

## BRANŻA PRODUCENTÓW GIER



Wykres wartości portfela modelowego .GRYPL (składającego się z akcji polskich producentów gier w tys. zł)

### NOTOWANIA Z 2020-03-09 14:43

Lp.	Nazwa	Kapitalizacja (mln zł)	Cena (zł)	Zmiana 1M (%)	Zmiana 3M (%)	Zmiana 6M (%)	Zmiana 1R (%)	Zmiana OPR (%)	Wolumen (porzednia sesja, szt)
<b>GPW</b>									
1	CD Projekt SA	25 433,4	264,00	-14,3	0,3	1,8	44,6	-5,3	363 928
2	PlayWay SA	1 663,2	256,50	-21,0	20,9	40,5	57,5	5,4	32 539
4	TEN Square Games SA	1 846,5	257,00	-3,8	43,4	85,1	179,6	28,8	30 737
3	11 bit studios SA	834,8	368,00	-17,8	-3,4	-11,2	30,4	-8,8	12 764
5	CI Games SA	92,3	0,63	-29,6	-34,9	-45,3	-50,3	-32,1	473 983
6	Ultimate Games SA	77,4	14,80	-28,8	-17,9	-21,3	-22,5	-24,2	14 685
7	Artifex Mundi SA	33,3	2,80	-12,1	-2,3	-21,6	-52,0	-4,9	13 006
8	Vivid Games SA	38,4	1,29	-20,4	13,2	-2,1	-40,8	4,2	43 622
9	T-BULL S.A.	14,1	12,15	-29,4	-6,5	-46,7	-59,2	-13,8	3 261
<b>New Connect</b>									
1	Farm 51 Group/The	99,4	15,85	-34,0	-25,2	-36,6	-21,7	-31,7	21 526
2	Creepy Jar SA	116,2	171,00	-18,2	-4,9	-26,3	-2,3	-5,0	848
3	Forever Entertainment SA	122,4	4,50	-38,0	7,1	20,0	9,5	-3,2	42 467
4	Bloober Team SA	101,1	57,20	-35,0	-2,4	7,9	10,2	-4,8	3 735
5	Movie Games SA	58,2	22,60	-32,3	-21,3	-31,9	-19,3	-31,9	4 430
6	One More Level SA	87,2	1,63	-7,9	38,1	38,1	1,9	31,5	48 062
7	Creativeforge Games SA	30,4	11,40	-31,7	-13,9	-3,7	-24,0	-12,0	4 346
8	Cherrypick Games SA	39,4	29,00	31,8	11,5	-5,8	-54,7	17,4	457
9	QubicGames SA	29,6	3,01	-27,1	11,9	13,2	82,4	5,6	12 703
10	Draw Distance SA	13,1	1,00	-40,8	-27,0	-25,9	-41,5	-32,4	6 417
11	Jujubee SA	18,9	4,80	-3,0	92,0	61,1	39,9	-17,8	67 440

Źródło: Bloomberg, DM BPS

**Informacja z dnia 06.03.2020** - **Uchwała Zarządu Vivid Games S.A. w sprawie emisji obligacji.** Zarząd Vivid Games S.A. informuje, że dnia 6

**VIVID  
GAMES SA**

marca 2020 roku podjął uchwałę w przedmiocie emisji nie więcej niż 5 000 (pięciu tysięcy) obligacji na okaziciela Spółki serii B o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda. Termin wykupu Obligacji wynosi 2 lata, oprocentowanie wynosi 8,5% w skali roku, odsetki będą wypłacane w okresach kwartalnych. Obligacje zostaną zabezpieczone przez ustanowienie zastawu na majątkowych prawach autorskich do gry **Real Boxing**, weksel in blanco wystawiony przez Spółkę oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji. Emitent nie planuje wprowadzać Obligacji do alternatywnego systemu obrotu. Obligacje zostaną wyemitowane w sposób określony w art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 1 pkt 1) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i w sposób wskazany w art. 37b ust. 1 tej ustawy. Oferta publiczna Obligacji rozpocznie się w dniu 9 marca 2020. W tym samym dniu Emitent udostępni do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne dotyczące oferty, zawierające szczegółowe warunki emisji Obligacji. Zapisy na Obligacje zakończą się w dniu 31 marca 2020. Podmiotem świadczącym usługę oferowania Obligacji jest dom maklerski Ventus Asset Management S.A. (ESPI RB nr 07/2020)

**Komentarz DM Banku BPS.** Konieczność spłaty obligacji o wartości 10,5 mln zł. zapadających w maju 2020, była dla zarządu sprawą priorytetową. Rozważane były różne rozwiązania, w tym pozyskanie zewnętrznego finansowania lub emisja akcji. Naszym zdaniem wybór emisji obligacji jest sensowny, patrząc na aktualne wyceny akcji oraz dyskonto jakie należałoby zastosować przeprowadzając nową emisję. Emisją obligacji jest również dla spółki droższa (poprzednia miała zmienne oprocentowanie WIBOR 3M + 6%), co czyni ją trochę atrakcyjniejszą dla inwestorów. Również pod względem zabezpieczenia na prawach autorskich do gry **Real Boxing**, według naszych szacunków w dalszym ciągu generującej większość przychodów Vividu, jest mocniejsze od poprzedniego (zabezpieczenia na prawach autorskich do gry **Space Pioneer**). Oczekujemy, że zarząd po rozwiązaniu problemu wykupu obligacji, będzie miał możliwość skoncentrowania się na realizacji strategii i dopracowaniu nowych produkcji. Sytuacja związana z koronawirusem, wbrew pozorom może być korzystna dla producentów gier, ze względu na bezpieczeństwo tej formy rozrywki, w stosunku do alternatywnych. Niemniej jednak, branża była wysoko wyceniana przed ostatnimi spadkami, więc dopiero wyniki za I kw. 2020 przyniosą odpowiedź, czy przychody producentów gier istotnie rosną. (A.Wizner)

**Informacja dnia  
NO GRAVITY  
GAMES SA**

**Informacja na temat przychodów ze sprzedaży gry **Rekt! High Octane Stunts**.** W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 8/2020 z dnia 30 stycznia 2020 roku, Zarząd No Gravity Games S.A. informuje, że przychody spółki zależnej Emitenta, tj. No Gravity Development sp. z o.o., ze sprzedaży gry **Rekt! High Octane Stunts**, od momentu rozpoczęcia sprzedaży na platformie Nintendo Switch w Ameryce Północnej, Europie i Australii, tj. od dnia 8 listopada 2019 roku, do końca stycznia 2020 roku, wyniosły 205.985,64 zł netto (sprzedano ponad 50 tys. kopii). Zarząd Emitenta przypomina, że zwrot wszelkich kosztów poniesionych na przygotowanie (portowanie) Gry uzyskano już w połowie listopada 2019 roku, po sprzedaży ok. 8 tys. kopii gry. Zarząd Emitenta informuje, że poziom sprzedaży Gry utrzymuje się obecnie na stałym poziomie, co oznacza, że w najbliższych miesiącach Gra powinna nadal generować wysokie przychody. Jednocześnie Zarząd Emitenta wskazuje, że poziom przychodów generowanych przez Grę jest znaczący w skali całej Grupy Kapitałowej Emitenta i będzie miał przełożenie na wyniki Grupy za I i prawdopodobnie kolejne kwartały roku 2020. W ocenie Emitenta powyższe wskazuje to na słuszność strategicznej decyzji Emitenta, o położeniu nacisku na wydawanie tytułów na platformę Nintendo Switch, oraz o prowadzeniu tego rodzaju działalności za pośrednictwem spółki zależnej, tj. No Gravity Development. Jednocześnie Zarząd Emitenta przypomina, że po wprowadzeniu Gry do sprzedaży na PC, Xbox One i PS4, gra może wygenerować dodatkowe przychody dla Grupy Kapitałowej Emitenta. (ESPI RB nr 16/2020)

**Informacja dnia**  
**CD PROJEKT SA**

**CD Projekt dłużej pomyśli nad strategią.** Przesunięcie premiery „Cyberpunka” przełoży się na późniejszą publikację nowej strategii producenta gier. Zarząd CD Projektu wcześniej sygnalizował, że po premierze „Cyberpunka 2077”, która była pierwotnie zaplanowana na 16 kwietnia, może zaktualizować strategię na lata 2016- 21. Nowy dokument był więc oczekiwany w połowie roku, szczególnie że cele programu motywacyjnego, który był powiązany ze strategią, zostały zrealizowane. Wraz z opóźnieniem premiery najważniejszej gry w historii spółki przesunął się horyzont ogłoszenia nowych planów. — *Uważamy, że aktualizacja strategii powinna nastąpić po premierze gry „Cyberpunk 2077”* — mówi Karolina Gnaś, szefowa relacji inwestorskich CD Projektu. Premiera „Cyberpunka” jest obecnie zaplanowana na 17 września. Na walnym, które zatwierdzi sprawozdanie finansowe za 2019 r., ma zostać rozliczony program motywacyjny. Nie wiadomo na razie, kiedy światło dzienne ujrzy nowy program. — *Strategia i program motywacyjny stanowią dwa odrębne dokumenty, a ich założenia zależą od decyzji innych organów spółki* — informuje Karolina Gnaś. Po trzech kwartałach 2019 r. producent gier miał 68,4 mln zł jednostkowego zysku netto. Na koniec września posiadał 98 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz 469 mln zł na lokacie bankowej. Koniec roku był udany dla spółki — dzięki premierze netflixowego serialu o przygodach Geralta z Rivii do łask wróciła gra „Wiedźmin 3”, momentami ciesząc się większym zainteresowaniem niż tuż po premierze. W styczniu producent gier otrzymał natomiast interpretację indywidualną przepisów podatkowych, dzięki czemu na preferencyjnych warunkach będzie płacił CIT. Chodzi o preferencyjne opodatkowanie dochodów wytwarzanych przez prawa własności intelektualnej — IP BOX. Możliwość skorzystania z ulgi bezpośrednio wpłynęła na wyniki finansowe. Czy po udanym roku CD Projekt roku zdecyduje się podzielić zyskiem z akcjonariuszami? (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/cd-projekt-dluzej-pomysli-nad-strategia-984431>

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

### Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
p.o. Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Wojciech Białek**  
Analityk

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

### Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 541

**Bartosz Szaniawski**  
[bartosz.szaniawski@dmbps.pl](mailto:bartosz.szaniawski@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 525

**Artur Kobos, MPW**  
Zastępca Dyrektora Departamentu Sprzedaży  
[artur.kobos@dmbps.pl](mailto:artur.kobos@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 511

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 560

### Definicja modelowego portfela branżowego:

Nazwa: .GRYPL

**Bieżący skład portfela modelowego:** CDPROJEKT 20,0%, PLAYWAY 5,0%, 11BIT 10,0%, CIGAMES 4,0%, ARTIFEX 2,0%, VIVID 4,0%, TENSQUARE 10,0%, TBULL 2,0%, BLOOBER 4,0%, FARMS1 9,0%, JUJUBEE 2,0%, FOREVEREN 4,0%, IFUN4ALL 1,0%, QUBICGMS 1,0%, CHERRYPICK 6,0%, ONEMORELEVEL 6,0%, CREATIVEFORGE 1,0%, ULTIMATE GAMES 1,0%, CREEPYJAR 8,0%.

Data bazowa: 17.11.2016 r.

Wartość bazowa : 1 000,00 tys. zł

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Zmiana 1M** - stopa zwrotu z okresie ostatniego miesiąca  
**Zmiana 3M** - stopa zwrotu z okresie ostatnich trzech miesięcy  
**Zmiana 6M** - stopa zwrotu z okresie ostatnich sześciu miesięcy  
**Zmiana 1R** - stopa zwrotu z okresie ostatniego roku  
**Zmiana OPR** - stopa zwrotu z okresie od początku roku

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.