

**VARSAV**



**BEE**  
**SIMULATOR**

Raport roczny Grupy Kapitałowej  
VARSAV GAME STUDIOS S.A. za okres  
01.01.2018 – 31.12.2018

Warszawa, dnia 21 marca 2019 roku

<b>1. Pismo Zarządu .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Emitenta.....</b>	<b>5</b>
3.1. Podstawowe informacje o Emitencie – Spółce Dominującej .....	5
3.1.1. Zarząd Emitenta .....	5
3.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta.....	6
3.2. Podstawowe informacje o pozostałych podmiotach Grupy kapitałowej Emitenta .....	8
<b>4. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2018 roku .....</b>	<b>10</b>
<b>5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta .....</b>	<b>10</b>
<b>6. Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta.....</b>	<b>10</b>
<b>7. Oświadczenia Zarządu.....</b>	<b>10</b>
7.1. Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdań finansowych .....	10
7.2. Oświadczenie dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań rocznych .....	11



## **1. Pismo Zarządu**

przekazujemy na Państwa ręce skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Varsav Game Studios S.A. za rok 2018 prezentujące najważniejsze fakty dotyczące działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Miniony rok to okres wzmożonej pracy Varsav Game Studios S.A. w zakresie produkcji oraz promocji gry Bee Simulator. Opublikowany trailer zapowiadający grę spotkał się z bardzo dobrym odbiorem wśród dziennikarzy i graczy. W miesiąc od publikacji liczba odsłon trailera przekroczyła 2 miliony, liczba publikacji na temat gry sięgnęła ponad 500, a ich całkowity zasięg sięgnął prawie 10 milionów użytkowników. Bee Simulator został także doceniony przez przedstawicieli branży gier. Podczas targów Game Connection w Paryżu gra zdobyła nagrodę Game Connection Europe 2018 Development Awards w kategorii Social Games.

W związku z bardzo dobrym odbiorem gry ze strony graczy oraz przedstawicieli mediów, Zarząd postanowił rozszerzyć zakres gry Bee Simulator, tak by zwiększyć jej potencjał sprzedażowy. Do gry dodano dodatkowe mapy do trybu split-screen mulitplayer, nowe mechaniki - m.in. zróżnicowany poziom trudności rozgrywki dla dzieci i dorosłych oraz nowe elementy interaktywne w rozgrywce (w tym nowych przeciwników). Bardzo ważnym aspektem gry, jest także jej oprawa audio, o którą zadbał Mikołaj Stroiński, twórca ścieżki dźwiękowej m.in. do gier Wiedźmin 3: Dziki Gon czy Age Of Emipres 4.

Zarząd Varsav Game Studios prowadził negocjacje z potencjalnymi wydawcami dla Bee Simulator. Efektem tych działań jest zawarcie w dniu 1 lutego 2019 roku umowy z BigBen Interactive. Pozyskanie takiego partnera stanowi istotny kamień milowy w rozwoju spółki, zapewnia bezpieczeństwo finansowe i bardzo duże wsparcie przy marketingu gry, co powinno w wymierny sposób przełożyć się na potencjał sprzedażowy tytułu. Umowa z wydawcą, który posiada blisko 30-letnie doświadczenie w branży, zapewnia także jednoczesną premierę gry na wszystkie kluczowe platformy (PC, PlayStation 4, xBox One oraz Nintendo Switch) w wersji cyfrowej i pudełkowej. Kontynuowano także prace nad pozostałymi projektami, obecnie najbardziej intensywne prace są prowadzone przy projekcie Bully Giant.

W grudniu 2018 roku Emitent zakończył emisję prywatną akcji serii H, z której pozyskała 4 mln zł. Środki pozyskane z emisji wraz z płatnościami, które zostaną pozyskane w ramach płatności wynikających z kontraktu wydawniczego gry Bee Simulator, zapewniają Spółce pełne bezpieczeństwo i komfort realizacji długoterminowej strategii rozwoju.

Spółka zależna Crowd Dragons Sp. z o.o. w okresie objętym raportem z sukcesem zakończyła dwie kampanie crowdfundingowe dla Spółek z branży gier.

### **Z wyrazami szacunku,**

Konrad Mroczek

Łukasz Rosiński

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Rachunek zysków i strat, dane w zł	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017*	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody netto ze sprzedaży	236 900,00	700 820,90	55 093,02	168 026,30
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 290 758,47	-1 321 075,51	-765 292,67	-316 736,32
Zysk (strata) brutto	-3 029 929,24	-1 526 994,29	-704 634,71	-366 106,67
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-3 029 929,24</b>	<b>-1 526 994,29</b>	<b>-704 634,71</b>	<b>-366 106,67</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 127 578,94	-1 088 975,28	-494 785,80	-261 088,80
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 178 691,26	-2 197 714,83	274 114,25	-526 916,21
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 788 098,63	3 427 884,04	880 953,17	821 857,16
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>2 839 210,95</b>	<b>141 193,93</b>	<b>660 281,62</b>	<b>33 852,15</b>
Aktywa trwałe	2 642 882,86	3 444 938,18	614 623,92	825 946,00
Aktywa obrotowe	4 988 422,95	3 330 357,53	1 160 098,36	798 474,56
Kapitały własne	7 219 596,77	6 249 526,01	1 678 975,99	1 498 363,90
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	411 709,04	525 769,70	95 746,29	126 056,65
<b>Suma bilansowa</b>	<b>7 631 305,81</b>	<b>6 775 295,71</b>	<b>1 774 722,28</b>	<b>1 624 420,56</b>

\* Z uwagi na fakt rozpoczęcia konsolidacji wyników finansowych od 2Q2018 oraz mając na uwadze, iż spółka Crowd Dragons sp. z o.o. została zawiązana w 2018 roku, dane porównywalne za rok poprzedni, tj. za rok 2017 obejmują wyłącznie dane jednostkowe Spółki dominującej.

W 2018 roku Grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła 237 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, wypracowując 3 291 tys. zł straty z działalności operacyjnej oraz 3 030 tys. zł straty netto.

Suma bilansowa Grupy kapitałowej Emitenta na koniec 2018 roku wynosiła 7 651 tys. zł, w tym 7 220 tys. zł to kapitały własne Spółki.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2017 – 31.12.2017 przyjęto kurs EURO 4,1709 tabela nr 251/A/NBP/2017 z dnia 2017-12-29. Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2018 – 31.12.2018 przyjęto kurs EURO 4,300 tabela nr 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-06-31.

### **3. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Emitenta**

#### **3.1. Podstawowe informacje o Emitencie – Spółce Dominującej**

**Firma:** VARSAV GAME STUDIOS S.A.

**Forma prawna:** spółka akcyjna

**Kraj siedziby:** Polska

**Siedziba:** Warszawa

**Adres:** ul. Wilcza 28/10, 00-544 Warszawa

**Tel.:** + 48 22 100 48 41

**Faks:** + 48 22 100 42 08

**Internet:** www.varsav.com

**E-mail:** varsav@varsav.com

**KRS:** 0000381296

**REGON:** 142844239

**NIP:** 5213597881

##### **3.1.1. Zarząd Emitenta**

Zarząd Spółki jest dwuosobowy. Decyzją z dnia 30 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Varsav Game Studios S.A. podjęła uchwałę w sprawie powołania Prezesa Zarządu Spółki w osobie Pana Konrada Mrocza na nową kadencję. W dniu 7 maja 2018 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Łukasza Rosińskiego powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

##### ***Konrad Mroczek - Prezes Zarządu***

Pan Konrad Mroczek posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończył Akademię Leona Koźmińskiego, specjalność: Strategie inwestycyjne i kapitałowe.

Posiada ponad 8-letnie doświadczenie zawodowe w zakresie bankowości inwestycyjnej zdobyte w departamencie Corporate Finance Banku Zachodniego WBK oraz firmach konsultingowych. Zakres jego obowiązków obejmował m.in. doradztwo przy transakcjach fuzji i przejęć oraz udział w tworzeniu portfela inwestycji własnych „typu private equity/ venture capital” Banku.

Obecnie Pan Konrad Mroczek zasiada w Radach Nadzorczych następujących spółek: Śląskie Kamienice S.A., Hornigold Reit S.A.

***Łukasz Rosiński - Członek Zarządu***

Pan Łukasz Rosiński posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończył Akademię Leona Koźmińskiego, specjalność: Strategie inwestycyjne i kapitałowe. Ponadto, Pan Łukasz Rosiński studiował na Fachhochschule Ludwigshafen am Rhein, Hochschule für Wirtschaft, Niemcy, jest także absolwentem II edycji Akademii Liderów Rynku Kapitałowego.

Posiada blisko 10-letnie doświadczenia w transakcjach na rynku kapitałowym, przede wszystkim w pozyskiwaniu kapitału dla spółek z branży technologicznej. Dodatkowo Pan Łukasz Rosiński posiada bogate doświadczenie w branży gier komputerowych (do maja 2018 roku był wiceprezesem Zarządu The Farm 51 Group S.A.).

Obecnie Pan Łukasz Rosiński zasiada w Radach Nadzorczych następujących spółek: Śląskie Kamienice S.A., Bloober Team S.A., The Farm 51 S.A., Hornigold Reit S.A., Fat Dog Games S.A.

### **3.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta**

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało pięciu członków Rady Nadzorczej na nową wspólną III kadencję. W dniu 3 sierpnia 2017 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożyła Pani Iwona Rogowska. NWZ Spółki w dniu 2 października 2017 roku powołało Panią Annę Andrzejak jako członka Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto, w związku z rezygnacją z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Łukasza Rosińskiego złożoną w dniu 7 maja 2018 roku, w dniu 28 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie zatwierdziło wybór Pani Magdaleny Kramer do Rady Nadzorczej Spółki.

W związku z rezygnacją z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Adama Osińskiego złożoną w dniu 18 października 2018 roku, w dniu 18 października 2018 Rada Nadzorcza powołała w trybie kooptacji do Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Pazdura.

Dodatkowo w związku z rezygnacją z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Dominika Gaworeckiego złożoną w dniu 31 października 2018 roku, w dniu 31 października 2018 Rada Nadzorcza powołała w trybie kooptacji do Rady Nadzorczej Pana Tomasza Milasa.

***Anna Andrzejak - Członek Rady Nadzorczej***

Pani Anna Andrzejak posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie bankowości inwestycyjnej, inwestycji kapitałowych oraz funduszy typu private equity. Była zatrudniona w biurach maklerskich, firmach inwestycyjnych, jak również w departamencie banku działającym w obszarze corporate finance. W trakcie swojej kariery zawodowej zasiadała w radach nadzorczych kilkunastu spółek kapitałowych.

***Piotr Babieno*** - Członek Rady Nadzorczej

Studiował na Politechnice Krakowskiej, w Warszawskiej Szkole Filmowej i Polish Open University w Krakowie. Z branżą gier związany od kilkunastu lat. Od 2006 roku sprawował funkcje zarządzające w spółkach deweloperskich tworzących gry na konsole nowej generacji. Od 2008 Prezes Zarządu Blooker Team S.A. Jest współtwórcą programu "Europejskiej Akademii Gier" oraz członkiem jej Rady Programowej. Na zaproszenie rządu Kanady był wykładowcą na Jaloo Festival. W 2009 roku, dzięki bogatemu doświadczeniu i znajomości nowych technologii, został wybrany ekspertem „Perspektywy Technologicznej Kraków – Małopolska 2020” – Foresight.

***Magdalena Kramer*** - Członek Rady Nadzorczej

Pani Magdalena posiada kilkuletnie doświadczenie w obsłudze prawnej spółek prawa handlowego oraz podmiotów rynku kapitałowego, nabyte w trakcie pracy w kancelariach adwokackich oraz w podmiocie z sektora usług finansowych.

Zajmuje się w szczególności obsługą prawną emisji papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych, doradztwem prawnym w zakresie funkcjonowania spółek kapitałowych, w tym w szczególności spółek publicznych, przeprowadzaniem procesów przekształcenia i łączenia spółek handlowych, prowadzeniem postępowań sądowych z zakresu prawa gospodarczego ze szczególnym uwzględnieniem problematyki związanej z zaskarżaniem uchwał organów spółek prawa handlowego.

***Tomasz Milas*** - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach, wydział Handlu. Od 1989 roku przedsiębiorca, właściciel i członek zarządu spółek z branży metalurgicznej. W latach 2004-2009 Prezes Polskiej Unii Dystrybutorów Stali /PUDS/. W latach 2006-2008 Wiceprezes Europejskiej Unii Dystrybutorów Stali Eurometal z siedzibą w Brukseli. Od 2012 właściciel zakładu piekarniczego Dakri sp z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz zakładu lekkich konstrukcji stalowych TM Drutpol sp z o.o. z siedzibą w Golubiu Dobrzyniu. Obecnie inwestor na rynku kapitałowym.

***Wojciech Pazdur*** - Członek Rady Nadzorczej

Współzałożyciel, dyrektor produkcji oraz Wiceprezes Zarządu The Farm 51 Group S.A., wcześniej wieloletni współpracownik studia People Can Fly, współtwórca gry „Painkiller”, redaktor naczelny magazynu „3D”. Absolwent Politechniki Śląskiej, obecnie współpracuje z Polsko-Japońską Akademią Technik Komputerowych.

### **3.2. Podstawowe informacje o pozostałych podmiotach Grupy kapitałowej Emitenta**

Na dzień publikacji raportu, w skład Grupy kapitałowej Emitenta wchodzi spółka Crowd Dragons Sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego. Sprawozdania zostały sporządzone w formie skonsolidowanej przy czym, w ocenie Emitenta Crowd Dragons Sp. z o.o. nie prowadzi jeszcze istotnej działalności.

<b>Firma:</b>	<b>Crowd Dragons Sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wilcza 28/10 00-544 Warszawa
KRS:	0000719214
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na WZ:	100 proc.
Udział Emitenta w kapitale zakładowym Spółki:	100 proc.
Profil działalności:	prowadzenie portalu crowdfundingowego
Internet:	<a href="http://www.CrowdDragons.com/">http://www.CrowdDragons.com/</a>

W dniu 16 lutego 2018 roku do rejestru przedsiębiorców została wpisana spółka Crowd Dragons Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za każdy udział. Emitent posiada 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Crowd Dragons sp. z o.o.

Crowd Dragons sp. z o.o. została zawiązana celem realizacji zadań związanych z uruchomieniem portalu crowdfundingowego pod nazwą CrowdDragons.com. Przedmiotowy portal crowdfundingowy pod nazwą CrowdDragons.com został uruchomiony w dniu 30 marca 2018 roku. Jest to portal finansowania społecznościowego, który umożliwia inwestowanie w projekty z rynku gier komputerowych, konsolowych i karcianych oraz projekty związane z technologiami VR/AR.

Konsolidacja wyników finansowych Crowd Dragons Sp. z o.o. dokonywana jest od 2Q 2018 roku.



Ponadto, na koniec 2018 r. Emitent posiadał 42% (obecnie 36%) kapitału zakładowego Ovid Works Sp. z o.o. oraz 49% kapitału zakładowego Imperial Porters Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zarówno wyniki finansowe Ovid Works sp. z o.o., jak i Imperial Porters sp. z o.o. nie podlegają konsolidacji.

<b>Firma:</b>	<b>Ovid Works Sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Dobra 4/10, 00-388 Warszawa
Zarząd:	Jacek Chojecki, Jacek Dębowski
Profil działalności:	Produkcja gier komputerowych
Internet:	<a href="http://www.ovidworks.com/">http://www.ovidworks.com/</a>
Udział % na dzień raportu:	36% kapitału zakładowego

Zaangażowanie w OVID WORKS Sp. z o.o. ma znaczenie strategiczne dla budowy Grupy producentów gier komputerowych. Spółka Ovid Works zgromadziła 14-osobowy zespół specjalistów z doświadczeniem wyniesionym z takich spółek jak: CD Projekt Red, Flying Wild Hog oraz Creative Forge. W grudniu 2016 roku spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu pt. „Living Small Ethos in a Live Big Mythos”, w ramach pierwszej edycji Programu sektorowego GameINN. Przyznana kwota dofinansowania wynosi 954 tys. zł.

W październiku 2017 roku spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu pt. “Rozgałęzienia w Narracji Reaktywnej: projektowanie, zasady oraz narzędzia”, w ramach drugiej edycji Programu sektorowego GameINN. Przyznana kwota dofinansowania wynosi 1 790 tys. zł.

Aktualnie dobiegają końca prace związane z produkcją kluczowej gry studia – Metamorphopsis, która powstaje w oparciu o prozę Franza Kafki.

<b>Firma:</b>	<b>Imperial Porters Sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Kossaka 11, 01-576 Warszawa
Zarząd:	Aleksander Sierżęga
Profil działalności:	Produkcja gier komputerowych
Udział % na dzień raportu:	49% kapitału zakładowego

Z uwagi na fakt, iż spółka nie pozyskała dotychczas klientów zewnętrznych, znaczna część specjalistów Imperial Porters została przeniesiona do zespołu Emitenta. Spółka analizuje możliwe warianty rozwiązania współpracy, w tym likwidację spółki.

#### **4. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2018 roku**

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2018 stanowi załącznik do niniejszego raportu.

#### **5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r. stanowi załącznik do niniejszego raportu.

#### **6. Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi załącznik do niniejszego raportu.

#### **7. Oświadczenia Zarządu**

##### **7.1. Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdań finansowych**

Niniejszym oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi naszą Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Konrad Mroczek

Łukasz Rosiński

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

## **7.2. Oświadczenie dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań rocznych**

Zarząd Varsav Game Studios S.A. oświadcza, że firma audytorska uprawniona do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonująca badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2018 została wybrana zgodnie z przepisami prawa, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Ponadto, Zarząd Varsav Game Studios S.A. oświadcza, że firma audytorska i członkowie zespołu dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018 spełnia warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Konrad Mroczek

Łukasz Rosiński

Prezes Zarządu

Członek Zarządu