



GRUPA KAPITAŁOWA **CI GAMES**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES I PÓŁROCZA 2015 ROKU



WARSZAWA, dnia 31.08.2015

Oświadczenie Zarządu CI Games S.A.

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn.zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd CI Games S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej CI Games oraz jej wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej CI Games, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd CI Games S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Grupy, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Marek Tymiński

Prezes Zarządu

Adam Pieniacki

Członek Zarządu

Monika Rumianek

Członek Zarządu

Łukasz Misiurski

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe.....	3
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej CI Games, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	3
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	4
4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	4
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.....	5
6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	5
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	5
8. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi.....	5
9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	5
10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	5
11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w przyszłości.....	7

1. Wybrane dane finansowe

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2015		I półrocze 2014	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	7 457	1 804	25 811	6 177
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 779	-1 156	-13 267	-3 175
Zysk (strata) brutto	-3 725	-901	-13 496	-3 230
Zysk (strata) netto	-2 794	-676	-13 387	-3 204
Liczba akcji (w tys. szt)	13 914	13 914	13 914	13 914
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/szt)	-0,20	-0,05	-0,96	-0,23

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	II kwartał 2015		II kwartał 2014	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	3 502	850	19 138	4 592
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 170	-1 012	-11 805	-2 833
Zysk (strata) brutto	-4 258	-1 034	-11 954	-2 868
Zysk (strata) netto	-2 827	-686	-11 929	-2 862
Liczba akcji (w tys. szt)	13 914	13 914	13 914	13 914
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/szt)	-0,20	-0,05	-0,86	-0,21

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I półrocze 2015		I półrocze 2014	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 915	3 366	3 021	723
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 242	-2 477	-15 326	-3 668
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-41	-10	8 093	1 937
Przepływy pieniężne netto	3 632	879	-4 212	-1 008

SKONSOLIDOWANY BILANS	30.06.2015		30.06.2014		31.12.2014	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
Aktywa trwałe	62 592	14 923	66 608	16 008	56 997	13 372
Aktywa obrotowe	29 882	7 124	26 160	6 287	42 261	9 915
Aktywa razem	92 474	22 047	92 768	22 295	99 258	23 287
Kapitał własny	80 256	19 134	67 334	16 183	83 042	19 483
Kapitał zakładowy	1 391	332	1 391	334	1 391	326
Zobowiązania	12 218	2 913	25 434	6 113	16 216	3 804
Zobowiązania długoterminowe	3 868	922	2 647	636	4 468	1 048
Zobowiązania krótkoterminowe	8 350	1 991	22 787	5 476	11 748	2 756
Pasywa razem	92 474	22 047	92 768	22 295	99 258	23 287

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej CI Games, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Grupa Kapitałowa CI Games prowadzi działalność produkcyjną i wydawniczą na globalnym rynku gier video. Spółka dominująca CI Games S.A. jest pierwszą spółką tej branży w Europie Środkowo-Wschodniej posiadającą status spółki publicznej oraz pierwszą, która stała się światowym graczem i odniosła spektakularny sukces rynkowy i finansowy. Strategicznym celem Grupy Kapitałowej jest budowanie portfolio rozpoznawalnych marek w najbardziej popularnych gatunkach gier, w których posiada zaawansowany know-how i doświadczony zespół.

W ramach działalności na rynku gier video Grupa Kapitałowa występuje jako:

- Producent posiadający własne studia produkcyjne, w których tworzy nowe gry,
- Wydawca własnych gier oraz licencjonowanych tytułów, dla których kreuje strategię marketingową i wprowadza do sprzedaży za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów,
- Dystrybutor, który sprzedaje produkty bezpośrednio do sieci handlowych oraz w dystrybucji cyfrowej.

Grupa inwestuje w rozbudowę zespołu zarządzająco-kreatywnego poprzez pozyskiwanie developerów z wieloletnim doświadczeniem w kierowaniu projektami w renomowanych studiach na całym świecie. Współpracuje również z wiodącymi dostawcami rozwiązań technologicznych oraz wykorzystuje najnowsze możliwości sprzętu i oprogramowania. Emitent posiada podpisane umowy na produkcję oraz samodzielne wydawanie gier z właścicielami najpopularniejszych konsol tj. firmami Sony oraz Microsoft. Tworzone są gry na konsole: zarówno na poprzednią generację sprzętu (platformy PlayStation®3 i Xbox360®) jak i na

wprowadzone niedawno na rynek urządzenia nowej generacji (Xbox One® i PlayStation®4), oraz w wersji na PC. Aby zmaksymalizować skuteczność sprzedaży i potencjał marketingowy, CI Games współpracuje z międzynarodowymi dystrybutorami, działającymi na poszczególnych rynkach regionalnych, którzy odpowiedzialni są również za wykonywanie planów promocyjnych.

Poprzez łączenie trzech powyższych funkcji Grupa może efektywnie kontrolować proces powstawania i dystrybucji swoich gier.

W skład Grupy Kapitałowej CI Games na dzień 30.06.2015 roku wchodzi następujące podmioty:

- **CI Games S.A.** (poprzednio pod firmą City Interactive S.A.) z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy: 1 391 449,90 PLN. Spółka dominująca.
- **CI Games USA Inc.** (poprzednio pod firmą City Interactive USA Inc.) – spółka z siedzibą w stanie Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej. Kapitał zakładowy: 50 000 USD. 100% udziałów w posiadaniu CI Games S.A. Spółka podlega konsolidacji od drugiego kwartału 2008 r.
- **CI Games Germany GmbH** (poprzednio pod firmą City Interactive Germany GmbH) – spółka z siedzibą w Frankfurt nad Menem, Niemcy. Kapitał zakładowy: 25 000 EUR. 100% udziałów w posiadaniu CI Games S.A. Spółka podlega konsolidacji od drugiego kwartału 2008 r. W dniu 24.07.2015, ze względu na brak istotnych transakcji i operacji w spółce, Emitent rozpoczął proces jej likwidacji.
- **City Interactive Studio S.R.L.** – spółka z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia. 100% udziałów w posiadaniu CI Games S.A. Spółka została włączona do konsolidacji począwszy od czwartego kwartału 2011 roku. W dniu 7 listopada 2014 roku spółka złożyła w Sądzie w Bukareszcie, VII Wydział Cywilny wniosek o upadłość.
- **Business Area Sp. z o.o.** – spółka z siedzibą w Warszawie, włączona do konsolidacji począwszy od trzeciego kwartału 2010 r. Kapitał zakładowy: 5.000 PLN. 100% udziałów w posiadaniu CI Games S.A.
- **Business Area Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna** (przekształcona ze spółki Business Area Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) – spółka z siedzibą w Warszawie. Spółka podlega konsolidacji od pierwszego kwartału 2014 roku. W dniu 26 września 2014 roku spółka Business Area Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. została przekształcona w spółkę Business Area Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna.
- **CI Games Spółka Akcyjna Spółka Jawna** (przekształcona ze spółki CI Games IP Sp. z o.o.) – spółka z siedzibą w Warszawie. 99,99% udziałów w posiadaniu CI Games Cyprus Ltd. W dniu 13 maja 2014 roku w wyniku umowy pomiędzy CI Games Cyprus Ltd. i Business Area Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. zostały przeniesione na Business Area Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.; 0,01% w posiadaniu Spółki dominującej Grupy. Spółka podlega konsolidacji od pierwszego kwartału 2014 roku. W dniu 19 września 2014 r. spółka CI Games IP Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę CI Games Spółka Akcyjna Spółka Jawna.
- **CI Games Cyprus Ltd.** – spółka z siedzibą w Nikozji, Cypr. Kapitał zakładowy: 1 200 EUR. 100% udziałów w posiadaniu CI Games S.A. Spółka podlega konsolidacji od pierwszego kwartału 2014 roku.
- **City Interactive Canada Inc.** – spółka z siedzibą w Ontario, Kanada, utworzona w październiku 2010 roku. Kapitał zakładowy 10 CAD. 100% udziałów w posiadaniu CI Games S.A. Spółka ta nie podlega konsolidacji z uwagi na fakt, iż jej wyniki finansowe nie są istotne dla oceny sytuacji Emitenta.

W dniu 6 lutego 2014 roku Emitent dokonał sprzedaży 100% udziałów w City Interactive Spain S.L. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania.

W 2008 roku CI Games S.A. nabyła udziały w następujących podmiotach działających w Ameryce Łacińskiej, a następnie w 2009 roku zrezygnowała z ich dalszego rozwoju. Obecnie podmioty te nie podlegają konsolidacji ze względu na zaniechanie w nich działalności oraz utworzenie rezerw na poziomie Spółki dominującej:

- City Interactive Peru SAC (wcześniej UCRONICS SAC) z siedzibą w Limie, Peru. 99% udziałów w posiadaniu CI Games S.A. Kapitał zakładowy: 2 436 650 Sol. Spółka podlegała konsolidacji od dnia nabycia w niej większościowego pakietu udziałów do końca roku 2008.
- City Interactive Jogos Electronicos LTDA z siedzibą w Sao Paulo, Brazylia. Kapitał założycielski: 100 000 Reali brazylijskich. 90% w posiadaniu CI Games S.A., pozostałe 10% objęte przez CI Games USA Inc.
- City Interactive Mexico S.A. de C.V. z siedzibą w Mexico City, Meksyk. Kapitał założycielski: 50 000 pesos meksykańskich. 95% udziałów w posiadaniu CI Games S.A., pozostałe 5% objęte przez CI Games USA Inc.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie dokonał żadnych zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd CI Games S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej na pierwsze półrocze 2015 roku.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki dominującej CI Games S.A. wynosi 13 914 999 głosów.

Akcjonariat Spółki dominującej na dzień przekazania niniejszego raportu

Wyszczególnienie	ilość posiadanych akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Marek Tymiński	6 356 357	45,68%	6 356 357	45,68%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	772 888	5,55%	772 888	5,55%
Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.	702 324	5,05%	702 324	5,05%
Pozostali akcjonariusze	6 083 430	43,72%	6 083 430	43,72%
Razem:	13 914 999	100%	13 914 999	100%

6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Osoba	Funkcja	Stan na 01.01.2015 (dzień bilansowy)	Zwiększenie stanu posiadania w okresie od dnia 01.01.2015 do dnia 30.06.2015	Zmniejszenie stanu posiadania w okresie od dnia 01.01.2015 do dnia 30.06.2015	Stan na 31.08.2015 (dzień publikacji raportu)
Marek Tymiński	Prezes Zarządu	6 356 357	-	-	6 356 357
Lech Tymiński	Członek Rady Nadzorczej	9 565	-	-	9 565

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień publikacji raportu Zarząd Emitenta nie posiada informacji na temat toczących się istotnych (o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Emitenta) postępowań z udziałem Spółki dominującej oraz jednostek od niej zależnych.

8. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, a te, które były zawarte, nie odbiegały od warunków rynkowych.

9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Pożyczkobiorca	Kwota całkowita wg umowy	Termin spłaty	Kwota pożyczki i odsetek w walucie	Kwota pożyczki i odsetek w PLN
CI Games Germany GmbH	3 500 EUR	30.09.2016	3 645,04 EUR	15 166,65

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

RACHUNEK ZYSKÓW I START

Przychody netto ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2015 wyniosły 7,5 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do I połowy 2014 roku o 18,3 mln zł. Głównym czynnikiem mającym wpływ na różnicę w okresach porównywalnych była relatywnie wysoka sprzedaż gry Sniper: Ghost Warrior 2 w pierwszej połowie 2014 roku.

Za okres pierwszych 6 m-cy 2015 roku Emitent wykazał stratę na poziomie 2,8 mln zł w porównaniu ze stratą 13,4 mln w analogicznym okresie ubiegłego roku. Głównym powodem straty była niska sprzedaż wynikająca z braku premier nowych gier w okresie sprawozdawczym.

BILANS

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej CI Games na dzień 30.06.2015 r. wyniosła 92,5 mln zł, co stanowi spadek o 294 tys zł w porównaniu z dniem 30.06.2014 r.

Aktywa trwałe w bilansie na dzień 30.06.2015 r. wynosiły 62,6 mln zł i były niższe o 6% w porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2014 r. Różnica wynika ze zmiany stanu zaawansowania prac nad nowymi tytułami gier a także z poziomu sprzedaży gier, jeszcze nie zamortyzowanych.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30.06.2015 r. wyniosły 29,9 mln zł i uległy zwiększeniu w porównaniu ze stanem z okresu porównywalnego o 14%, co wynikało głównie ze spadku poziomu należności o 2,5 mln zł a także wzrostu środków pieniężnych o 6,1 mln zł.

Kapitał własny Grupy na dzień 30.06.2015 r. wyniósł 80,3 mln zł, co oznacza wzrost o 12,9 mln zł (19%) w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2014 r. Zwiększenie poziomu kapitału własnego wynika głównie z wygenerowanej w pierwszej połowie ubiegłego roku straty w kwocie 13,4 mln zł

Zobowiązania Grupy na dzień 30.06.2015r. wyniosły 12,2 mln zł i spadły o 13,2 mln zł w porównaniu do stanu zobowiązań na koniec czerwca 2014. Było to głównie efektem spłaty kredytów bankowych.

PRZEPIŁY PNIĘŻNE

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym wyniosły 13,9 mln zł i były w głównej mierze pochodną spadku należności handlowych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -10,2 mln zł. Największy wpływ na przepływy inwestycyjne miały wydatki związane z finansowaniem prac rozwojowych związanych z tworzeniem gry SNIPER: GHOST WARRIOR 3.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były nieistotne i wyniosły -41 tys zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 13,1 mln zł i były o 6 mln zł wyższe niż na koniec okresu porównywalnego.

TRANSAKCJE ZABEZPIEZAJĄCE

Na dzień 30.06.2015 Grupa posiadała otwarte transakcje zabezpieczające (zakup waluty na wydatki związane z produkcją gry) typu forward jak niżej:

Data rozliczenia	waluta	kwota w walucie	kwota PLN
2015.07.30	USD	437 380,00	1 648 441,48
2015.08.31	USD	158 730,00	598 761,31
2015.09.30	USD	128 700,00	486 048,42
2015.10.30	USD	128 700,00	486 717,66
Razem:		853 510,00	3 219 968,87

PROGRAM MOTYWACYJNY DLA KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW SPÓŁKI, W TYM CZŁONKÓW ZARZĄDU

W dniu 28.04. 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 50.000.00 zł.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 500.000 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia nie więcej niż 500.000 akcji serii F o cenie nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 7,02 zł każda. Jeden warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii F. Emisja wszystkich warrantów nastąpiła jednocześnie. Warranty subskrypcyjne serii B wyemitowano nieodpłatnie; mają one postać zdematerializowaną.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki powiązane zostało z Programem Motywacyjnym dla kluczowych pracowników i współpracowników Spółki, w tym dla członków Zarządu Spółki. Podwyższeniu kapitału zakładowego towarzyszyło wyłączenie w całości prawa poboru akcji nowej emisji wobec dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Przydział warrantów serii B i akcji serii F w ramach Programu Motywacyjnego nastąpi w trzech etapach, z których każdy powiązany jest z premierą nowej gry wydanej przez Spółkę, począwszy od 2016 r. Na mocy upoważnienia Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki szczegółowe warunki Programu Motywacyjnego oraz krąg uczestników Programu Motywacyjnego w ramach poszczególnych trzech etapów każdorazowo ustali Rada Nadzorcza Spółki w drodze stosownej uchwały.

W dniu 25.05.2015r. na mocy upoważnienia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28.04.2015 Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego oraz wskazała osoby uprawnione do udziału w Pierwszym Etapie Programu Motywacyjnego, w którym wezmą udział kluczowi pracownicy i współpracownicy Spółki, z wyłączeniem członków Zarządu Spółki według stanu na dzień powzięcia przedmiotowej uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki. W ramach Pierwszego Etapu Programu Motywacyjnego przydzielonych zostanie 115.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających w przyszłości do objęcia 115.000 akcji serii F.

ZOBOWIĄZANIA KREDYTOWE

W dniu 27.05.2015 spółka CI Games S.A. zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną dwie umowy kredytu: umowę kredytu na rachunku bieżącym oraz umowę kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej, o łącznej wartości 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Obie umowy kredytu zostały zawarte na okres dwóch lat.

Wcześniej, w dniu 27.02.2015 wygasła umowa faktoringu odwrotnego w Alior Bank S.A.. oraz w dniu 31.03.2015 wygasła umowa kredytowa z Bankiem Spółdzielczym w Ostrowi Mazowieckiej.

POSZERZENIE SKŁADU ZARZĄDU

W dniu 24.06.2015 Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Łukasza Misiurskiego i Panią Monikę Rumianek na Członków Zarządu Spółki.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w przyszłości

NAJWAŻNIEJSZE ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA Z PUNKTU WIDZENIA EMITENTA SĄ NASTĘPUJĄCE:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rynek gier video, na którym działa Grupa Kapitałowa CI Games charakteryzuje się dużą konkurencyjnością, szybkimi zmianami technologicznymi oraz zmianami zainteresowań konsumentów. Ważnym czynnikiem wpływającym negatywnie na efektywność działalności są fluktuacje makroekonomiczne na poszczególnych rynkach. Dla zmniejszenia ryzyka Grupa rozwija swoją działalność w skali globalnej. W ostatnich latach branża rozrywkowa rozwija się dynamicznie i szacuje się, iż wartość rynku gier video przekroczyła już wartość branży filmowej.

Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku, na którym główną pozycję zajmują firmy z silną, ugruntowaną pozycją. Grupa skutecznie wykorzystuje swoje najważniejsze atuty: doświadczony zespół, ogólnosiwiatową sieć dystrybucji, przewagę kosztową, z którą wiąże się niższy próg rentowności w porównaniu do innych, znacznie większych producentów. Płaska struktura organizacyjna daje z kolei atut w postaci elastyczności i szybkości działania.

Ryzyko zmiany trendów

Grupa Kapitałowa CI Games działa w obszarze nowych technologii i wirtualnej rozrywki, w którym cykl życia produktu jest stosunkowo krótki. Nie można wykluczyć ryzyka pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, iż oferowane produkty przestaną być atrakcyjne i nie zapewnią pożądanego wpływu. W celu ograniczenia ryzyka przyjęto strategię podążania za trendami i oferowania na rynku asortymentu, który jest sprawdzony i cieszy się uznaniem u nabywców. Strategia wyznaczania trendów byłaby bardziej kosztowna i ryzykowna.

Główne działania Grupy w tym kierunku opierają się na stałym monitorowaniu rynku pod kątem rozwoju nowych technologii (np. 3D) oraz zagospodarowywaniu segmentów tworzonych przez nowopowstające konsole, urządzenia mobilne oraz internet.

Ilość realizowanych projektów powoduje zróżnicowanie oferty i ogranicza ryzyko rynkowe.

Ryzyko zmiany regulacji prawnych i podatkowych

Zagrożeniem dla działalności Emitenta mogą być bardzo częste zmiany regulacji prawnych i podatkowych w Polsce i na świecie. Dotyczy to uregulowań i interpretacji przepisów związanych z ochroną własności intelektualnej, rynkiem kapitałowym, prawem pracy i ubezpieczeń społecznych, prawem podatkowym, czy uregulowań dotyczących prawa handlowego. W niektórych krajach często podejmowany jest temat zakazu oferowania gier video zawierających elementy przemocy. Istnieje zatem ryzyko zmiany przepisów w którymś z państw, gdzie Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty, co mogłoby wpłynąć negatywnie na wyniki działalności Grupy.

Grupa prowadzi działania mające na celu eliminację ryzyka poprzez współpracę z wyspecjalizowanymi kancelariami prawnymi z całego świata oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej produktowej obejmujące cały katalog wydawniczy.

Ryzyko walutowe

W pierwszym półroczu większość przychodów Grupy Kapitałowej generowanych było głównie w dwóch walutach: euro i dolarach amerykańskich. Spółka dominująca zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym, zaciągając zobowiązania w tych walutach.

DO CZYNNIKÓW RYZYKA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY NALEŻĄ:

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Sukces działalności Grupy w bardzo dużej części zależy od wiedzy i doświadczenia zatrudnianych pracowników. Jest to cecha charakterystyczna dla producentów gier video, w działalności których kluczowym elementem są wartości intelektualne. Na rynku istnieje trudność w pozyskaniu wykwalifikowanych specjalistów z tej branży. Z rekrutacją nowych pracowników wiąże się ponadto okres ich wdrożenia w obowiązki skutkujący przejściowo niższą efektywnością pracy.

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Działalność handlowa prowadzona jest w oparciu o rozwinięte kanały sieci detalicznej w Polsce oraz o ścisłą współpracę z zagranicznymi dystrybutorami mającymi swe siedziby w na całym świecie. Istnieje ryzyko rozwiązania umów dystrybucyjnych czy upadłości, za pomocą których odbywa się dystrybucja, którzy są formalnymi nabywcami towarów i których Grupa jest wierzycielem. Aby zminimalizować możliwości poniesienia strat Spółka dominująca posiada na najistotniejszych rynkach, takich jak np. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, spółki zależne, których zadaniem jest ciągle poszerzanie możliwości dystrybucyjnych oraz ścisła współpraca z dystrybutorami.

Ryzyko związane z dostawcami

Jedną z kategorii ryzyka związanego z dostawcami jest wprowadzanie tytułów na określone platformy konsolowe i współpraca z ich właścicielami podczas procesu ich certyfikacji. Nieuzyskanie certyfikacji oraz możliwość wypowiedzenia umów wydawniczych na konsole to dwa główne elementy ryzyka, które realnie istnieją i mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Należy jednak podkreślić, iż Emitent dokłada szczególnych starań w skrupulatnym wypełnianiu i realizowaniu wszelkich zobowiązań wynikających z zawartych umów pomiędzy tymi podmiotami a Emitentem i jego podmiotami zależnymi. Płatności związane z wydawaniem gier na konsole stanowią główną kwotę zobowiązań handlowych Grupy w okresie sprawozdawczym i są realizowane z zachowaniem wszystkich terminów.

Ryzyko związane z realizacją planów rozwojowych

Rosnące koszty produkcji gier mogą powodować wzrost zapotrzebowania na zewnętrzne finansowanie. Spółka dominująca CI Games S.A. posiada zdolność do pozyskania finansowania z sektora finansowego – w przypadku wystąpienia potrzeby sfinansowania dodatkowych projektów.

Ryzyko związane z oferowanymi produktami

Rynek gier video jest napędzany przez oczekiwania związane z debiutem nowych produktów. Istnieje ryzyko, iż niektóre produkty zostaną ukończone później niż to było planowane. Może to w konsekwencji negatywnie wpłynąć na generowane przepływy pieniężne i wynik finansowy w poszczególnych okresach.

Wewnętrzne czynniki mogące wpłynąć na przesunięcie daty premiery związane są z określeniem czasu koniecznego do ukończenia procesu produkcji gry, tak aby spełniała ona oczekiwania jakościowe. Wydanie gry niespełniającej przyjętych przez Grupę wysokich standardów mogłoby negatywnie wpłynąć na przychody ze sprzedaży konkretnego produktu, ale też osłabić jej wizerunek.

Czynnikiem zewnętrznym mogącym mieć wpływ na podjęcie decyzji o przesunięciu premiery jest sytuacja rynkowa, gdyż istotnym elementem procesu decyzyjnego jest wydanie gry w momencie najmniejszej konkurencji ze strony innych produktów. Innym ważnym czynnikiem są opóźnienia dostawców w przygotowaniu na czas zamówionych komponentów gier.

Z przesunięciem daty premiery w wielu przypadkach związany jest element marketingowy „długo oczekiwanej gry”, który korzystnie wpływa na budowanie wizerunku produktu.

Dodatkowym aspektem jest ryzyko wystąpienia przeciwko którejś ze spółek należących do Grupy Kapitałowej z roszczeniem dotyczącym praw autorskich do gier, do ich elementów, do znaków graficznych lub do nazw zastrzeżonych dla poszczególnych produktów. W szczególności na takie ryzyko narażona jest działalność w Stanach Zjednoczonych, charakteryzujących się zaostrzoną

legislacją. Aby uniknąć strat z tego tytułu Grupa Kapitałowa korzysta z kancelarii prawnych specjalizujących się w dziedzinie ochrony własności intelektualnej oraz dokonuje zastrzeżenia znaków towarowych swoich produktów. Zgłaszając taki wniosek w celu ochrony znaków na terenie Unii Europejskiej i innych krajów z całego świata, jednocześnie sprawdza się jego dostępność na poszczególnych rynkach i szacuje ryzyko naruszenia praw autorskich podmiotów trzecich.

Ryzyko utraty płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności. Zabezpieczeniem przed ryzykiem niewypłacalności nabywców jest analiza ich kondycji finansowej oraz ciągły monitoring splotu należności. Spółka dominująca jest w stanie pozyskiwać środki finansowe w postaci długu bankowego lub emisji instrumentów finansowych.

SZANSE I MOŻLIWOŚCI RYNKOWE

Jesienią tego roku Emitent planuje premierę gry LORDS OF THE FALLEN na telefony komórkowe oraz tablety. Gra będzie dystrybuowana w modelu Free to Play, natomiast przychody będą generowane z mikropłatności i reklam.

Aktualnie Emitent prowadzi prace nad tworzeniem gry SNIPER: GHOST WARRIOR 3, z gatunku First Person Shooter, która jest grą produkowaną na konsole nowej generacji: PlayStation®4 i XboxOne® oraz na komputery PC. Premiera gry planowana jest na 2016 rok. Spółka prowadzi aktywne działania promocyjne między innymi poprzez udział w największych targach gier komputerowych E3 w USA oraz Gamescom w Niemczech a także poprzez media społecznościowe.

Emitent prowadzi także prace koncepcyjne nad grą LORDS OF THE FALLEN 2, której premiera planowana jest na 2017 r.

Marek Tymiński

Prezes Zarządu

Adam Pieniacki

Członek Zarządu

Monika Rumianek

Członek Zarządu

Łukasz Misiurski

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku

CI GAMES S.A.
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa

tel: +48 22 718 35 00
fax: +48 22 718 35 01

www.cigames.com