 239	453 791	–	–
– wynagrodzenie gotówkowe zmienne wypłacone		326 827	502 202	–	–
– program motywacyjny oparty na akcjach		835 956	689 215	–	–
Janusz Dziemidowicz		1 023 603	1 089 654	1 157 534	–
– wynagrodzenie gotówkowe stałe		477 000	477 000	–	–
– program motywacyjny oparty na akcjach		546 603	612 654	–	–
Magdalena Jurewicz		1 023 603	1 089 654	280 614	–
– wynagrodzenie gotówkowe stałe		477 000	477 000	–	–
– program motywacyjny oparty na akcjach		546 603	612 654	–	–
Rada Nadzorcza		279 000	279 000	570 479	–
Rafał Olesiński		76 500	76 500	8 524	–
Maciej Marszałek		45 000	45 000	560 617	–
Wiktor Schmidt		36 000	36 000	0	–
Marcin Bitos		40 500	40 500	0	–
Kinga Stanisławska		40 500	40 500	1 338	–
Arkadiusz Pernal		40 500	40 500	0	–
Osoby powiązane (Ten Square Games S.A.)		43 000	44 500	b/d	b/d
Maciej Popowicz		43 000	44 500	b/d	b/d
Kluczowy personel (Ten Square Games S.A.)		0	0	b/d	b/d
Członkowie rodziny kluczowego personelu/Zarządu (Ten Square Games S.A.)		0	0	b/d	b/d

13.2. Pozostałe podmioty powiązane

PODMIOT POWIĄZANY	Sprzedaż netto		Zakupy netto		Dywidenda		Płatność Earn-out	
	OKRES	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024	01.01.2025 – 30.09.2025
Jednostki zależne:		5 263 452	5 011 862	2 402	526 478	10 043 303	7 358 024	0
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.		13 050	13 050	0	0	0	2 000 000	0
Ten Square Games Germany GmbH		0	0	0	494 332	0	0	0
Ten Square Games S.R.L.		0	0	0	32 146	0	0	0
RORTOS S.R.L.		5 250 402	4 998 812	2 402	0	10 043 303	5 358 024	0
Jednostki powiązane osobowo:		0	0	95 353	26 393	0	0	14 077 384
Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa		0	0	95 353	26 393	0	0	0
Roberto Simonetto		0	0	0	0	0	0	8 428 415
Antonio Farina		0	0	0	0	0	0	5 648 969
Jednostki stowarzyszone:		842 625	304 677	0	29 138	0	0	0
Gamesture Sp. z o.o.		842 625	304 677	0	29 138	0	0	0

PODMIOT POWIĄZANY	Należności brutto		Zobowiązania brutto		Pożyczki	
	NA DZIEŃ	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Jednostki zależne:		1 262 869	2 122 746	0	0	0
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.		1 784	1 784	0	0	0
Ten Square Games Germany GmbH		0	3 423	0	0	0
Ten Square Games S.R.L.		0	0	0	0	0
RORTOS S.R.L.		1 261 085	2 117 539	0	0	0
Jednostki powiązane osobowo:		0	0	18 559 996	25 520 378	0
Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa		0	0	0	3 558	0
Roberto Simonetto		0	0	11 134 142	15 307 541	0
Antonio Farina		0	0	7 425 854	10 209 279	0
Jednostki stowarzyszone:		354 710	271 602	0	0	1 481 246
Gamesture Sp. z o.o.		354 710	271 602	0	0	1 481 246

Jednostka dominująca sprzedawała w poprzednich latach polskim jednostkom zależnym gry wyprodukowane we własnym zakresie i w zamian otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu na zasadzie revenue share. Natomiast Ten Square Games Germany GmbH oraz Ten Square Games S.R.L zostały powołane w celu pozyskania kapitału ludzkiego (talentów w branży gamingowej) na tamtejszych rynkach. Pracownicy tych spółek pracowali na rzecz gier produkowanych przez Jednostkę Dominującą, a ich koszt był następnie fakturowany na Jednostkę Dominującą. Transakcje między Jednostką Dominującą a spółką Rortos S.r.l. polegają na wsparciu produkcyjnym/utrzymaniowym gier spółki Rortos, za co Jednostka Dominująca otrzymuje wynagrodzenie.

Jednostka dominująca korzysta z usług prawnych/podatkowych oferowanych przez kancelarię Olesiński i Wspólnicy Sp.k. w ramach potrzeb, opierając się każdorazowo na wycenie prac pod dany projekt.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Zobowiązanie wobec Pana Roberto Simonetto oraz Antonio Farina wynika z zakupu 100% udziałów spółki Rortos co zostało wykazane w nocie „Pozostałe zobowiązania”.



14.

PROGRAMY MOTYWACYJNE

PROGRAM MOTYWACYJNY DLA ZARZĄDU – GRUDZIEŃ 2023

W dniu 19 grudnia 2023 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwaliło program motywacyjny na lata 2024-2025 skierowany do członków Zarządu Spółki. Warunkiem otrzymania akcji jest przedstawienie planu działania na 2024 rok (1 transza); osiągnięcie kryteriów finansowych (wyników Grupy) za lata 2024-2025 (2 i 3 transza); kryterium pozostawania w Zarządzie Spółki. Łącznie uczestnicy mogą nabyć w trzech transzach do 37.500 akcji. Po spełnieniu warunku programu, uczestnicy będą mogli nabyć akcje za cenę nominalną akcji równą 10 groszy za akcję. Akcje wykorzystane w tym programie pochodzą ze skupu akcji własnych, który odbył się w pierwszym kwartale 2022 roku. Akcje przekazane uczestnikom programu będą podlegały ograniczeniu czasowemu w zakresie ich sprzedaży.

Na dzień wydania niniejszego sprawozdania, w ramach rozliczenia programu:

- » w pierwszym kwartale 2024 roku zostało wydane uczestnikom 12.500 akcji (1 transza) oraz
- » w drugim kwartale 2025 roku zostało wydane uczestnikom 8.125 akcji, co odpowiada realizacji celu w zakresie 105-110 mln Adjusted EBITDA i tym samym 65% pierwotnej alokacji akcji (2 transza) oraz
- » w zakresie 3. transzy Rada Nadzorcza w marcu 2025 roku ustaliła cel wynikowy dla 2025 roku. Cel został ustalony jako osiągnięcie określonej kwoty Adjusted EBITDA (dane skonsolidowane), zgodnie z tabelą poniżej:

KRYTERIUM PROGRAMU – KWOTA ADJUSTED EBITDA (DANE SKONSOLIDOWANE W PLN)	% liczby akcji w ramach puli akcji wstępnie alokowanych, do których nabycia uprawniony jest Członek Zarządu	liczba akcji w ramach puli za 2025 rok (łącznie wszyscy Członkowie Zarządu)
122.500.000 i więcej	100%	12 500
113.000.000 – 122.499.999	95%	11 875
104.000.000 – 112.999.999	85%	10 625
99.000.000 – 103.999.999	75%	9 375
95.000.000 – 98.999.999	65%	8 125
Poniżej 95.000.000	0	0

Zgodnie z zasadami programu, po sfinalizowaniu sprawozdania finansowego za dany rok Rada Nadzorcza podejmie uchwałę dotyczącą ostatecznej alokacji akcji. Na dzień wydania niniejszego sprawozdania, koszt programu ujęty w 2025 roku (0,9 mln PLN) odpowiada przedziałowi realizacji celu uprawniającego do nabycia 100% wstępnej alokacji akcji, tj. 12.500 akcji.

PROGRAM MOTYWACYJNY DLA KLUCZOWEJ KADRY – GRUDZIEŃ 2023

W dniu 21 grudnia 2023 roku Zarząd Jednostki Dominującej uchwalił program motywacyjny na lata 2024-2025 dla kluczowych pracowników i współpracowników Grupy Kapitałowej. Warunkiem otrzymania akcji jest spełnienie zarówno kryteriów jakościowych indywidualnych dla uczestników; kryteriów finansowych (wyników Grupy); kryterium pozostawania zatrudnionym w ramach Grupy. Łącznie uczestnicy będą mogli nabyć w trzech transzach do 32.400 akcji. Po spełnieniu warunku programu, uczestnicy będą mogli nabyć akcje za cenę nominalną akcji równą 10 groszy za akcję. Akcje wykorzystane w tym programie pochodzą ze skupów akcji własnych, które odbyły się w pierwszym kwartale 2022 roku i 2024 roku. Akcje przekazane uczestnikom programu będą podlegały ograniczeniu czasowemu w zakresie ich sprzedaży.

Na dzień wydania niniejszego sprawozdania, w ramach rozliczenia programu:

- » w pierwszym kwartale 2024 roku zostało wydane uczestnikom 10.800 akcji (1 transza);
- » w drugim kwartale 2025 roku zostało wydane uczestnikom 7.020 akcji (2 transza);
- » koszt programu ujęty w 2025 roku (0,6 mln PLN) odpowiada przedziałowi realizacji celu uprawniającego do nabycia 100% wstępnej alokacji akcji dla 3. transzy, tj. 5.500 akcji.



PROGRAM MOTYWACYJNY NA LATA 2025–2029

W dniu 14 maja 2025 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwaliło program motywacyjny na lata 2025–2029 skierowany do kluczowych pracowników i współpracowników, a także członków Zarządu Spółki. Program przewiduje 3 transze: Transza I: lata 2025–2027, Transza II: lata 2026–2028, Transza III: lata 2027–2029. Łącznie w ramach wszystkich transz mogą zostać przyznane 323.799 uprawnień (akcje Spółki), co odpowiada ok. 5% kapitału zakładowego Spółki. Jego Uczestnicy będą mogli nabyć uprawnienia (akcje Spółki) pod warunkiem realizacji:

- » warunku wynikowego (80% wagi)
- » warunku rynkowego (20% wagi). Przez warunek rynkowy rozumie się zachowanie kursu akcji Spółki względem indeksu WIG wyższe o 10 p.p. dla każdej z transz.

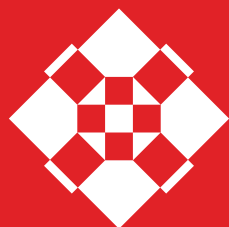
Dodatkowo mogą zostać wyznaczone cele indywidualne.

Dla Transzy I (2025–2027) cel wynikowy został ustalony na poziomie 438 mln PLN skumulowanego wyniku Adjusted EBITDA za lata 2025 – 2027. Przy czym częściowa realizacja celu upoważnia do nabycia akcji zgodnie z poniższą tabelą:

% REALIZACJI WARUNKU WYNIKOWEGO	% UPRAWNIEŃ DLA WARUNKU WYNIKOWEGO
100%	100%
91%	65%
83%	35%

Po spełnieniu warunku programu, uczestnicy będą mogli nabyć akcje za cenę nominalną akcji równą 10 groszy za akcję. Akcje wykorzystane w tym programie będą pochodzić ze skupu akcji własnych lub nowej emisji.

Na dzień wydania niniejszego sprawozdania, wstępnie alokowano 106.760 uprawnień, a koszt programu ujęty w 2025 roku w wysokości 1,7 mln PLN odpowiada przedziałowi realizacji celu wynikowego uprawniającego do nabycia 65% wstępnej alokacji akcji oraz przy założeniu spełnienia celu rynkowego.



ten square_games

VI

**POZOSTAŁE
INFORMACJE
DODATKOWE**



ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

Premiera Trophy Hunter

Najważniejszym wydarzeniem w działalności Grupy w trzecim kwartale 2025 roku była premiera nowej gry Trophy Hunter. Tytuł z sukcesem wszedł na rynek 3 lipca 2025 roku i wygenerował w trzecim kwartale przychody w wysokości 3,2 mln PLN, przy wydatkach marketingowych na poziomie 6,1 mln PLN. Spółka zdecydowała się na istotną inwestycję w marketing ze względu na atrakcyjne wskaźniki monetyzacji i retencji Trophy Hunter w porównaniu z innymi tytułami Grupy oraz sprzyjający sezonowo moment na prowadzenie kampanii i pozyskanie nowych użytkowników. Zwyczajowo czwarty kwartał jest okresem wzmożonej aktywności reklamowej w branży e-commerce, co negatywnie wpływa na ceny reklam i możliwości dotarcia do użytkowników.

Oprócz wysokich nakładów marketingowych, na wysoki poziom płatności w grze wpłynął jej dynamiczny rozwój. Gra zadebiutowała z 9 arenami i funkcjonalnością klubów, w które mogli zrzeszać się gracze. W omawianym okresie w grze pojawiły się cztery nowe areny, co zwiększyło jej głębię. Tytuł od początku mocno stawia w swoim rozwoju na aspekty społecznościowe. W omawianym okresie dodany został ranking klubowy, co wzmacnia rywalizację i zaangażowania graczy. Dodatkowo, wprowadzona została możliwość zapraszania znajomych do gry, co umożliwia graczom wspólne tworzenie przestrzeni do zabawy i rywalizacji. Do gry został wprowadzony także nowy tryb rywalizacji obok systemu ligowego – asynchroniczne pojedynki jeden na jeden ze znajomymi. W ramach pracy nad retencją wprowadzony został kalendarz logowania. Natomiast w celu poprawy monetyzacji wprowadzono plan progresji dla aren 1-9. W kolejnych kwartałach zespół Trophy Hunter skoncentruje się na dalszym rozwoju funkcji społecznościowych i rywalizacyjnych, kluczowych z perspektywy zaangażowania i retencji graczy. W październiku 2025 roku poziom płatności Trophy Hunter wyniósł 2,7 mln PLN.

Rozwój największych tytułów Grupy

W trzecim kwartale 2025 roku płatności Grupy Ten Square Games wyniosły 85,0 mln PLN, co oznacza wzrost o 4,4% względem drugiego kwartału 2025 r. Do tego wzrostu przyczyniły się głównie dwa tytuły Grupy. Pierwszym z nich był opisany wyżej Trophy Hunter, a drugim Wings of Heroes (szczegółowy opis w dalszej części noty). Pozytywny trend w płatnościach utrzymał również Real Flight Simulator. Płatności tego tytułu wzrosły o 5,3% w porównaniu z drugim kwartałem 2025 roku i wyniosły 5,5 mln PLN.

Jednocześnie, wypracowany przez Grupę poziom płatności był niższy niż w trzecim kwartale 2024 roku oraz w pierwszych trzech kwartałach 2024 roku. Główną przyczyną tego spadku to utrzymujący się negatywny trend w płatnościach dwóch największych tytułów w portfolio Grupy – Fishing Clash i Hunting Clash.

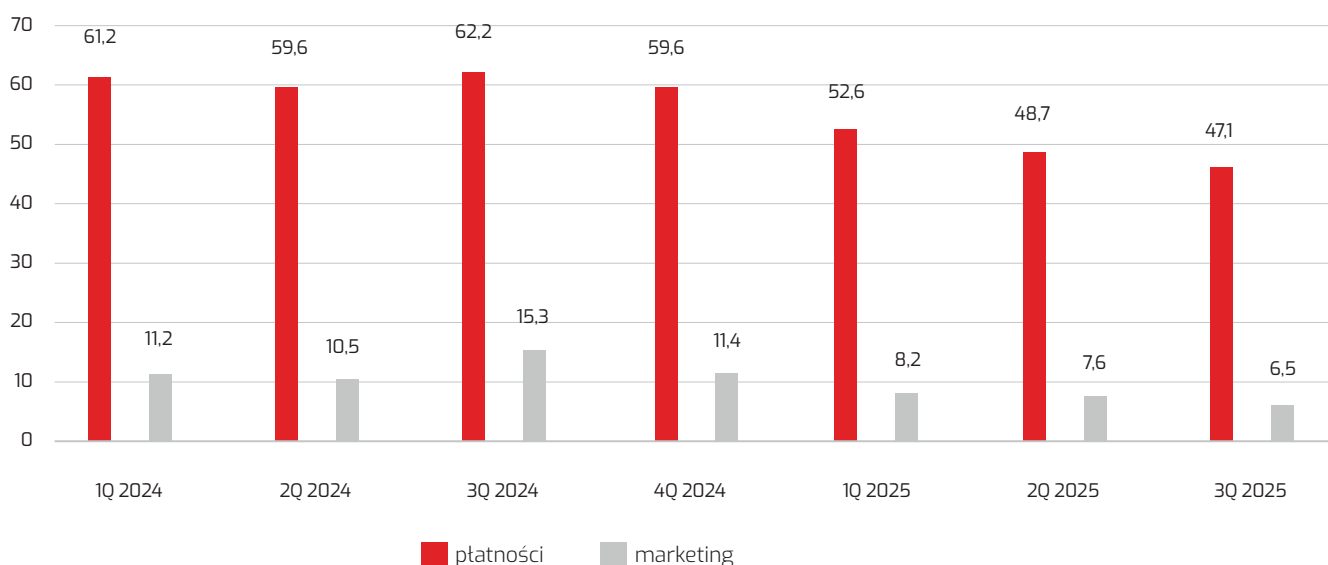
W trzecim kwartale 2025 roku poziom płatności w Fishing Clash wyniósł 47,1 mln PLN, co stanowiło spadek zarówno w porównaniu do drugiego kwartału 2025 roku, jak i do analogicznego okresu 2024 roku. Na ten wynik bezpośredni wpływ miały zmniejszone wydatki na marketing oraz mniejsza liczba nowych łowisk w grze. W omawianym okresie wprowadzono tylko dwa nowe łowiska: Santorini w sierpniu i Titicaca we wrześniu, podczas gdy w drugim kwartale 2025 roku było ich trzy.

Zespół kontynuował działania mające na celu odwrócenie negatywnego trendu w poziomie płatności Fishing Clash. Priorytetem były A/B testy ofert i wydarzeń w grze, które mają kluczowy wpływ na ekonomię gry oraz jej dalszy rozwój. Poza kolejnymi iteracjami prowadzonych testów zespół koncentrował się na zbalansowaniu poziomu twardej waluty w grze oraz zróżnicowaniu rozgrywki m.in. poprzez współpracę z MLF czy sportowymi celebrytami.

Istotnym projektem, nad którym pracował zespół były również zmiany w zakresie FTUE, które mają na celu poprawę konwersji i retencji graczy we wczesnej fazie gry. Drugim ważnym obszarem były działania mające na celu aktywizację graczy, którzy przerwali swoją aktywność w grze. Testy tej ostatniej inicjatywy już przyniosły w ocenie Grupy pozytywne rezultaty i w kolejnych kwartałach będzie ona kontynuowana. W kolejnych kwartałach jeszcze większy nacisk położony zostanie na A/B testy funkcjonalności mających na celu poprawę FTUE, do których zespół przygotowywał się w minionym kwartale. To działanie, które ma kluczowe znaczenie m.in. na możliwość skalowania budżetu reklamowego. Wydatki na marketing Fishing Clash kolejny kwartał z rzędu zmniejszyły się i wyniosły 6,5 mln PLN w trzecim kwartale 2025 roku.

FISHING CLASH

dane w mln PLN



W trzecim kwartale 2025 roku do gry wprowadzone zostały turnieje klanów, które ustrukturyzowały model rywalizacji klanowej z rankingami i fazą play-off, tworząc jasną ścieżkę progresji i dodatkowe bodźce do rywalizacji. Celem tej funkcjonalności jest zwiększenie zaangażowania i utrzymanie aktywności w społeczności graczy. Zespół wprowadził również zmiany w znanej już graczom funkcjonalności Fishing Quest, co umożliwiło graczom rywalizację 1 na 1 z gwiazdami MLF i zwiększyło ich zaangażowanie. Zespół pracował również nad efektywniejszym doborem graczy do pojedynków w funkcjonalnościach nastawionych na rywalizację.

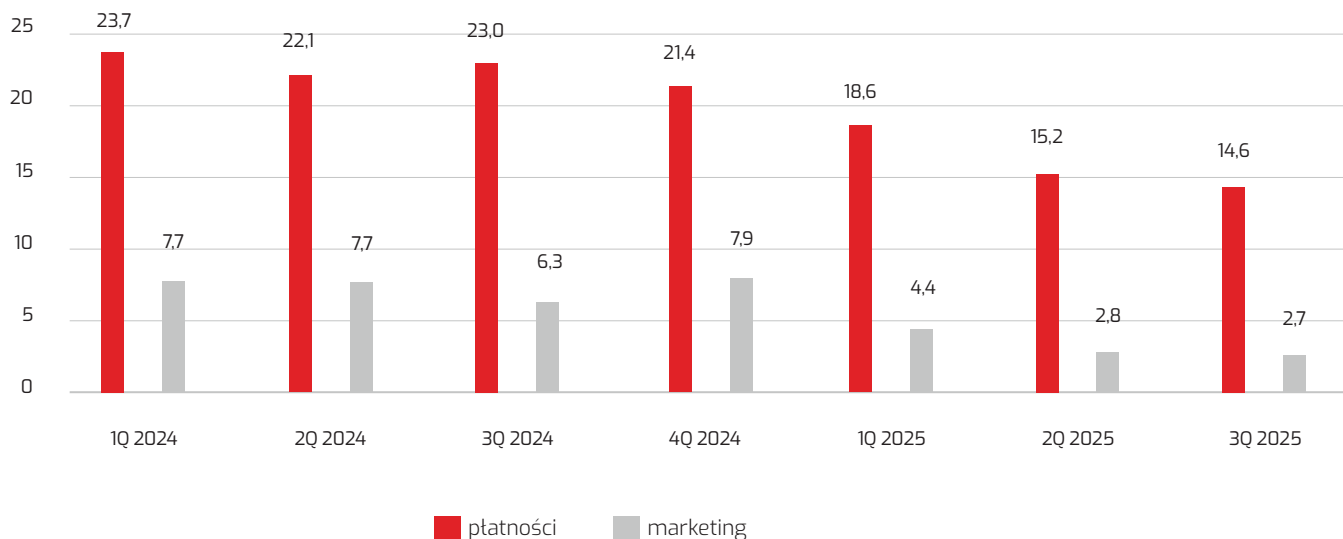
Aby zwiększyć tempo wdrażania nowych funkcjonalności, zrealizowano kolejny etap poprawek technologicznych, które poprawiły stabilność i responsywność gry. Priorytetem zespołu w kolejnych kwartałach pozostaną A/B testy ofert i wydarzeń oraz dalsza optymalizacja doświadczeń graczy (FTUE) oraz jakości wizualnej gry.

W październiku 2025 roku poziom płatności w Fishing Clash wyniósł 15,9 mln PLN.



HUNTING CLASH

dane w mln PLN



W trzecim kwartale 2025 roku poziom płatności w Hunting Clash wyniósł 14,6 mln PLN i był niższy zarówno w porównaniu z drugim kwartałem 2025 roku, jak i z trzecim kwartałem 2024 roku. Bezpośredni wpływ na ten wynik miał bardzo niski poziom wydatków na marketing oraz liczba nowych lokacji w grze. Było ich dwie, podczas gdy w drugim kwartale 2025 roku było ich trzy.

W trzecim kwartale 2025 roku zespół Hunting Clash koncentrował się na dwóch kluczowych projektach: segmentacji i poprawie FTUE. W ramach 3. i 4. rundy A/B testów segmentacji dopasowano poziom trudności oraz typy ofert do poszczególnych grup graczy. Zespół przygotował się także do 5. rundy testów, obejmującej pierwsze sześć miesięcy aktywności gracza w grze.

Drugim kluczowym obszarem działań były ulepszenia w zakresie FTUE, w tym przede wszystkim zmiana w systemie wydarzeń (Central Hub), obecnie testowana na 50% populacji graczy. Funkcjonalność jest stale iterowana i udoskonalana na podstawie informacji zwrotnej od użytkowników oraz wyników testów. Jej pełne wdrożenie zależy od tempa wdrażania poprawek i osiągnięcia oczekiwanych wskaźników.

W trzecim kwartale 2025 roku zespół Hunting Clash wprowadził nowe funkcjonalności zwiększające immersję i zaangażowanie graczy – tryb dnia i nocy oraz zmienne warunki pogodowe. Z sukcesem przeprowadzono też iterację misji z Bestiami, co pozytywnie wpłynęło na dynamikę płatności w grze. Ze względu na ich efektywność, zastosowane w tej iteracji zmiany w UI zostaną wdrożone także w innych wybranych funkcjonalnościach gry.

Zespół przeprowadził także pierwsze A/B testy mechanizmów zachęcających graczy do powrotu do aktywności w grze. Działania, podobnie jak w Fishing Clash, skierowano do graczy nieaktywnych zakupowo przez określony czas. Wstępne wyniki wskazują na poprawę retencji i wzrost przychodów od reaktywowanych graczy. Projekt będzie kontynuowany w kolejnych grupach płatników.

Równolegle prowadzono prace mające na celu zwiększenie skali bezpośredniej komunikacji z graczami oraz usprawnienia technologiczne skracające czas ładowania wybranych ekranów gry.

W kolejnych kwartałach priorytetem zespołu pozostaną A/B testy oraz dalsze działania poprawiające zarówno ekonomię gry, jak i doświadczenie graczy.

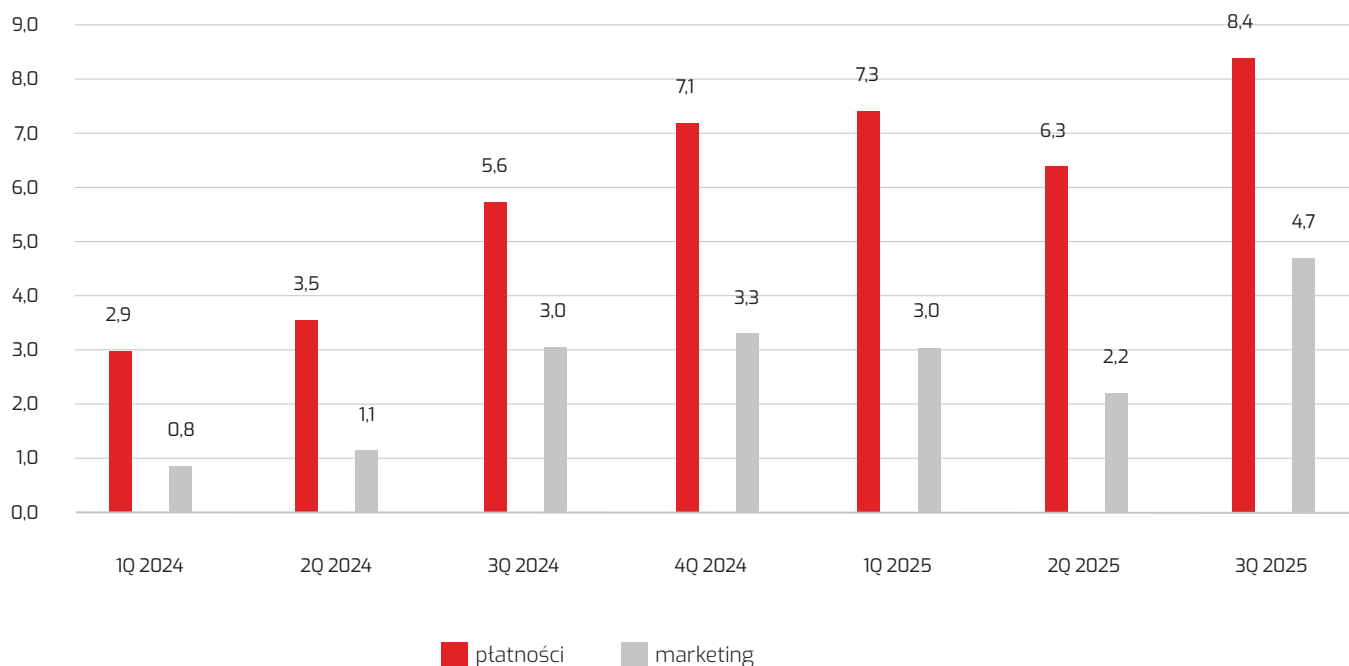
W październiku 2025 roku poziom płatności w Hunting Clash wyniósł 4,9 mln PLN.



WINGS OF HEROES



dane w mln PLN



W trzecim kwartale 2025 roku płatności w Wings of Heroes wzrosły o 33,4% w porównaniu z drugim kwartałem i wyniosły 8,4 mln PLN. Wyniki były także wyższe niż w analogicznym okresie 2024 roku – zarówno kwartalnie, jak i narastająco. Jednym z głównych czynników dynamicznego wzrostu płatności były rekordowe w historii gry wydatki marketingowe, które wyniosły 4,7 mln PLN.

W trzecim kwartale 2025 roku zespół Wings of Heroes koncentrował się głównie na rozbudowie głębi gry oraz wzmocnieniu jej aspektu społecznościowego. W grze pojawiła się nowa funkcjonalność – Formacje. Wynosi ona warstwę społecznościową gry na nowy poziom, umożliwiając graczowi zaproszenie innego członka eskadry jako skrzydłowego i odbywanie wspólnych lotów. Zwiększa to współpracę, zaangażowanie i długość sesji. Ma to istotne znaczenie w związku z coraz dynamiczniej rozwijającymi się wydarzeniami w ramach LiveOps.

W związku z rozwojem gry zespół Wings of Heroes wprowadził dedykowaną obsługę dla rosnącej grupy graczy z najwyższymi wydatkami, zapewniając im bezpośrednie wsparcie opiekuna, podobnie jak w innych rozwiniętych tytułach Grupy. Dzięki temu powstał bezpośredni kanał komunikacji z najbardziej zaangażowaną grupą płacących graczy.

W omawianym okresie poprawiły się również wskaźniki monetyzacji gry m.in. dzięki zwiększeniu widoczności reklam, które gracz może obejrzeć w celu uzyskania korzyści. W efekcie gra odnotowała wyższe wpływy z reklam.

W kolejnych kwartałach zespół skupi się rozwoju funkcji wspierających monetyzację gry i poprawiających FTUE. Dodatkowo, analizowana jest możliwość pozycjonowania tytułu poza segmentem gier skupionych wokół okresu II wojny światowej.

W październiku 2025 roku poziom płatności w Wings of Heroes wyniósł 3,2 mln PLN.

Nowe projekty Grupy Ten Square Games

Real Combat Simulator

W trzecim kwartale 2025 roku Grupa finalizowała prace nad globalną premierą nowego symulatora lotu – Real Combat Simulator, który zadebiutował na wszystkich rynkach 7 października 2025 roku. Gra oferuje realistyczne doświadczenie pilotażu samolotu bojowego, szerokie możliwości personalizacji rozgrywki, globalne pola bitew oraz opcję tworzenia własnych scenariuszy bitewnych. Premiera gry nie była wspierana wydatkami marketingowymi, a jej promocja na głównych platformach dystrybucji zaplanowana jest na początek 2026 roku. Najbliższe działania rozwojowe skupią się na dodawaniu nowych treści i samolotów.

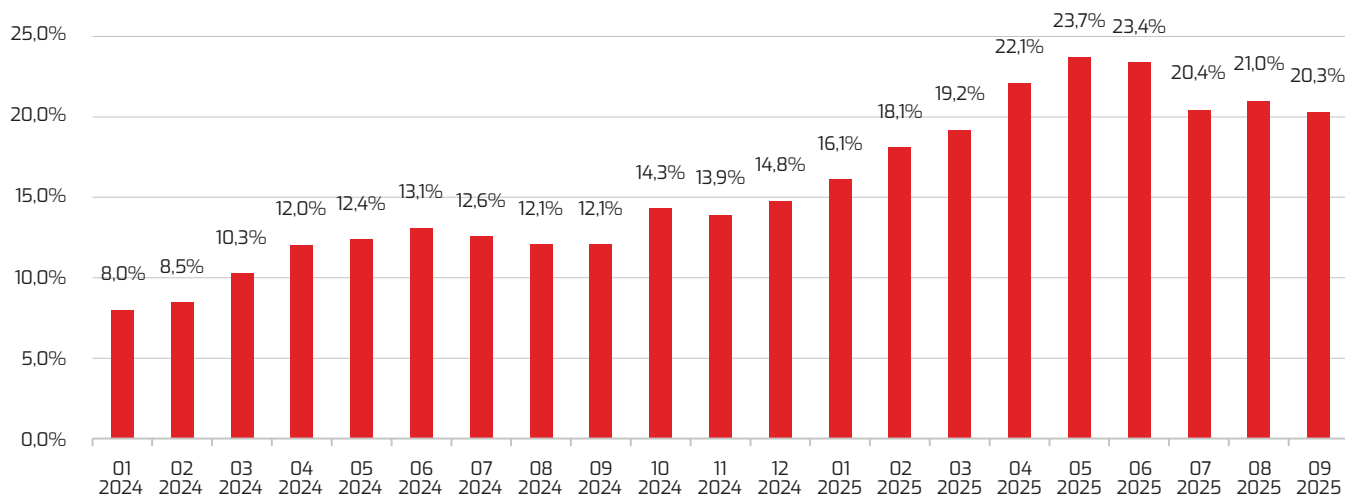
Real Combat Simulator nie ma bezpośredniego odpowiednika na rynku gier mobilnych i stanowi test potencjału tego segmentu. Gra rozwijana jest w modelu subskrypcyjnym – można ją pobrać na głównych platformach w cenie 0,99 EUR, a pełny dostęp zapewniają plany subskrypcyjne. To drugi tytuł (po Real Flight Simulator) w portfolio Grupy Ten Square Games rozwijany w tym modelu.

Nowy prototyp

W trzecim kwartale 2025 roku zespół Ten Square Games intensywnie pracował nad nowym prototypem gry, którego test rynkowy planowany jest na drugą połowę listopada 2025 roku i obejmie dwa wybrane rynki. Koncepcja gry oparta jest na dotychczasowych doświadczeniach Grupy oraz angażującym modelu rozgrywki, który sprawdził się w Trophy Hunter. Projekt ten stanowi próbę poszerzenia portfolio Grupy o tytuł spoza segmentów gier, w których specjalizują się Grupa. Pracuje nad nim obecnie zespół 6 osób. Decyzja dotycząca dalszego rozwoju projektu zostanie podjęta po analizie wyników testu nie wcześniej niż w pierwszej połowie 2026 roku.

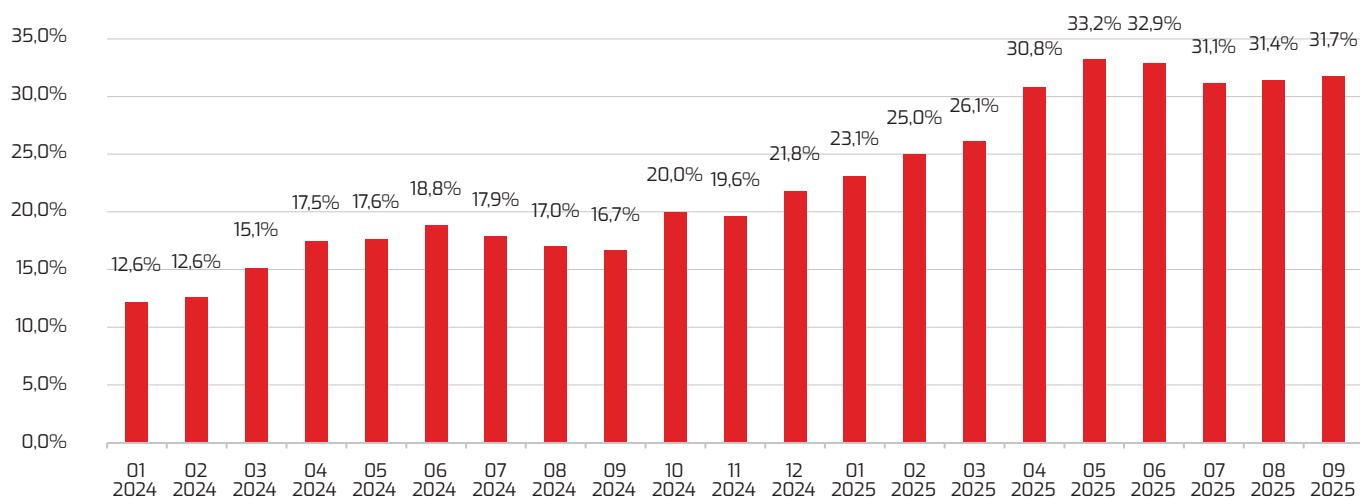


Udział TSG Store w płatnościach Grupy [%]



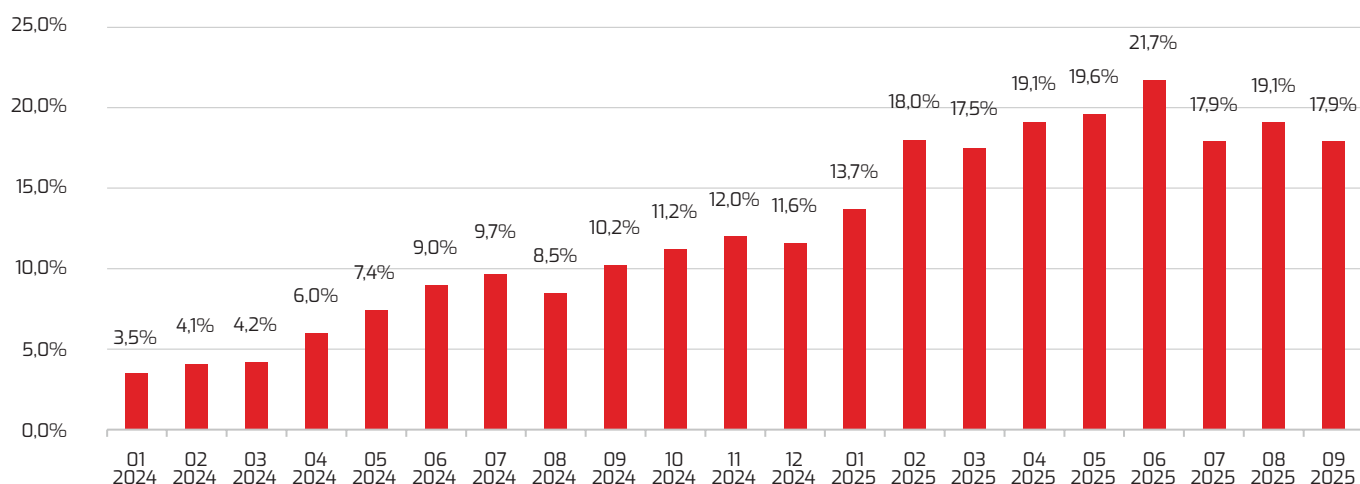
W trzecim kwartale 2025 roku udział TSG Store w płatnościach Grupy był niższy niż w drugim kwartale 2025 roku. Spadek udziału wynikał głównie z niższych płatności w Fishing Clash i Hunting Clash, w których dostępna jest opcja zakupów przez ten kanał, przy jednoczesnym wzroście płatności w całej Grupie – zwłaszcza w grach (Trophy Hunter, Wings of Heroes, Real Flight Simulator), w których nie ma możliwości dokonywania zakupów za pośrednictwem tej platformy. Jednakże kolejnym impulsem do wzrostu udziału tego kanału sprzedaży w płatnościach Grupy są zmiany w regulaminie Google obowiązujące w USA od 29 października 2025 roku. Zmiany te są konsekwencją wygranego przez firmę Epic postępowania przeciwko Google przed sądem federalnym w USA. Nowe zasady umożliwiają deweloperom gier promowanie własnych kanałów sprzedaży bezpośrednio w aplikacjach na terenie USA, co pozwoli Grupie Ten Square Games dotrzeć z ofertą TSG Store do graczy z poziomu gry – rozwiązanie było wcześniej całkowicie niedostępne. Analogiczne zmiany wprowadzone w maju 2025 roku w USA na platformie iOS przyczyniły się do wzrostu udziału tej formy sprzedaży.

Udział TSG Store w płatnościach Fishing Clash [%]



Udział TSG Store w płatnościach Fishing Clash utrzymuje się na wysokim poziomie, przekraczającym 31%.

Udział TSG Store w płatnościach Hunting Clash [%]



W trzecim kwartale 2025 roku udział sprzedaży TSG Store w Hunting Clash był niższy niż w drugim kwartale 2025 roku.



2.

MAU⁽¹⁾ DLA GŁÓWNYCH GIER

GRA	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Fishing Clash	2 425 073	2 901 837	3 403 986	2 605 102	2 396 660	2 586 680	2 344 912
Hunting Clash	3 529 644	2 937 882	2 008 982	1 795 672	1 664 310	1 748 071	1 559 301
Wings of Heroes	341 010	250 631	294 502	284 703	279 340	282 915	444 964
Evergreen (Let's Fish + Wild Hunt)	922 365	789 687	726 737	680 426	609 349	454 196	395 110

(1) Średnia miesięczna liczba aktywnych graczy



3.

WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Nie wystąpiły inne, nieopisane powyżej znaczące zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na dane finansowe zawarte w sprawozdaniu za okres zakończony 30 września 2025 roku.

4.

ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 30 września 2025 roku.

5.

WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W ostatnim kwartale 2025 roku Grupa skoncentruje swoje działania wokół trzech głównych filarów działalności. Pierwszym z nich pozostaje konsekwentna realizacja procesu przebudowy w dwóch największych tytułach, aby ograniczyć tempo spadku przychodów. Proces ten ma kluczowe znaczenie zarówno dla poprawy wyników Grupy w krótkim, jak i w długim terminie.

Drugim filarem jest wsparcie rozwoju Wings of Heroes i całego segmentu symulatorów lotu. Aby zwiększyć potencjał trwałego wzrostu przychodów Grupy, Zarząd Ten Square Games planuje wspierać tempo rozwoju Wings of Heroes zarówno poprzez nowe funkcjonalności, jak i nakłady marketingowe. Dlatego już w trzecim kwartale 2025 roku istotnie zwiększono nakłady marketingowe na pozyskiwanie użytkowników do tego projektu. Dla utrzymania tempa wzrostu gry kluczowa będzie możliwość realizacji budżetów reklamowych zgodnych z wewnętrznymi wymogami dotyczącymi okresu zwrotu z inwestycji w marketing. Rozwój pozostałych tytułów z segmentu symulatorów lotu, w szczególności utrzymanie stabilnego rozwoju Real Flight Simulator, ma również istotny wpływ na poziom przychodów Grupy.

Trzecim filarem działalności, który może istotnie wpłynąć na wyniki Grupy zarówno w perspektywie najbliższych kwartałów, jak i w długim terminie, jest rozwój nowych projektów oraz prototypów gier. Trzeci kwartał 2025 roku był dla Grupy okresem intensywnych prac w tym obszarze. Po pierwsze, Grupa Ten Square Games z sukcesem wprowadziła na rynek pierwszy od 2021 roku tytuł. Trophy Hunter, który zadebiutował 3 lipca 2025 roku, utrzymuje atrakcyjne wskaźniki retencji i monetyzacji, uzasadniające dalszy dynamiczny rozwój projektu. Już w trzecim kwartale 2025 roku gra pozytywnie wpłynęła na poziom płatności Grupy, pokazując duży potencjał do jej dalszego skalowania. W ostatnim kwartale 2025 roku zaplanowana jest kolejna aktualizacja projektu, która wprowadzi do gry m.in. dużą funkcjonalność o charakterze społecznym wspierającą retencję i zaangażowanie, które są kluczowe dla długoterminowego rozwoju gry.

Po dynamicznych przygotowaniach w trzecim kwartale 2025 roku, Real Combat Simulator miał swoją globalną premierę w dniu 7 października 2025 roku. Premiera tytułu nie była wspierana marketingowo, a jej promocja (featuring) na głównych platformach dystrybucji przewidziana jest dopiero na początek przyszłego roku. Do tego czasu zespół będzie pracował nad nowymi treściami w grze. Projekt nie ma bezpośredniej konkurencji na rynku gier mobilnych, jednak skala zainteresowania tego typu tytułem nie jest jeszcze znana.

W oparciu o sprawdzony model rozgrywki wykorzystany w Trophy Hunter, Zarząd Spółki podjął decyzję o opracowaniu nowego prototypu gry, który ma szansę w dłuższym terminie wpłynąć na wyniki Grupy. Test prototypu, na dwóch wybranych rynkach, nastąpi jeszcze w czwartym kwartale 2025 roku. Na podstawie wyników tych testów podjęta zostanie decyzja, czy prototyp zostanie rozwinięty w nową grę. Spółka szacuje, że decyzja powinna zapaść nie później niż w połowie 2026 roku. W przypadku osiągnięcia zakładanych wskaźników, nowy prototyp umożliwiłby Grupie Ten Square Games poszerzenie portfela o grę spoza segmentów wędkarskiego, łowieckiego i symulatorów lotu.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy jest poziom wydatków marketingowych, które wprost przekładają się na liczbę nowych użytkowników i poziom przychodów. Dlatego też dotychczasowe ograniczenie nakładów marketingowych w głównych tytułach Grupy w 2025 roku będzie miało przełożenie na niższy poziom przychodów zarówno w czwartym kwartale 2025 roku, jak i w pierwszych kwartałach 2026 roku. Możliwość wspierania wzrostu Wings of Heroes i Trophy Hunter wydatkami marketingowymi jest kluczowa dla ich dalszego rozwoju. Czwarty kwartał każdego roku obrotowego to okres intensywnej konkurencji na rynku reklamy ze względu na wzmożoną aktywność dużych platform zakupowych w okresie poprzedzającym święta. Z tego względu często w tym okresie nie jest możliwe pozyskanie ruchu do gier Grupy zgodnie z wyznaczonymi stopami zwrotu. Może to wpływać na chwilowe zmniejszenie aktywności marketingowej Grupy w ostatnim kwartale 2025 roku. Był to jeden z powodów, dla których Zarząd Spółki zdecydował się wykorzystać korzystną sytuację na rynku reklamowym w trzecim kwartale 2025 roku i wesprzeć rozwój gry Trophy Hunter istotnie zwiększonym budżetem marketingowym.



6.

INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

W Grupie Kapitałowej Ten Square Games S.A. na dzień 30.09.2025 r. nie występują inne istotne informacje o powyższym charakterze.

7.

STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Zarząd Ten Square Games S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

8.

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

W Grupie Kapitałowej Ten Square Games S.A. na dzień 30.09.2025 r. nie występują inne istotne informacje o powyższym charakterze.

9.

WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

Spółka Ten Square Games S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie była na dzień 30 września 2025 roku, oraz na dzień wydania sprawozdania finansowego, stroną istotnych postępowań sądowych, arbitrażowych bądź przed organem administracji publicznej.

10.

KREDYTY, POŻYCZKI, PORECZENIA

Spółka Ten Square Games S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie była na dzień 30 września 2025 roku, oraz na dzień opublikowania sprawozdania finansowego, stroną umów kredytowych lub pożyczkowych (za wyjątkiem umów zawieranych pomiędzy członkami grupy kapitałowej). Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie udzielały także poręczeń bądź gwarancji w okresie objętym sprawozdaniem.



ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejszy raport za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku został podpisany i zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Ten Square Games S.A. w dniu 12 listopada 2025 roku.

PREZES ZARZĄDU

Andrzej Ilczuk

CZŁONEK ZARZĄDU

Janusz Dziemidowicz

CZŁONEK ZARZĄDU

Magdalena Jurewicz

Wrocław, 12 listopada 2025 roku