

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
FOREVER ENTERTAINMENT S.A. ZA ROK 2013 ROK

Spis treści

Podstawowe informacje o spółce.....	2
Znaczące wydarzenia	7
Badania i rozwój.....	9
Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki	9
Przewidywany rozwój Spółki	12
Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	12
Instrumenty finansowe.....	17

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE FOREVER ENTERTAINMENT S.A.

Forever Entertainment Spółka Akcyjna („Forever Entertainment S.A.”, „Spółka”) została założona w dniu 04 sierpnia 2010 roku, zgodnie z polskim prawem, a zapis o jej powstaniu znajduje się w akcie notarialnym sporządzonym przez notariusza Jacka Warońskiego w Gdyni (Rep. A Nr 8298/2010). Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej i poza jej granicami. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Założycielami Spółki są osoby fizyczne – Akcjonariusze akcji serii A i B.

Numer właściwego rejestru

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000365951 w dniu 21 września 2010 roku.

Siedziba i Centrala

Siedzibą Spółki jest Gdynia. Centrala i Biuro Zarządu Spółki mieści się pod adresem:

FOREVER ENTERTAINMENT S.A.

ul. Śląska 35/37
81-310 Gdynia
tel. +48 58 728 2343
fax: +48 58 712 6259

e-mail: office@forever-entertainment.com
www.forever-entertainment.com

Relacje inwestorskie
Joanna Prus – Asystentka Zarządu

Kontakt dla mediów
Zbigniew Dębicki – Wiceprezes Zarządu

Oddziały, filie, zakłady i przedstawicielstwa

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała oddziałów, filii, zakładów i przedstawicielstw.

Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Forever Entertainment S.A., według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jest „Informatyka”.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD-58.21.Z), jest „działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych”. Klasa ta obejmuje działalność związaną z analizą, projektowaniem i programowaniem systemów gotowych do użycia.

Dodatkowo, Spółka prowadzi działalność wspierającą edukację, dystrybucję filmów oraz sprzedaż towarów obejmujących gry, zabawki i gadżety, w kraju i zagranicą.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013

Członek Zarządu	Funkcja	Kadencja / okres pełnienia funkcji
Zbigniew Dębicki	Prezes Zarządu	od 07.08.2012 do 06.08.2014

Zgodnie ze Statutem Spółki (par. 10 i 11) Zarząd składa się z jednego do trzech członków. Zarząd składa się z jednego do trzech członków. Pierwszy Zarząd jest powoływany przez założycieli Spółki na okres dwóch lat, a członków każdego następnego Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na indywidualne kadencje. Okres indywidualnej kadencji każdego członka Zarządu uzależniony jest od rodzaju pełnionej przez niego funkcji i wynosi dla Prezesa i Wiceprezesa dwa lata, zaś dla członków Zarządu jeden rok. Każdorazowo przy powoływaniu Zarządu organ powołujący ustala liczbę członków Zarządu. Odwołanie członków Zarządu następuje w drodze uchwały Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Forever Entertainment S.A. powołała z dniem 30.04.2014 Pana Krzysztofa Rogalińskiego na stanowisko Prezesa Zarządu, natomiast Pan Zbigniew Dębicki pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od dnia 30.04.2014.

Opis zmian w składzie Zarządu w 2013 roku

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy i jego skład nie uległ zmianom.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 roku

Członek Rady	Funkcja
Andrzej Retman	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kamila Dębicka	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kodroń	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Kokornacki	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wojeński	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków (par. 18), przy czym przynajmniej dwóch członków powinno być niezależnych (par.19.6). Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej powoływani są na okres jednego roku, a członkowie każdej następnej Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej dwuletniej kadencji (par. 20).

Zgodnie z par. 19 Statutu Spółki członków Rady Nadzorczej na pierwszą kadencję powołują Założyciele Spółki, zaś na następne kadencje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, przy czym prawo powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej posiadają Zbigniew Dębicki, Marek Bednarski i Maciej Skórkiewicz. Przewodniczącą Rady Nadzorczej wyznacza Zbigniew Dębicki.

Kandydatów na członków Rady Nadzorczej niepowołanych w trybie określonym powyżej mogą zgłosić, w drodze pisemnego zawiadomienia Zarządu, Akcjonariusze posiadający oddzielnie lub łącznie, co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki, uprawnieni do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co najmniej na siedem dni przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy. Członkowie Rady Nadzorczej są odwoływani w trybie, w jakim zostali powołani.

Opis zmian w składzie Rady Nadzorczej w 2013 roku

W dniu 23 marca 2013 Członek Rady Nadzorczej, Pan Robert Wiśniewski, złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji.

Dnia 10 czerwca 2013 rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Andrzej Kodroń.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się 29 czerwca 2013 dokonano wyboru Członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Andrzeja Kodroń.

2 lipca 2013 Pan Marek Bednarski, zgodnie z par. 19 ust. 3 Statutu Spółki, powołał Pana Sławomira Florcza do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Dnia 4 września 2013 Spółka otrzymała rezygnację Pana Sławomira Florcza z piastowanej przez niego funkcji.

Dwa dni później, 6 września 2013, Pan Marek Bednarski dokonał wyboru nowego Członka Rady Nadzorczej – Pana Łukasza Kokornackiego.

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2013 roku

Kapitał zakładowy: 3.400.000 PLN

Łączna liczba akcji: 8.500.000 o wartości nominalnej 0,40 PLN każda

Ogólna liczba głosów na WZA: 8.500.000

Liczba akcji z podziałem na emisje

Seria emisji	31 grudzień 2013 roku	31 grudzień 2012 roku
Akcje serii A	375.000	375.000
Akcje serii B	47.508	47.508
Akcje serii C	5.000	5.000
Akcje serii D	108.192	108.192
Akcje serii E	3.749.900	3.749.900
Akcje serii F	2.571.360	2.571.360
Akcje serii G	73.500	73.500
Akcje serii H	98.000	98.000

Akcje serii I	303.775	303.775
Akcje serii J	1.167.765	
Łączna liczba akcji	8.500.000	7.332.235

Wszystkie akcje są objęte i w pełni opłacone. Spółka nie posiada akcji własnych.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywalności wprowadzanych do obrotu akcji. Akcje Spółki serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351 - 353 Kodeksu spółek handlowych. Na każdą akcję przypada jeden głos.

Akcje serii A, B, C, D, E, F są wprowadzone do obrotu na NewConnect. Pozostałe serie Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu na NewConnect w 2014 roku.

Zgodnie ze Statutem (par. 7) zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie dokonuje Zarząd działający na wniosek Akcjonariusza. Akcje mogą być umarzane z czystego zysku jak i przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału akcyjnego, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, za zgodą posiadacza akcji.

W Spółce nie istnieją programy akcji pracowniczych (tzw. programy motywacyjne)

Akcjonariat Spółki na dzień 31.12.2013

Akcjonariat	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Udział w głosach [%]
Zbigniew Dębicki	1.275.456	15,01	15,01
Marek Bednarski	1.128.516	13,28	13,28
Andrzej Retman	4.66.708	5,49	5,49
Pozostali akcjonariusze	5.629.320	66,23	66,23
łącznie	8.500.000	100	100

Zestawienie stanu posiadania akcji i opcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan na dzień 31.12.2013

Osoby Zarządzające	Liczba akcji	Liczba opcji
Zbigniew Dębicki	1.275.456	-

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących.

Łączna wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej wypłacone w 2013:

157.167,00 zł

[Signature] *[Signature]*

Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W okresie sprawozdawczym Spółka współpracowała z 2 Autoryzowanymi Doradcami, o czym informowała w raporcie bieżącym 87/2013 z dnia 24.10.2013.

Wynagrodzenie OM Finance w 2013 roku wynosiło: 25.000,00 zł netto

Wynagrodzenie M&M Doradztwo Gospodarcze w 2013 roku wynosiło: 4.760,00 zł

Notowania akcji

Akcje Spółki, od dnia 21 stycznia 2011 roku notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku NewConnect. Informacja o przebiegu notowań dostępna jest pod adresem: www.newconnect.pl

Posiadane udziały w innych podmiotach

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała 199 udziałów spółki Pastel Games Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, co stanowiło 35,99 % w kapitale zakładowym i w głosach w Zgromadzeniu Wspólników spółki Pastel Games Sp. z o.o..

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała 4.800 udziałów spółki Datera S.A. z siedzibą w Gdańsku. Stanowi to 0,94% w kapitale zakładowym i głosach w Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

ZNACZĄCE WYDARZENIA

W roku 2013 Spółka Forever Entertainment S.A. kontynuowała prace w kierunku dalszego rozwoju produktów oraz rozwoju kanałów sprzedaży.

W obszarze produktowym Spółka koncentrowała się na rozbudowie portfolio produktów własnych, jak również poprzez sprzedaż gier wykonywanych przez zewnętrzne studia. W związku z powyższym Spółka dokonała sprzedaży swoich udziałów zarówno Madman Theory Games S.A. jak i NCM Entertainment i w chwili obecnej nie tworzy Grupy Kapitałowej.

Poniżej przedstawiamy sytuację dotyczącą produktów Spółki, jak również kluczowych produktów których jest dystrybutorem:

Gra lesabel

Jednym z istotnych wydarzeń mających znaczący wpływ na przychody Spółki było wydanie gry lesabel, której premiera odbyła się 2 lipca 2013r. Gra należy do gatunku Action-RPG i jest pierwszą tego typu produkcją Forever Entertainment. Producentem gry jest studio Madman Theory Games S.A., z którym Forever Entertainment ściśle współpracuje pełniąc dla niej funkcję dystrybutora.

Gra została przystosowana na systemy operacyjne: Mac, PC, Linux, iOS oraz Android. W 2013 roku lesabel miała swoją premierę w następujących sklepach: AppStore, Google, Amazon, MacGameStore, Ununtu, Desura.

W IV kwartale 2013r. zadebiutowała na największej na świecie (ponad 40 mln użytkowników) platformie dystrybucji gier – Steam.

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2013 wzrosły o około 50% w porównaniu do III kwartału 2013 roku.

Sparkle 2: Evo

W roku 2013 gra Sparkle zadebiutowała na platformie Steam, jak również na platformach Amazon, BigFishGames, Desura, Google Play oraz Ubuntu. Dzięki rozszerzeniu kanałów dystrybucji, przychody ze sprzedaży gry w 2013 roku wzrosły o ponad 650 % w porównaniu do roku 2012.

Violet

Kolejnym istotnym wydarzeniem w 2013 roku była premiera gry Violet. W grudniu 2013r. gra zadebiutowała na platformach: Steam, AppStore, Amazon i MacGameStore, a w pierwszych miesiącach 2014r. w Google, BigFishGames, Samsung, Ubuntu oraz WindowsPhone.

Fryderyk-Muzyczne Odrodzenie

Fryderyk Muzyczne Odrodzenie to gra, która cieszyła się w 2013 roku dużym zainteresowaniem środowiska graczy, dlatego Zarząd Forever Entertainment podjął decyzję o produkcji drugiej części muzycznych przygód Fryderyka pod nazwą Frederic - Evil Strikes Back. Premiera gry miała miejsce w maju 2014 roku.

Miś Uszatek

W 2013 roku swoje premiery miały ostatnie dwie części Misia Uszatka: Przygoda w Górach oraz Kajaki. To przyczyniło się do 10-krotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży serii w porównaniu do 2012 roku.

Jednym z nowych kanałów sprzedaży, który Spółka w 2013 roku wykorzystała do dywersyfikacji przychodów są tzw. „Bundle”, co skutkowało wydaniem 2 gier tj. Sparkle2: Evo i Lesabel na drugiej największej na świecie tego typu platformie – Indie Gala. „Bundle” polegają na sprzedaży pakietu kilku gier różnych deweloperów, często o zbliżonej tematyce, np. Kids Bundle (pakiet gier dla dzieci), Educational Bundle (pakiet gier edukacyjnych), Adventure Bundle (pakiet gier przygodowych).

W raportowanym okresie działania Spółka koncentrowała się również na produkcji takich gier jak:

- Merchants of Kaidan

- Millie

Premiera Millie miała miejsce w kwietniu 2014 roku, a Merchants of Kaidan zostanie wydana w III kwartale 2014 roku.

Podsumowując, dzięki zmianom w strategii produktowej jak również dotarcia do rynku w 2013 roku, Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 92 % w stosunku do 2012 roku, a w IV kwartale 2013 przychody ze sprzedaży wyniosły 622 tys. zł, przy 393 tys. zł w analogicznym kwartale 2012 roku. Trend wzrostu sprzedaży utrzymuje się również w pierwszych kwartałach w 2014 roku, co świadczy o korzystnych efektach wdrożonych przez Spółkę zmian w strategii.

Wzrost sprzedaży przy jednoczesnej dalszej redukcji kosztów spowodowały znaczne poprawienie marży EBITDA z poziomu -197,5% w 2012 roku do -26,8% w 2013 roku jak również wyniku finansowego netto, który w roku 2013 roku wyniósł -443 503,0zł vs -1 566 145,7zł w 2012 roku.

W roku 2013 w ramach prac badawczo rozwojowych w kwartałach Q1 i Q2 spółka kontynuowała prace nad narzędziami umożliwiającymi wykorzystanie opracowanych wcześniej rozwiązań związanych z podstawowym w firmie środowiskiem Unity 3D we framework'u PSM firmy Sony. Kontynuowane były również prace nad nowymi rozwiązaniami w ramach PSM (Play Station Mobile), w tym prace nad tzw. Shaderami, systemem animacyjnym (ze szczególnym uwzględnieniem zagadnienia tzw pathfinding'u).

W ramach wewnętrznych firmowych narzędzi związanych z Unity 3D, wprowadzone zostały nowe funkcjonalności dotyczące mechanizmów renderowania grafiki.

Po zakończeniu prac związanych z dostosowaniem środowiska programistycznego i narzędzi do frameworku PSM, w drugiej połowie roku, ciężar prac przeniósł się na działania w sferze re-implementacji posiadanych narzędzi programistycznych w stronę nowej generacji konsol i urządzeń mobilnych wykorzystujących techniki sterowania i wyświetlania kontentu gier na wielu ekranach (w tym ze streamingiem danych) i z użyciem nowej generacji manipulatorów hybrydowych (np. WiiU, Moga, Nvidia Shield). Trwały również prace nad dostosowaniem narzędzi i aplikacji do pracy w kolejnych systemach operacyjnych obsługujących nowe konsole i urządzenia mobilne (np. Windows 8).

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W związku z planowanymi w roku 2014 premierami nowych gier, a także w związku z dystrybucją aktualnych produkcji na nowych platformach, między innymi, na konsolach do gier, Spółka jest w trakcie rewizji budżetu. Nowy plan budżetowy zostanie zaprezentowany w raporcie po II kwartale 2014r.

Spółka planuje wzrost przychodów w kolejnych kwartałach roku 2014, co przy jednoczesnej optymalizacji kosztów operacyjnych, przynieść ma w efekcie, poprawę wyników Spółki.

Poniżej znajdują się wybrane wskaźniki finansowe, na podstawie sprawozdań finansowych Spółki, za rok 2013, charakteryzujące stan i bieżącą kondycję przedsiębiorstwa, w porównaniu do danych ze sprawozdania finansowego 2012:

Wskaźnik	Wykonanie 2013	Wykonanie 2012	Różnice	Komentarz
1. Marża EBITDA	% -26,8%	-197,5%	-170,8%	Ze względu na osiągnięty przez Spółkę ujemny wynik netto wartości wskaźników oparte na wyniku również mają wartość ujemną, jednak w roku 2013 w porównaniu do roku 2012 obserwuje się pozytywny trend, wskaźnik marża EBITDA poprawił wartość z -197% na -26,8%.
wynik na dział. oper. + amortyzacja	- 219 980,9	- 1 404 672,1	- 1 184 691,2	
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	822 012,4	711 127,6	- 110 884,8	Ze względu na osiągnięty przez Spółkę ujemny wynik netto wartości wskaźników oparte na wyniku również mają wartość ujemną, jednak w roku 2013 w porównaniu do roku 2012 obserwuje się pozytywny trend, wskaźnik rentowności na sprzedaży netto poprawił swoją wartość z -220% na -54%
2. Rentowność na sprzedaży netto	% -54,0%	-220,2%	-166,3%	
wynik finansowy netto	- 443 503,0	- 1 566 145,7	- 1 122 642,7	
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	822 012,4	711 127,6	- 110 884,8	
3. Rentowność kapitału własnego ROE (%)	% -41,7%	-247,9%	-206,1%	Ze względu na osiągnięty przez Spółkę ujemny wynik netto wartości wskaźników oparte na wyniku również mają wartość ujemną, jednak w roku 2013 w porównaniu do roku 2012 obserwuje się pozytywny trend, wskaźnik rentowności kapitału własnego poprawił swoją wartość z -247,9% na -41,7%
wynik finansowy netto	- 443 503,0	- 1 566 145,7	- 1 122 642,7	
kapitał własny	1 062 319,7	631 770,4	- 430 549,4	

Opł
la

4. Wskaźnik płynności - wypłacalności (III)					Pod względem płynności sytuacja Spółki w roku 2013 uległa poprawie w porównaniu do roku 2012, wskaźnik wypłacalności, czyli zdolności Spółki do regulowania zobowiązań krótkoterminowych i rezerwy, majątkiem obrotowym wzrósł z poziomu 1,1 do poziomu 2, co stanowi optymalny poziom
aktywa obrotowe		1 859 363,6	965 965,6	- 893 398,0	
rezerwy krótkoterminowe + zobowiązania					
krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe		949 526,5	845 133,3	- 104 393,2	
krótkoterminowe					
5. Ogólny poziom zadłużenia	%	47,2%	57,2%	10,0%	Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia, oceniające wypłacalność Spółki w długim okresie, istotny z punktu widzenia pożyczkodawców, wyraża on udział kapitałów obcych w finansowaniu aktywów firmy. W porównaniu do roku 2012, wartość wskaźnika uległa poprawie, z poziomu 57,2% do poziomu 47,2%
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		949 526,5	845 133,3	- 104 393,2	
aktywa		2 011 846,2	1 476 903,6	- 534 942,6	
6. Wskaźnik poziomu kosztów	%	137,7%	313,3%	175,6%	Wskaźnik poziomu kosztów - określa udział kosztów w wartości sprzedanej produkcji. W porównaniu do roku 2012 wskaźnik ten uległ znaczącej poprawie, z poziomu 313,3% do 137,7%. Wskaźnik określa poziom gospodarności Spółki, jego malejący poziom jest pozytywnym trendem.
koszty ogółem		1 131 877,2	2 227 727,5	1 095 850,3	koszty działalności podstawowej są skorygowane o zmianę stanu produktu
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		822 012,4	711 127,6	- 110 884,8	
Źródło: Emitent					Komunikat

Adm

ee

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI W 2014 ROKU

Jednym z najważniejszych wydarzeń dla Spółki w 2014 roku będzie fuzja poprzez przejęcie z Madman Theory Games S.A. Dzięki tej transakcji Forever Entertainment uzyska dostęp do zasobów ludzkich i technologicznych Spółki MTG co pozwoli zwiększyć moc produkcyjną, a w konsekwencji szybciej wdrożyć swoją strategię produktową.

W perspektywie długoterminowej strategicznym elementem pozostaje dalsza dywersyfikacja źródeł przychodów z różnych kanałów dystrybucji.

Również w roku 2014 planowana jest premiera pierwszej produkcji przeznaczonej na konsole – Frederic - Resurrection of Music.

W 2014 roku rozwijane będą trzy kolejne projekty Spółki. Premiera dwóch z nich będzie miała miejsce jeszcze w 2014 roku. Szczegóły na temat poszczególnych produkcji jak i terminów premier zostaną przekazane w raportach bieżących.

CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi swoją działalność.

1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie.

Z uwagi na charakter działalności prowadzonej przez Forever Entertainment S.A., która sprzedaje wprowadzane na rynek gry w wielu krajach na różnych kontynentach, sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie. Negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki może mieć spadek PKB, wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych, spadek wydatków konsumpcyjnych, czy wzrost obciążeń podatkowych.

W celu minimalizacji tego ryzyka Zarząd w sposób ciągły monitoruje sytuację gospodarczą w kraju oraz na świecie i podejmuje niezbędne kroki, celem dopasowywania działalności Spółki do zmieniającej się sytuacji rynkowej kładąc nacisk na:

- dywersyfikację rynków, na których dystrybuowane są produkty Spółki,
- różnicowanie oferty poprzez systematyczne wprowadzanie do sprzedaży kolejnych tytułów zarówno własnej produkcji jak i produkcji podmiotów zewnętrznych,
- wzrost jakości oferowanych produktów w celu podnoszenia ich konkurencyjności,
- zwiększenie działań marketingowych dla wzrostu sprzedaży wyprodukowanych gier.

2. Ryzyko związane z konkurencją.

Rynek gier elektronicznych jest rynkiem charakteryzującym się wysoką konkurencją oraz liczbą działających na nim podmiotów. Na rynku istnieje wiele podmiotów, które posiadają większy potencjał produkcyjny i finansowy niż Spółka.

Istnieje także znaczące ryzyko zmniejszenia przychodów producentów gier poprzez nielegalną dystrybucję produktów kopiowanych.

Istotne atuty Emitenta w walce o miejsce na rynku stanowią następujące czynniki: znaczący akcjonariusz i jednocześnie Członek Zarządu jest osobą dysponującą wieloletnim doświadczeniem i dogłębną znajomością rynku gier, Spółka zdywersyfikowała swoje kanały sprzedaży oraz dysponuje własnymi innowacyjnymi narzędziami technologicznymi i graficznymi.

3. Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych.

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej narażają Emitenta na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki. Zagrożeniem dla działalności Emitenta jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz uznaniowość interpretacyjna. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta.

Ze względu na charakter działalności Spółki duży wpływ na jego działalność mogą mieć zmiany dotyczące praw autorskich, w szczególności na największym rynku jakim są Stany Zjednoczone.

4. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.

Główna sprzedaż Spółki jest i będzie realizowana do odbiorców poza granicami Polski. W związku z tym, większość jej przychodów będzie denominowana w walutach innych niż polski złoty. Ponieważ koszty działalności Forever Entertainment S.A. w zdecydowanej większości są ponoszone w PLN, istnieje ryzyko negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na wartość przychodów Spółki denominowanych w PLN.

Spółka posiada niezbędne doświadczenie w stosowaniu instrumentów finansowych umożliwiających ograniczenie negatywnego wpływu niekorzystnych zmian kursów walutowych, jednak z uwagi na wciąż stosunkowo wczesny etap jej rozwoju i brak możliwości finansowego stosowania wspomnianych instrumentów zabezpieczających, aktualnie nie jest możliwe ich efektywne stosowanie. W związku z tym, w przypadku znaczącego wzrostu kursów walut wobec PLN na rynkach, na których Forever Entertainment S.A. sprzedaje gry, Emitent może okresowo osiągać wyższe zyski i być narażonym na ich spadek w przypadku znaczącego wzmocnienia się wartości polskiej waluty wobec tych walut.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.

1. Ryzyko związane z sytuacją finansową Emitenta.

Emitent został utworzony w sierpniu 2010 roku i do końca tego roku nie osiągnął przychodów z działalności operacyjnej ponosząc w roku obrotowym 2010r. stratę netto w wysokości 338,1 tys. zł. Rosnąca w kolejnych latach skala działalności i budowanie pozycji rynkowej nie pozwoliły Spółce na osiągnięcie zysków także w latach 2011-2013. Dopiero w IV kwartale 2013 roku Emitent wypracował nieznaczny zysk netto w wysokości 33,3 tys. zł. Rozwój działalności Forever Entertainment S.A. możliwy był w rozpatrywanym okresie dzięki finansowaniu pozyskiwanemu z kolejnych emisji akcji.

Według Zarządu Spółki, bieżący stan przedsiębiorstwa, posiadane zasoby finansowe oraz potencjał sprzedażowy gier wprowadzonych na rynek przez Emitenta pozwalają na dalsze finansowanie jej działalności z bieżących przychodów i przewidywanych zysków, bez konieczności pozyskiwania dodatkowego kapitału w wyniku kolejnych emisji akcji bądź znaczącego wsparcia długiem zewnętrznym.

2. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.

Strategia rozwoju Spółki jest dokumentem o charakterze wewnętrznym, którego elementy zostały ujawnione w Dokumencie Informacyjnym w styczniu 2011 r. oraz w trakcie konferencji prasowych Emitenta, a następnie skorygowana w roku 2013 na podstawie doświadczeń zdobytych przez Spółkę w latach 2010-2012. W celu minimalizacji zaistnienia tego ryzyka Zarząd Spółki stale monitoruje proces jej wdrażania biorąc pod uwagę w szczególności warunki zewnętrzne mające wpływ na poszczególne jej elementy oraz modyfikując narzędzia realizacji celów strategicznych w odniesieniu do zmieniających się warunków zewnętrznych.

3. Ryzyko związane z brakiem pozytywnej opinii Biegłego Rewidenta do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2012.

W swojej opinii do skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2012, Biegły Rewident zaznaczył, że „skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia prawidłowo i rzetelnie wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2012 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. i nie odpowiada wymogom Ustawy o rachunkowości”. Z tego powodu, Emitent nie uzyskał pozytywnej opinii dla skonsolidowanego raportu rocznego.

Wystawienie przez Biegłego Rewidenta negatywnej opinii spowodowane było tym, że Spółka NCM Entertainment Corporation nie dostarczyła kompletnego sprawozdania finansowego, nie uzgodniła wzajemnych obrotów ze spółką dominującą (Forever Entertainment S.A.) i nieprawidłowo udokumentowała sprawozdanie finansowe (brak kompletnych podpisów). W związku z powyższym, w drugiej połowie 2013 roku Emitent podjął następujące działania:

- Spółka uzyskała potwierdzenie sald należności od NCME zarówno na dzień 31.12.2012 r., jak i na dzień 31.12.2013 r., które nie uległy zmianie i wynoszą 480.366,14 zł. Ustały zatem przesłanki powodujące wydanie negatywnej opinii Biegłego Rewidenta do Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Spółki za 2012 r.;
- Zgodnie z informacjami od trzech niezależnych kancelarii biegłych rewidentów, ponowne zbadanie skorygowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2012 nawet przy uzyskaniu potwierdzenia sald byłoby poważnie utrudnione w sytuacji problemów w komunikacji z poprzednim Zarządem NCME oraz brakiem dostępu do historycznych danych tej spółki. Biegli rewidentzi wyrazili opinię, że w opisanych okolicznościach pełną przejrzystość sytuacji finansowej Spółki uzyskuje się poprzez zawarcie wyczerpującego opisu powyższych okoliczności w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2013. Wymóg ostrożnej wyceny aktywów z kolei wypełniony jest poprzez rezerwy utworzone w 2013 r.;
- Zarząd Forever Entertainment S.A. poinformował, że w związku z problemami w komunikacji z poprzednim zarządem NCME oraz trudnościami w wyegzekwowaniu spłaty zobowiązań przez NCME,

Forever Entertainment S.A. z dniem 31.12.2013 r. utworzyła rezerwę na pełną kwotę należności od NCME Japonia w wysokości 480.366,14 PLN. Kwota rezerw obciążyła wynik finansowy Spółki w roku 2013; Ponieważ Emitent sprzedał akcje NCME Japonia oraz MTG S.A. w III kw. 2013 r., w związku z tym nie będzie sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013.

4. Ryzyko dotyczące oferowanych produktów.

Spółka jest producentem i wydawcą własnych gier i aplikacji. Dodatkowo Spółka pozyskuje licencje na gry, oraz poszukuje tytułów, dla których będzie pełnić funkcję wydawcy. Działalność Spółki związana z grami wideo obarczona jest znacznym ryzykiem, gdyż trendy na rynku gier mogą ulegać dynamicznym zmianom. Istota zmian dotyczy zarówno tematu produktu, jak i zastosowanych technologii. Tym samym istnieje ryzyko braku realizacji zakładanych przychodów z produktu, co będzie miało wpływ na planowane zyski Spółki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka, Spółka odwołuje się do rozwiązań uniwersalnych i sprawdzonych, a także poprzez dywersyfikację tematów realizowanych gier oraz pozyskiwanych licencji.

5. Ryzyko związane z możliwością nieuzyskania niezbędnych koncesji i licencji.

Spółka produkuje różnego typu oprogramowanie i wprowadza je do dystrybucji w wielu krajach oraz poprzez różne kanały dystrybucji. Dodatkowo, Spółka planuje produkcję gier na różne platformy sprzętowe, co może powodować konieczność uzyskania niezbędnych licencji oraz inwestycji w niezbędne urządzenia wymagane do tego typu produkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że zarówno produkcja, jak i dystrybucja na niektórych rynkach może wymagać uzyskania stosownych koncesji, zezwoleń lub autoryzacji. Przyznanie odpowiednich autoryzacji do dystrybucji w określonych kanałach dystrybucji cyfrowej może się wiązać ze spełnieniem określonych wymagań, co może powodować ryzyko przedłużenia całego procesu i przesunięcia wpływów ze sprzedaży produktów.

W latach 2012-2013 Emitent kontynuował prace zorientowane na rozbudowę kanałów dystrybucji dla produktów Spółki o nowe platformy dystrybucyjne oraz utrzymywał intensywne kontakty z partnerami zagranicznymi dotyczące strategicznej współpracy w obszarze produkcji i sprzedaży gier.

6. Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii.

Spółka, jako producent gier narażona jest na ryzyko niedopasowania zastosowanej technologii do aktualnych trendów rynkowych oraz poniesienia w związku z tym dodatkowych kosztów związanych z wprowadzaniem do produkcji nowych technologii, które pozwolą Spółce na oferowanie produktów zgodnie z oczekiwaniami ich potencjalnych nabywców. Aktualnie, prace Emitenta zorientowane są na tworzenie aplikacji na konsole gier (Wii, Nintendo DS), urządzenia mobilne (iPhone i iPad) oraz na komputery (PC, MAC). W przyszłości Emitent planuje na poszerzenie zakresu dostępnych urządzeń zgodnie z występującymi trendami rynkowymi, jak i zgłaszanym popytem przez konsumentów. Technologie stosowane obecnie przez Spółkę są zgodne z panującymi trendami, a dywersyfikacja urządzeń końcowych, na które dostępne będą oferowane przez nią gry i aplikacje minimalizuje na chwilę obecną możliwość wystąpienia wskazanego ryzyka.

7. Ryzyko dotyczące możliwości opóźnienia wprowadzenia gier do sprzedaży.

Proces produkcji gry składa się z wielu etapów, które często są ze sobą silnie skorelowane. Podczas tworzenia programu gry może wystąpić sytuacja, iż problem z zakończeniem jednego z odcinków pracy przełoży się na wstrzymanie, lub też ograniczenie prac w kolejnych fazach tworzenia produktu, co z kolei może znaleźć przełożenie w postaci opóźnienia całego przedsięwzięcia. Późniejsze terminy zakończenia poszczególnych etapów wynikają często z trudności w odpowiednim oszacowaniu przybliżonej długości trwania danego procesu oraz trudnych do zidentyfikowania w procesie planowania niespodziewanych komplikacji wynikających choćby ze zmian sytuacji rynkowej, oczekiwań zgłaszanych przez potencjalnych odbiorców, działań i produktów konkurencji. Wszelkie problemy związane z terminem wprowadzenia produktu na rynek, mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Gwarantem dotrzymywania założonych planów w zakresie terminów wykonania i wprowadzenia poszczególnych gier do sprzedaży ma być wiedza i doświadczenie osób kierujących Spółką.

8. Ryzyko wynikające z aktualnie prowadzonej przez Emitenta polityki zatrudnienia.

W wyniku przeprowadzonych dotychczas działań restrukturyzacyjnych, na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w Spółce zatrudnionych jest 5 osób. Kluczową rolę w działalności Emitenta pełnią obecnie: jej Prezes Pan Krzysztof Rogaliński i Wiceprezes Pan Zbigniew Dębicki, który jest także jednym z największych akcjonariuszy w Spółce oraz Główny Programista, koordynujący i nadzorujący realizowane przez nią projekty. Bieżąca działalność Emitenta oraz kierunki jego dalszego rozwoju opierają się w związku z tym, na wiedzy i doświadczeniu w branży, które posiada jej Zarząd oraz Główny Programista. Zmiany w Zarządzie Spółki i/lub na stanowisku Głównego Programisty mogą zatem okresowo powodować istotne utrudnienia w działalności Forever Entertainment S.A.

Obecny model funkcjonowania Emitenta to głównie działalność deweloperska polegająca na stworzeniu koncepcji gier i zleceniu ich tworzenia dla Forever Entertainment S.A. przez współpracujące z nią podmioty zewnętrzne. Spółka najściślej współpracuje w tym zakresie z Madman Theory Games S.A., który to podmiot należał do Grupy Kapitałowej Emitenta do września 2013r. i z którym Emitent zamierza połączyć się w roku 2014. Rozwój produkcji gier w Polsce naturalnie zwiększa zapotrzebowanie rynku na specjalistów w zakresie tworzenia gier, co w konsekwencji ma wpływ na dostęp do wykwalifikowanej kadry i poziom płac wśród tej grupy pracowników. Dział produkcyjny Madman Theory Games S.A. znajduje się we Wrocławiu, gdzie istnieje dobre zaplecze akademickie umożliwiające dostęp do specjalistów niezbędnych do realizacji zamierzonych celów produkcyjnych. Planowane połączenie zasobów ludzkich Forever Entertainment S.A. i Madman Theory Games S.A. w ramach jednego podmiotu, wpłynie w znaczący sposób na ograniczenie ryzyka utrudnień dla bieżącej działalności Emitenta w związku z wystąpieniem ewentualnych zmian osobowych na poszczególnych stanowiskach.

Krzysztof Rogaliński

PREZES ZARZĄDU

Zbigniew Dębicki

WICEPREZES ZARZĄDU

[Podpis]

[Podpis]

9. Ryzyko wpływu znaczących akcjonariuszy na decyzje Organów Spółki.

Akcjonariat Spółki jest rozproszony, co ogranicza możliwość wpływu największych akcjonariuszy na funkcjonowanie Spółki. Dwóch największych akcjonariuszy – pan Marek Bednarski i pan Zbigniew Dębicki posiada odpowiednio 17,95% akcji oraz 12,75% dających prawo do takiej samej liczby głosów na WZA Spółki. Dodatkowe, indywidualne uprawnienia związane z możliwością powoływania członków Rady Nadzorczej, zgodnie ze Statutem Spółki otrzymali: Zbigniew Dębicki i Marek Bednarski (możliwość powoływania i odwoływania po jednym Członku Rady) oraz w przypadku Rady liczącej minimum czterech członków uprawnienia takie zyskuje również Maciej Skórkiewicz. Dodatkowo, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Zbigniew Dębicki. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki w Radzie Nadzorczej złożonej z pięciu członków, co najmniej dwóch członków powinno być niezależnych. W związku z powyższym, Panowie Marek Bednarski i Zbigniew Dębicki mają istotny wpływ na bieżącą działalność Emitenta.

W prawodawstwie polskim istnieje zasada rządów większości, zgodnie z którą decyzje w spółce akcyjnej podejmuje większość akcjonariuszy, narzucając tym samym swoją wolę pozostałym akcjonariuszom. W celu ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych wprowadzono do systemu prawnego szereg praw, których zadaniem jest ochrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych, a także w szerszym kontekście interesu całej spółki. Wpływ mniejszościowych akcjonariuszy na funkcjonowanie Spółki jest jednak zagwarantowany przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu o spółkach oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

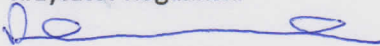
INSTRUMENTY FINANSOWE

Na obecnym etapie działalności Spółki nie powstała konieczność stosowania instrumentów finansowych w zakresie:

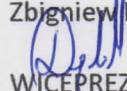
- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływu środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej i stosowania rachunkowości zabezpieczeń,
- przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

19.05.2014

Krzysztof Rogaliński


PREZES ZARZĄDU

Zbigniew Dębicki


WICEPREZES ZARZĄDU