



Forever Entertainment SA

Prezentacja dla inwestorów
IPOPEMA GAMES DAY

Warszawa, 13 stycznia 2020 r.

Zastrzeżenie

Niniejsza opracowanie zostało przygotowane przez **Forever Entertainment S.A. („Spółka”, „FESA”)** i zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej Spółki, jak również nie przedstawia jej pozycji i perspektyw w kompletny ani w całościowy sposób. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.

Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, jednak nie mogą być one odbierane jako prognozy, a zwłaszcza dotyczące przyszłych wyników Spółki. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. **Forever Entertainment S.A.** nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie powyższego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody **Forever Entertainment S.A.**.

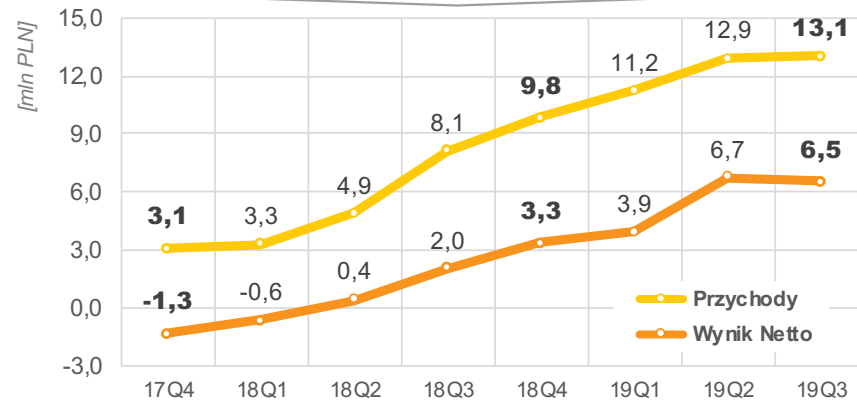
Spółka, jej członkowie kierownictwa, doradcy i przedstawiciele takich osób nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu wynikającego z dowolnego wykorzystania niniejszego Opracowania. Ponadto, żadne informacje zawarte w Opracowaniu nie stanowią zobowiązania ani oświadczenia ze strony Spółki, jej kierownictwa, doradców lub przedstawicieli takich osób. Stwierdzenia zawarte w Opracowaniu wyrażają stanowisko Spółki na dzień sporządzenia Opracowania. Nie muszą być prawdziwe dla kolejnych okresów. Spółka nie podejmuje żadnego zobowiązania do publikowania korekt czy aktualizacji stwierdzeń zawartych w Opracowaniu w celu odzwierciedlenia zmian zaistniałych po dacie sporządzenia Opracowania.

Podstawowe metryki Spółki

Informacje o Spółce

Indeks NCIndex
 Rynek: NewConnect Focus
 Branża: gry wideo
 Ticker: GPW: FOREVEREN, FOR,
 REUTERS: FOR:WA
 PLFRENT00014
 Strona: www.forever-entertainment.com
 IR: Zenit Management sp. z o.o.

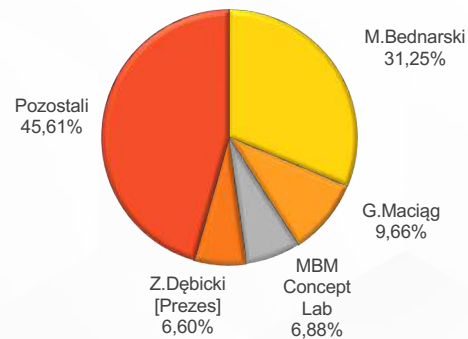
Wyniki LTM w okresie 17Q4-19Q3



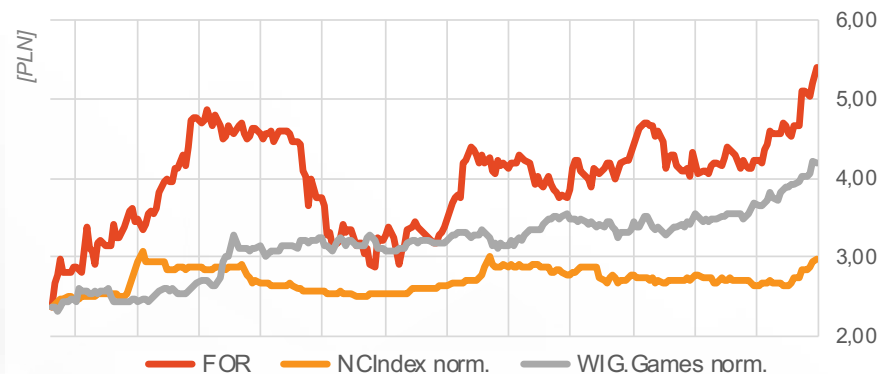
Dane Rynkowe

5,40 kurs zamkn. na 10.01.2020 [PLN]
 2,28 | 5,50 min | max 52 tyg. [PLN]
 27,20 liczba akcji [mln szt.]
146,9 Market Cap. [mln PLN]
 12,41 Free-Float [mln szt.]
67,0 Free-Float [mln PLN]
 26,054 3M średni obrót [szt.]
118,96 3M średnia wartość obrotu [tys. PLN]

Akcjonariat



Notowania 10.01.2019 – 10.01.2020



Wskaźniki Rynkowe

0,48 sprzedaż/akcję [PLN]
 0,25 zysk/akcję, skorygowany* [PLN]
 0,48 kapitały własne/akcję (śr. 12M) [PLN]
 11,2 cena/sprzedaż (P/S) [x]
 21,3 cena/zysk (P/E) [x]
 11,1 cena/kapitały własne (P/BV) [x]
 52,4% rentowność kapitałów własnych (ROE)

* zysk/akcję skorygowany o zdarzenia jednorazowe, więcej na slajdzie dodatkowym III.

Forever Entertainment S.A.

DYWERSYFIKACJA DZIAŁALNOŚCI

produkcja i działalność wydawnicza
produkcje własne, porting i remaki
ponad 50 premier rocznie
kilka istotnych tytułów w każdym roku
pozyskiwanie IP z całego świata
różnorodność tematyczna gier
obecność na 7 platformach - wkrótce na 3 nowych

SILNA MARKA NA KONSOLI NINTENDO SWITCH

#3 na świecie
#1 w Europie
2 mln gier sprzedanych na dzień 15.11.2019
FESA wydawcą gotowych gier na Nintendo Switch
Panzer Dragoon: Remake gra na licencji SEGA wspierana przez Nintendo

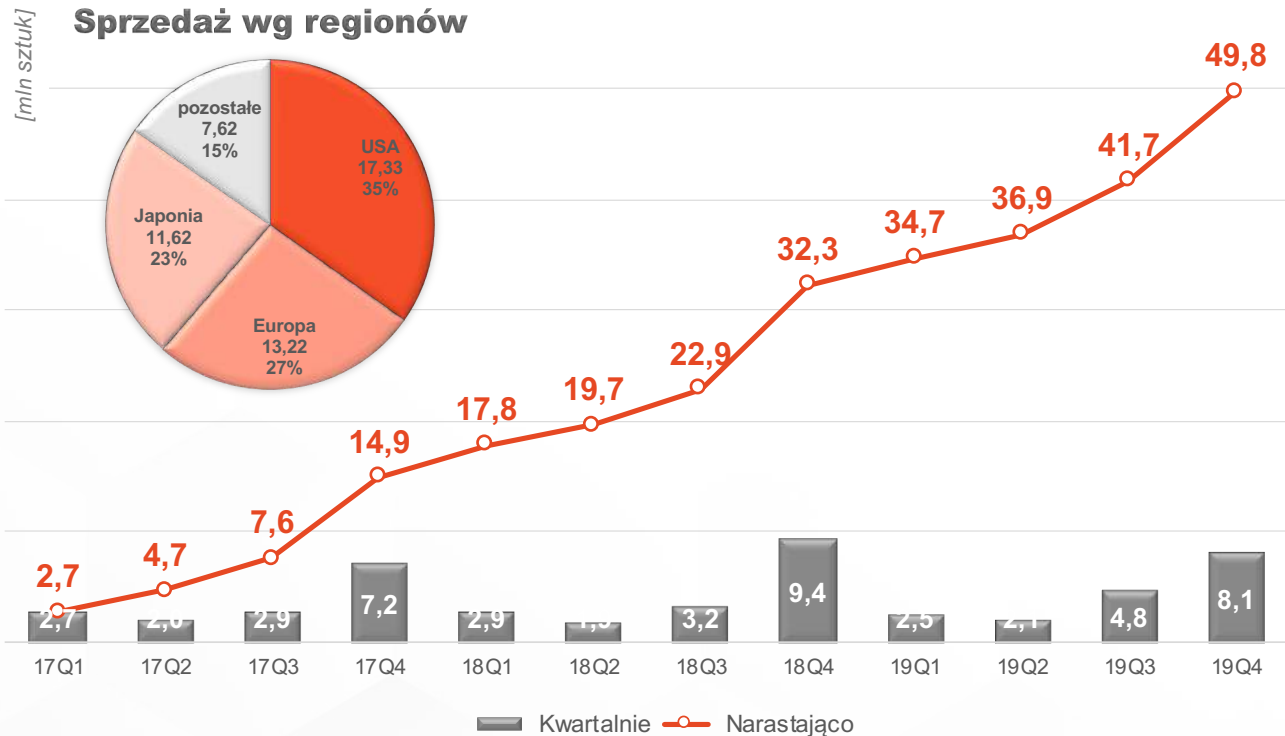
RENTOWNY MODEL BIZNESOWY

dyscyplina kosztowa
wysoki zwrot z kapitałów
zyskowność gotówkowa i możliwość dywidend
niski poziom zadłużenia przy intensywnych inwestycjach
zrównoważony wzrost
utrzymanie rentowności EBIT powyżej 30%

Źródło: Spółka

Wzrost FESA z Nintendo Switch

Sprzedaż konsol Nintendo Switch od 17Q1



Na świecie sprzedano blisko 50 mln Nintendo Switch.

Trzy największe regiony - (USA, Europa i Japonia - stanowią o 85% sprzedaży konsol NS ogółem.

17,5 mln sztuk Nintendo Switch sprzedano w 2019r.

Wersja Nintendo Switch Lite weszła do sprzedaży w dniu 20.09.2019. Dwa miliony sztuk tej konsoli sprzedano w ciągu 11 dni od premiery, co pozytywnie wpływa na sprzedaż Nintendo Switch ogółem.

Źródła: www.Nintendo.com, www.gamespot.com, www.vgchartz.com

Nowy rynek sprzedaży konsol i gier Nintendo

Rynek w Chinach



Rozpoczęcie współpracy Nintendo i Tencent

08/2019 - ogłoszono partnerstwo Nintendo i Tencent obejmujące m.in.: sprzedaż konsol Nintendo Switch na rynku chińskim oraz utworzenie e-sklepu z grami Nintendo.

12/2019 - Tencent oficjalnie rozpoczął sprzedaż konsoli Nintendo Switch na rynku chińskim. Sugerowana cena sprzedaży detalicznej to 2.099 RMB (ok. 1.150 PLN).

Potencjał sprzedaży konsoli Nintendo Switch

- **105 tys.** sztuk NS było zamówionych w przedsprzedaży
- **4-5 mln*** sztuk NS może być sprzedanych w pierwszym roku
- **10 mln*** sztuk NS może być sprzedanych ogółem

* szacunki Wedbush Securities

Źródła: www.nintendo.com; www.wccftch.com

**Obecnie
najważniejszy
tytuł w portfolio**

A detailed illustration of a dragon with purple scales and large, translucent orange and red wings. The dragon is perched on a mossy, grey rock pillar. The background features a dramatic landscape with jagged, reddish-brown rock formations, a body of water with blue and green waves, and a bright, hazy sky with a large sun or moon. The overall style is cinematic and fantastical.

**PANZER
DRACON**

Kampania Panzer Dragoon: Remake



E3 2019



GamesCom 2019



Tokyo Games Show 2019



„**Panzer Dragoon: Remake**” jako jedna z wybranych gier miała w 2019 roku **ekskluzywne wsparcie od Nintendo Co. Ltd.** i możliwość promocji **na stoiskach targowych na całym świecie**

Panzer Dragoon: Remake

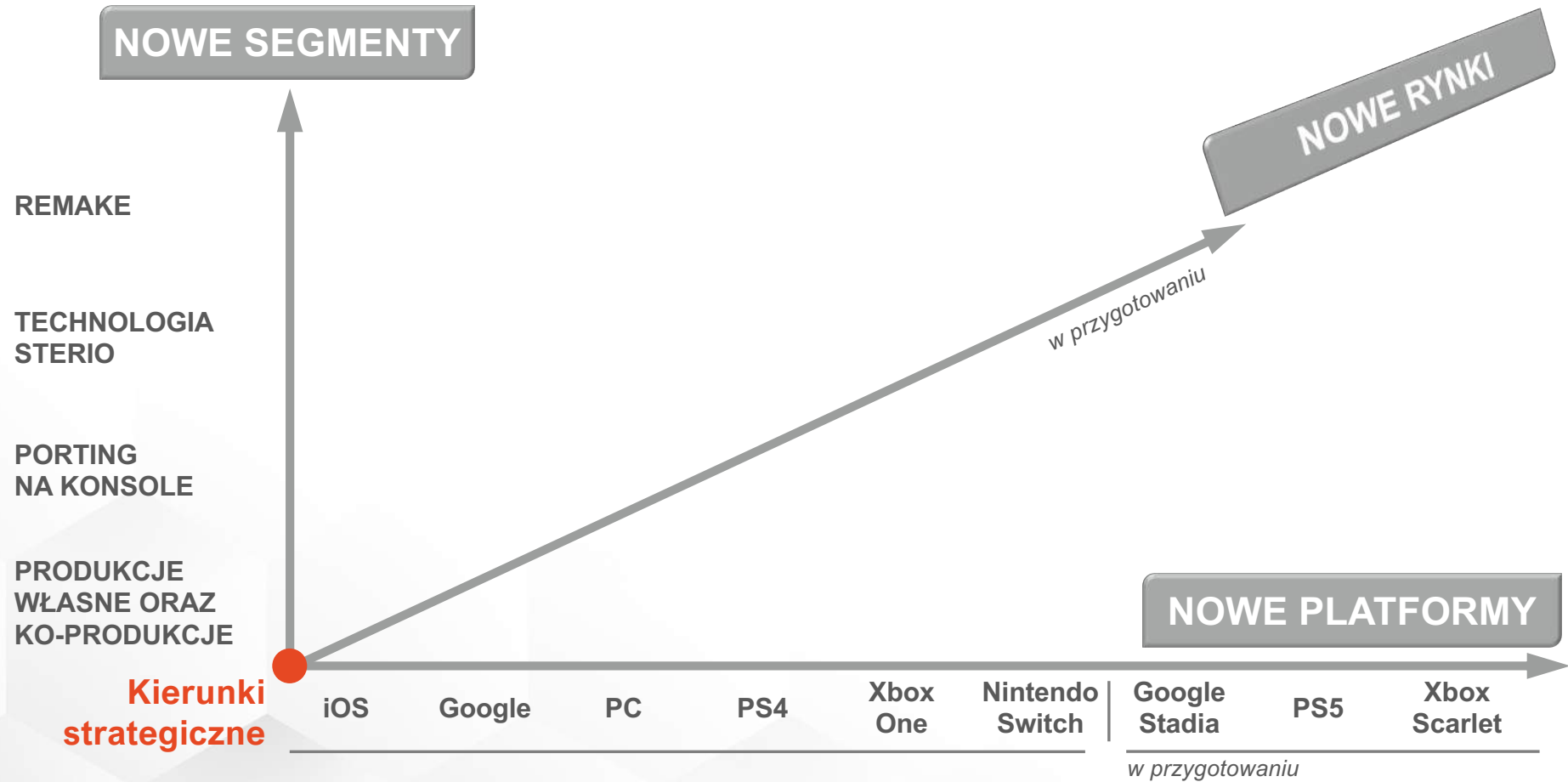
PREMIERA
„tej zimy”

Najważniejsze Premiery 2020



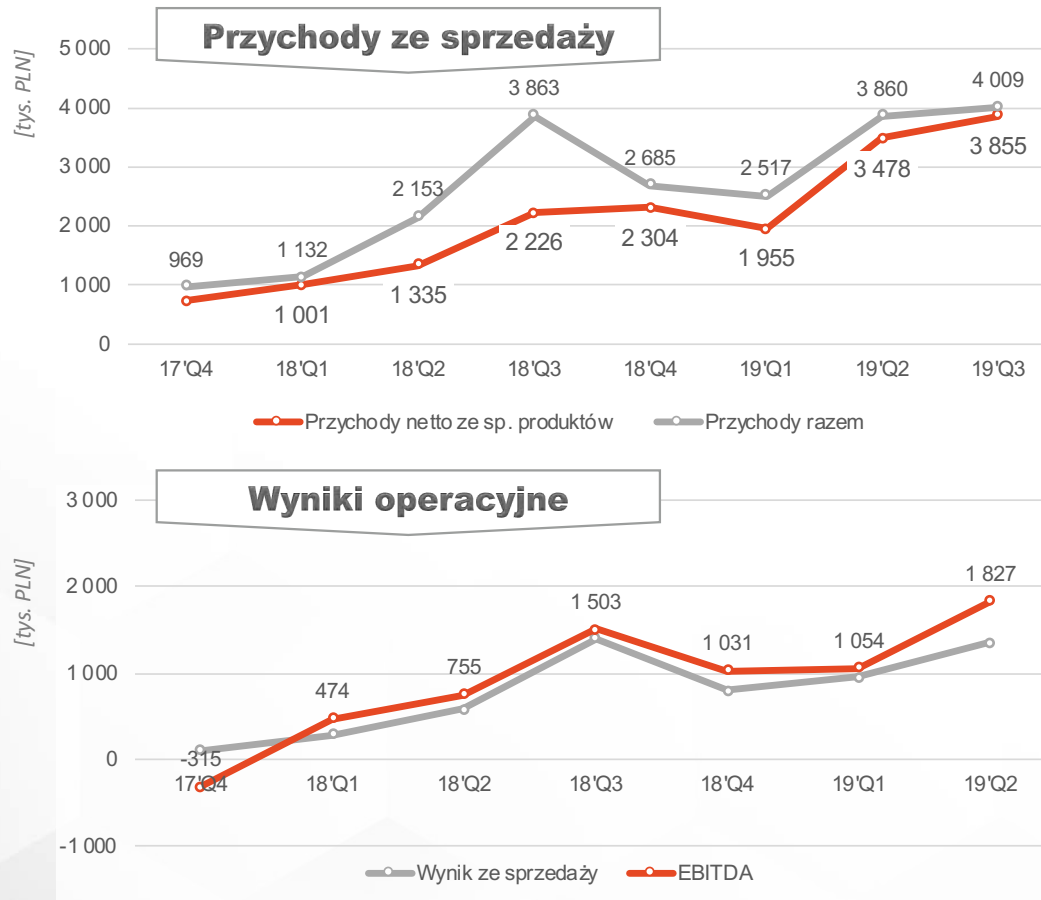
Źródło: Spółka

Strategia dalszego rozwoju



Źródło: Spółka

Przychody ze sprzedaży i EBIT



Pozytywny trend dynamicznego wzrostu przychodów od 4 kw. 2017.

Przychody LTM 3Q19 wyniosły 13,1m PLN vs. 9,8m PLN za 2018 (+33%)

Widoczny jest wzrost przychodów ze sprzedaży produktów. FESA wypracowała 9,3m PLN przychodów ze sprzedaży produktów za 3 kwartały 2019, co dało wzrost o ponad 100% r/r.

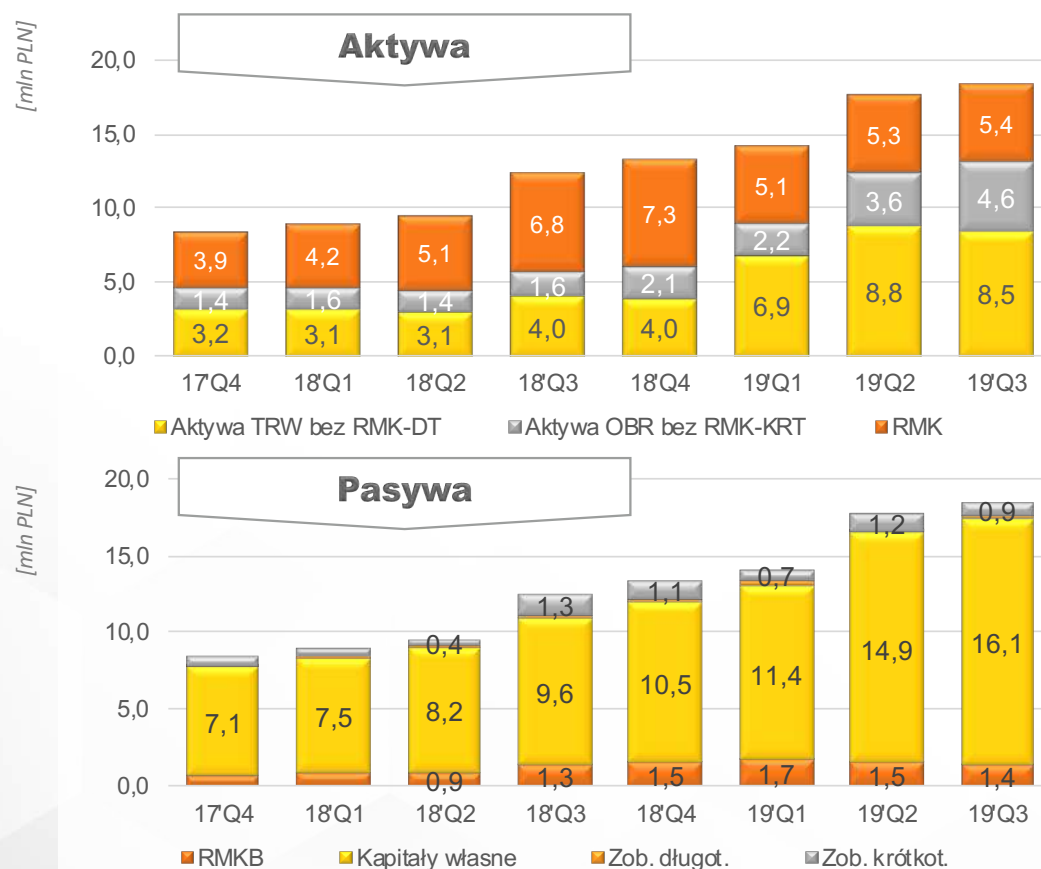
Przychody LTM ze sprzedaży produktów 3Q19 wyniosły 11,6m PLN vs. 6,8m PLN za 2018 (+69%)

Spółka osiągnęła zysk EBITDA za 1-3Q'19 wysokości 4,6m PLN, czyli więcej o 71% r/r w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zysk netto LTM 3Q19 skor. wyniósł 6,9m PLN vs. 3,3m PLN za 2018 rok.

Źródło: Spółka

Zrównoważony Bilans



Aktywa ogółem FESA wzrosły do 18,4m PLN na koniec 3Q19 z 12,4m PLN na koniec 3Q18.

Po stronie aktywów, majątek trwały wzrósł do 13,6m PLN na koniec 3Q'19, po rozpoznaniu wzrostu wartości inwestycji w spółkę MegaPixel Studio S.A. i po przeksięgowaniu nakładów B+R projektu STERIO z RMK do WNiP.

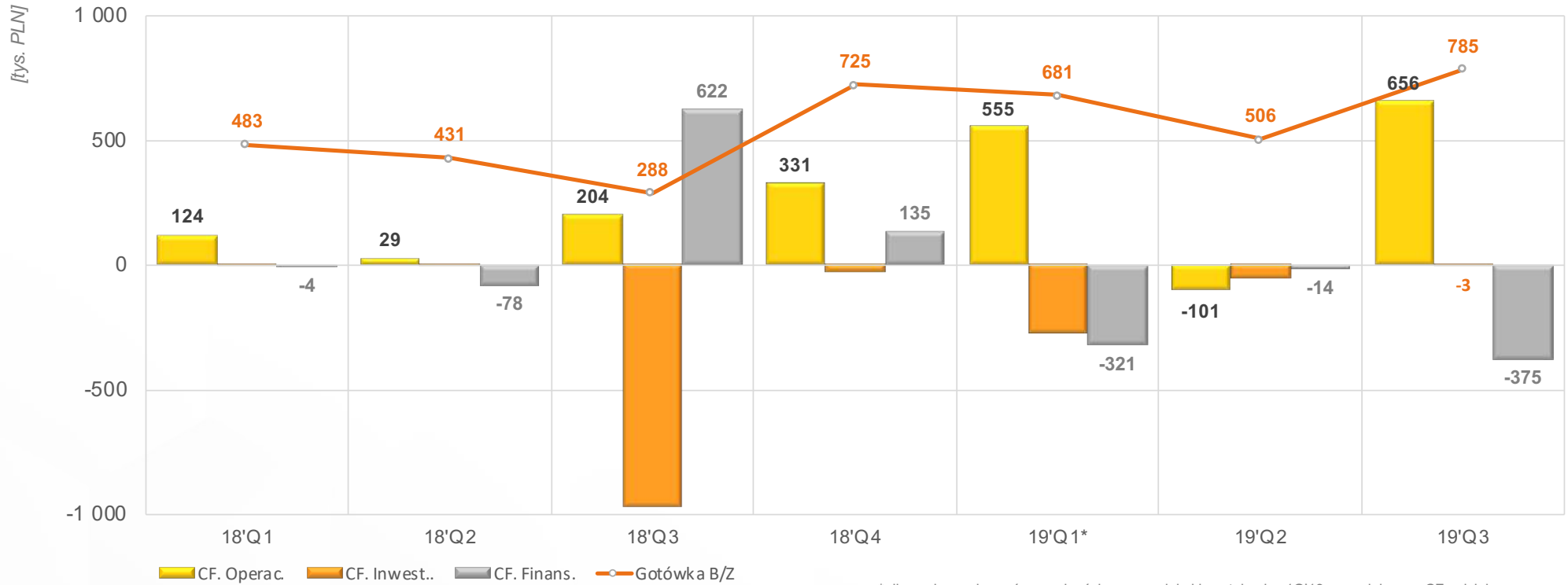
Majątek obrotowy rośnie wraz z przychodami. Należności mają największy udział (65%) w majątku obrotowym Spółki i wyniosły 3,2m PLN (+2,2m PLN r/r). Stanowiły one 24% przychodów liczonych za ostatnie 12 miesięcy na koniec 3Q'19.

Kapitały własne Spółki wzrosły do 16,1m PLN, tj. o +6,5m PLN od 3 kw. 2018. Kapitały własne stanowiły 87% pasywów na koniec 3Q'19.

Zadłużenie netto spółki na koniec 3Q19 wyniosło -0,4m PLN.

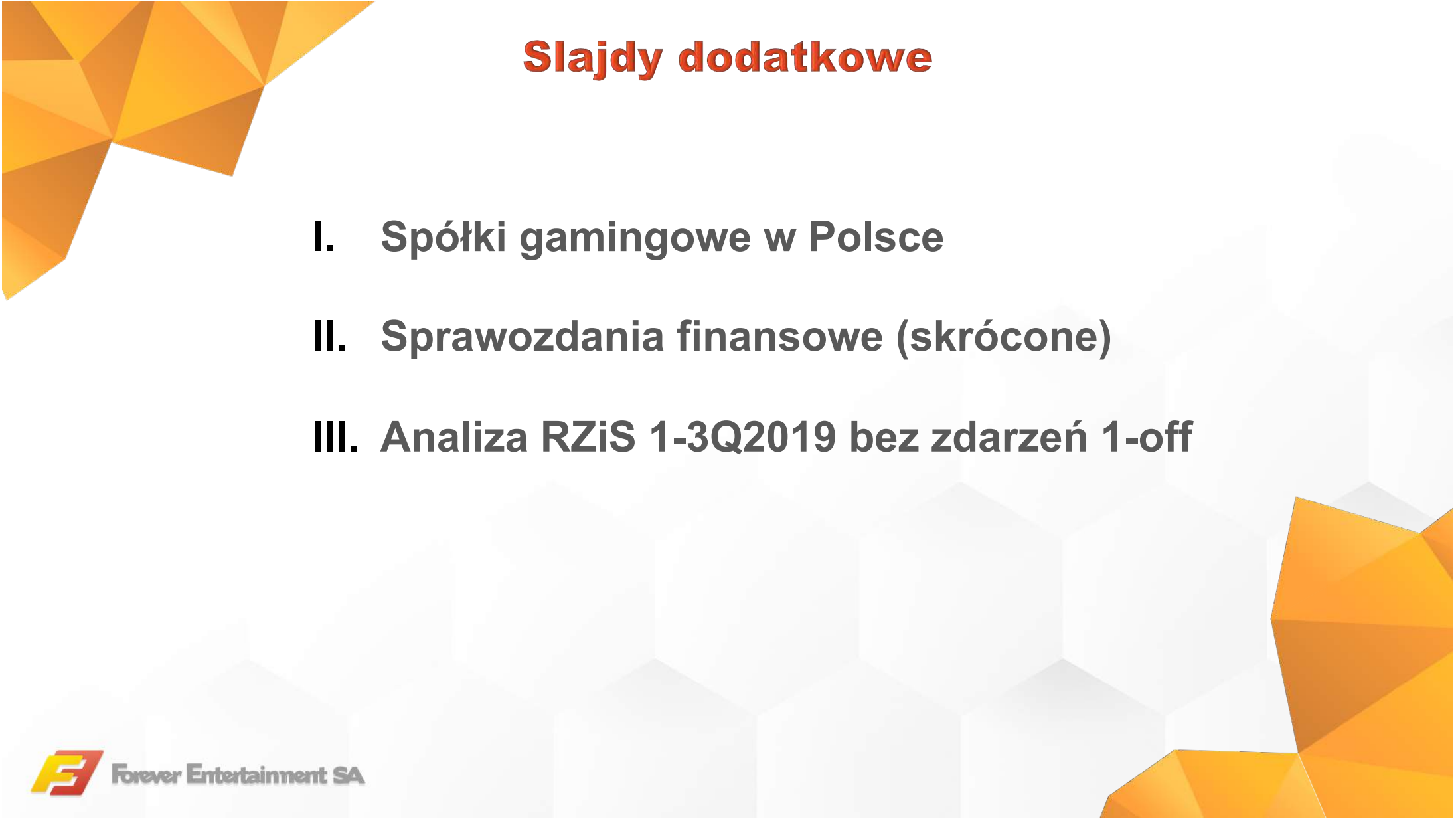
Źródło: Spółka

Przepływy pieniężne



* dla zachowania porównywalności z poprzednimi kwartałami w 1Q'19, pomniejszono CF z dział. operacyjnej o wartość 2,68 mln PLN z tytułu kosztów zakończonych prac rozwojowych, i jednocześnie pomniejszono o tę samą kwotę wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych w CF. z dział. Inwestycyjnej.

Źródło: Spółka

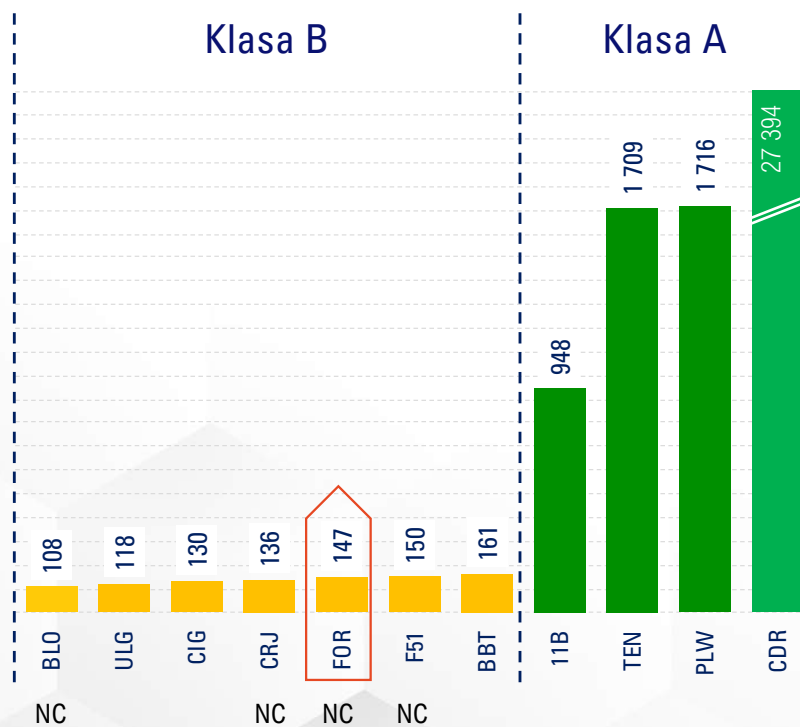


Slajdy dodatkowe

- I. Spółki gamingowe w Polsce**
- II. Sprawozdania finansowe (skrótowe)**
- III. Analiza RZiS 1-3Q2019 bez zdarzeń 1-off**

I. Spółki gamingowe w Polsce*

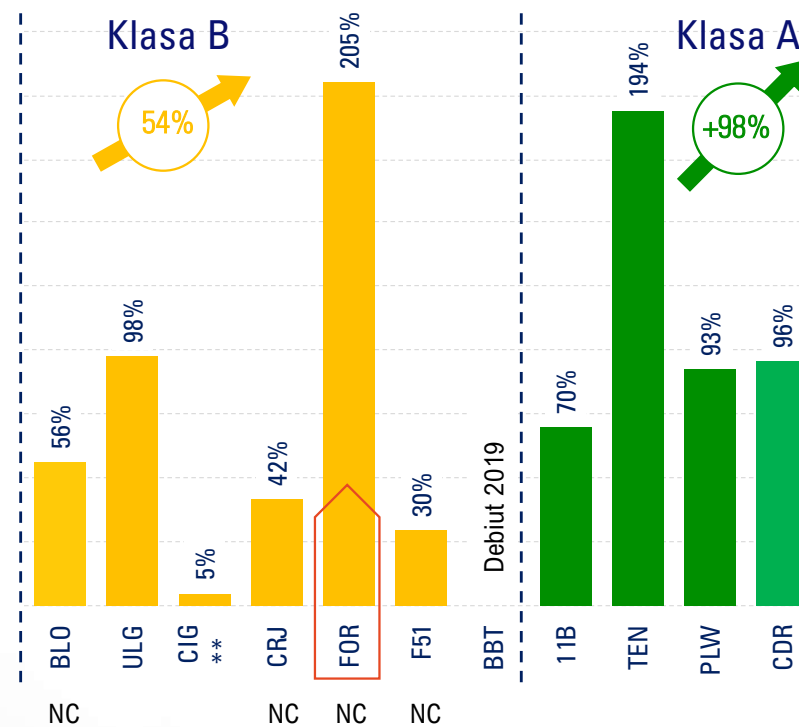
Kapitalizacja spółek na 10.01.2020 r.



* 11 spółek o wartości rynkowej > 100 mln zł; ogółem notowanych jest 36 spółek gamingowych

** -2% zmiana wartości rynkowej CIG bez uwzględnienia podwyższenia kapitału akcyjnego w 2019 roku.

Zmiana kapitalizacji spółek vs. 01.2019



II.1. Rachunek Zysków i Strat

[tys. PLN]	3Q 2018	3Q 2019	Zmiana r/r	1-3Q 2018	1-3Q 2019	Zmiana r/r	2018 EoY	3Q19 LTM	Zmiana r/r
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 863	4 009	3,8%	7 148	10 386	45,3%	9 833	13 071	32,9%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 226	3 855	73,2%	4 561	9 287	103,6%	6 865	11 591	68,8%
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	1 637	154	-90,6%	2 587	1 098	-57,5%	2 968	1 480	-50,1%
Koszty działalności operacyjnej	2 470	2 835	14,8%	4 880	6 917	41,7%	6 767	8 804	30,1%
Amortyzacja	53	284	434,7%	167	682	309,3%	248	764	207,6%
Zużycie materiałów i energii	62	28	-54,0%	121	103	-14,7%	158	140	-11,2%
Usługi obce	1 538	1 736	12,9%	2 577	3 757	45,8%	3 170	4 350	37,2%
Podatki i opłaty:	7	0	n/a	8	18	n/a	14	25	n/a
Wynagrodzenia	476	594	24,8%	1 359	1 726	27,0%	2 007	2 374	18,3%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	60	40	-33,6%	153	174	13,4%	216	236	9,5%
Pozostałe koszty rodzajowe	274	153	-44,4%	496	457	-8,0%	954	914	-4,2%
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 393	1 174	-15,7%	2 268	3 469	53,0%	3 066	4 267	39,2%
Pozostałe przychody operacyjne	0	233	n/a	241	428	77,4%	349	536	53,4%
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	-77,3%	2	0	n/a	14	12	-12,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 393	1 407	1,1%	2 508	3 897	55,4%	3 402	4 791	40,9%
Przychody finansowe	0	0	n/a	0	2 200	n/a	0	2 200	n/a
Koszty finansowe	38	0	n/a	43	54	n/a	46	57	n/a
Zysk (strata) brutto	1 355	1 407	3,8%	2 465	6 151	149,5%	3 448	7 134	106,9%
Podatek dochodowy	0	237	n/a	0	379	n/a	0	379	n/a
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	2	1	n/a	10	3	n/a	14	7	n/a
Zysk (strata) netto	1 353	1 169	-13,6%	2 455	5 769	135,0%	3 434	6 748	96,5%
Zysk netto skorygowany	1 353	1 169	-13,6%	2 455	6 080	147,7%	3 434	6 906	101,1%

II.2. Bilans

	[tys. PLN]	3Q 2018	2018 EoY	3Q 2019	3Q19 r/r	3Q19 YTD
AKTYWA TRWAŁE		8 536	8 738	13 582	59,1%	55,4%
Wartości niematerialne i prawne		2 609	2 569	4 678	79,3%	82,1%
Rzeczowe aktywa trwałe		110	97	186	69,4%	92,1%
Inwestycje długoterminowe		1 289	1 289	3 626	181,4%	181,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		4 529	4 784	5 092	12,4%	6,4%
AKTYWA OBROTOWE		3 891	4 581	4 854	24,7%	6,0%
Zapasy		424	294	638	50,5%	116,7%
Należności krótkoterminowe		918	1 054	3 153	243,3%	199,3%
Inwestycje krótkoterminowe		288	725	785	172,1%	8,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 261	2 508	278	-87,7%	-88,9%
SUMA AKTYWÓW		12 427	13 319	18 436	48,4%	38,4%

	[tys. PLN]	3Q 2018	2018 EoY	3Q 2019	3Q19 r/r	3Q19 YTD
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		9 567	10 453	16 054	67,8%	53,6%
Kapitał (fundusz) podstawowy		10 880	10 880	10 880	0,0%	0,0%
IKapitał (fundusz) zapasowy		3 875	3 875	3 875	0,0%	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(7 643)	(7 643)	(4 356)	-43,0%	-43,0%
Zysk (strata) netto		2 455	3 341	5 655	130,3%	69,2%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		2 860	2 866	2 382	-16,7%	-16,9%
Zobowiązania długoterminowe		258	273	134	-47,9%	-50,7%
Zobowiązania krótkoterminowe		1 254	1 090	865	-31,0%	-20,6%
Rozliczenia międzyokresowe		1 348	1 503	1 383	2,5%	-8,0%
SUMA PASYWÓW		12 427	13 319	18 436	48,4%	38,4%

II.3. Rachunek przepływów pieniężnych

	[tys. PLN]	3Q 2018	3Q 2019	Zmiana r/r	1-3 2018	1-3 2019	Zmiana r/r
Zysk (strata) netto		1 353	1 169	(184)	2 455	5 655	3 200
Korekty razem		(1 149)	(513)	636	(2 099)	(1 869)	230
1. Amortyzacja		53	284	231	167	682	516
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-	-	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		2	10	9	6	22	16
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	-	-	-	-	-
5. Zmiana stanu rezerw		-	-	-	-	-	-
6. Zmiana stanu zapasów		26	(123)	(149)	268	(344)	(612)
7. Zmiana stanu należności		(421)	(574)	(153)	(602)	(2 139)	(1 537)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		392	58	(334)	190	302	112
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 200)	(168)	1 032	(2 127)	1 808	3 934
10. Inne korekty		-	-	-	-	(2 200)	(2 200)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		204	656	452	356	3 786	3 430
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		(968)	(3)	965	(975)	(3 018)	(2 043)
Wpływy		-	0	0	-	0	0
Wydatki		(968)	(4)	965	(975)	(3 018)	(2 043)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		622	(375)	(997)	539	(709)	(1 248)
Wpływy		630	-	(630)	630	-	(630)
Wydatki		(8)	(375)	(367)	(91)	(709)	(618)
Przepływy pieniężne netto razem		(142)	278	420	(79)	59	139
Środki pieniężne na początek okresu		431	506	76	368	725	358
Środki pieniężne na koniec okresu		288	785	496	288	785	496

III. Wyniki za 9M2019 bez zdarzeń jednorazowych

Wyszczególnienie [tys. PLN]	9M 2019	korekty zdarzeń jednoraz.		9M 2019 skorygowany
		Projekt Sterio, netto	MegaPixel Studio S.A.	
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	10 386	2 358	-	12 744
Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 287	-	-	9 287
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	1 098	2 358	-	3 456
Koszty działalności operacyjnej	6 917	(268)	-	6 649
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 469	2 626	-	6 095
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 890	2 626	-	6 516
Przychody finansowe	2 200	-	(2 200)	0
Zysk (strata) brutto	6 037	2 626	(2 200)	6 462
Zysk (strata) netto	5 655	2 626	(2 200)	6 080

Dziękujemy za uwagę

Zbigniew Dębicki

Prezes Zarządu Forever Entertainment S.A.

Kontakt IR

Joanna Pruś – joanna.prus@forever-entertainment.com

Piotr Woźniak – pwozniak@zenit.com.pl