



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*  
dotycząca badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
**Grupy Kapitałowej CD PROJEKT**  
W  
**Warszawie**  
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia CD PROJEKT S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CD PROJEKT, z siedzibą w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 74 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze

**Grupa Kapitałowa CD PROJEKT**

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014r.*

sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Zbigniew Telega  
Biegły rewident nr 10935

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Warszawa, 19 marca 2015 r.

**PKF CONSULT** Sp. z o.o.  
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B  
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63  
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10



Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej CD PROJEKT

W  
Warszawie

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport zawiera 12 stron  
Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

**Grupa Kapitałowa CD PROJEKT**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Spis treści

<b>1.</b>	<b>Część ogólna raportu</b>	<b>3</b>
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
<b>2.</b>	<b>Część analityczna raportu</b>	<b>8</b>
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
<b>3.</b>	<b>Część szczegółowa raportu</b>	<b>11</b>
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	11
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

#### 1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa CD PROJEKT

#### 1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

03-301 Warszawa, ul. Jagiellońska 74

#### 1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	6.04.2001
Numer rejestru:	KRS 0000006865
REGON:	492707333
NIP:	7342867148

#### 1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2014 struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 94 950 000 zł przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Marcin Iwiński	12 607 501	13,28%	12 607,50	13,28%
Michał Kiciński	12 282 615	12,94%	12 282,62	12,94%
Piotr Nielubowicz	5 985 197	6,30%	5 985,20	6,30%
Adam Kiciński	3 122 481	3,29%	3 122,48	3,29%
PKO TFI S.A.	9 000 000	9,48%	9 000,00	9,48%
AVIVA OFE	4 940 000	5,20%	4 940,00	5,20%
Amplico PTE S.A.	5 003 719	5,27%	5 003,72	5,27%
Pozostały akcjonariat	42 008 487	44,24%	42 008,49	44,24%
<b>RAZEM</b>	<b>94 950 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>94 950,00</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 94 950 000 zł przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Marcin Iwiński	12 607 501	13,28%	12 607,50	13,28%
Michał Kiciński	12 281 616	12,93%	12 281,61	12,93%
Piotr Nielubowicz	5 985 197	6,30%	5 985,20	6,30%
PKO TFI S.A.	9 000 000	9,48%	9 000,00	9,48%
AVIVA OFE	4 940 000	5,20%	4 940,00	5,20%
Amplico PTE S.A.	5 003 719	5,27%	5 003,72	5,27%
Pozostały akcjonariat	45 131 967	47,53%	45 131,97	47,53%
<b>RAZEM</b>	<b>94 950 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>94 950,00</b>	<b>100,00%</b>

### **1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

#### **1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- CD PROJEKT SA

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- GOG Ltd.
- GOG Poland Sp. z o.o.
- Brand Projekt Sp. z o.o.
- CD Projekt Brands SA
- CD Projekt INC

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- CD Projekt Brands SA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 27 sierpnia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
- CD Projekt INC – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 4 sierpnia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- CDP.pl Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2014 r.

#### **1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Optibox Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – Grupa zaprzestała prezentacji jako spółki zależnej ze względu na brak kontroli.

### **1.1.6. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień wydania opinii wchodził:

- |                     |                     |
|---------------------|---------------------|
| • Adam Kiciński     | Prezes Zarządu,     |
| • Marcin Iwiński    | Wiceprezes Zarządu, |
| • Piotr Nielubowicz | Wiceprezes Zarządu, |
| • Adam Badowski     | Członek Zarządu,    |
| • Michał Nowakowski | Członek Zarządu,    |

**Grupa Kapitałowa CD PROJEKT**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

**1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

**1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:**

Imię i nazwisko: Zbigniew Telega  
Numer w rejestrze: 10935

**1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000034774  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 257 040,00 zł  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 1 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 5 z dnia 6 maja 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 23 lutego 2015 r. do dnia wydania niniejszej opinii z przerwami.

Kluczowy biegły rewident grupy oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późn. zm.).

**1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 6 maja 2014 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15 maja 2014 r.

**1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia CD PROJEKT SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 74, i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## **Grupa Kapitałowa CD PROJEKT**

*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

Badana Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej z dnia 29 kwietnia 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Sp. z o.o.

### **1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

**Grupa Kapitałowa CD PROJEKT**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
CD Projekt SA	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
CDP.pl Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
GOG Ltd.	MGI Gregoriou & co Limited	Bez zastrzeżeń	pełna
GOG Poland Sp. z o.o.	Przeгляд w ramach badania sprawozdania skonsolidowanego	Bez wydania raportu	pełna
Brand Projekt Sp. z o.o.	Przeгляд w ramach badania sprawozdania skonsolidowanego	Bez wydania raportu	pełna
CD Projekt Brands SA	Przeгляд w ramach badania sprawozdania skonsolidowanego	Bez wydania raportu	pełna
CD Projekt INC	Przeгляд w ramach badania sprawozdania skonsolidowanego	Bez wydania raportu	pełna

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2013-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	11 187	5,2%	5 499	2,2%	-50,8%
Wartości niematerialne	36 403	16,7%	39 602	15,9%	8,8%
Wartość firmy	46 417	21,4%	46 417	18,6%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	547	0,2%	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	755	0,3%	912	0,4%	20,8%
Pozostałe aktywa trwałe	285	0,1%	277	0,1%	-2,8%
	<b>95 047</b>	<b>43,7%</b>	<b>93 254</b>	<b>37,5%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>					
Zapasy	51 966	23,9%	96 511	38,8%	85,7%
Należności handlowe	17 064	7,8%	6 389	2,6%	-62,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	901	0,4%	0	0,0%	-100,0%
Pozostałe należności	3 856	1,8%	10 989	4,4%	185,0%
Pozostałe aktywa finansowe	805	0,4%	2 745	1,1%	241,0%
Rozliczenia międzyokresowe	8 312	3,8%	4 654	1,9%	-44,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 684	18,2%	34 395	13,8%	-13,3%
	<b>122 588</b>	<b>56,3%</b>	<b>155 683</b>	<b>62,5%</b>	<b>27,0%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>217 635</b>	<b>100,0%</b>	<b>248 937</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,4%</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	166 119	76,3%	168 018	67,5%	1,1%
Kapitał zakładowy	94 950	43,6%	94 950	38,1%	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	112 438	51,7%	119 730	48,1%	6,5%
Pozostałe kapitały	989	0,5%	1 716	0,7%	73,5%
Różnice kursowe z przeliczenia	-790	-0,4%	924	0,4%	-217,0%
Niepodzielony wynik finansowy	-55 987	-25,7%	-54 514	-21,9%	2,6%
Wynik finansowy bieżącego okresu	14 519	6,7%	5 212	2,1%	-64,1%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	868	0,4%	0	0,0%	-100,0%
	<b>166 987</b>	<b>76,7%</b>	<b>168 018</b>	<b>67,5%</b>	<b>0,6%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>					
Pozostałe zobowiązania finansowe	177	0,1%	260	0,1%	46,9%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 597	1,7%	874	0,4%	-75,7%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 376	0,6%	976	0,4%	-29,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	0,0%	27	0,0%	-27,0%
	<b>5 187</b>	<b>2,4%</b>	<b>2 137</b>	<b>0,9%</b>	<b>-58,8%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>					
Kredyty i pożyczki	21	0,0%	4	0,0%	-81,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	260	0,1%	397	0,2%	52,7%
Zobowiązania handlowe	24 738	11,4%	20 532	8,2%	-17,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 270	0,6%	655	0,3%	-48,4%
Pozostałe zobowiązania	18 688	8,6%	51 808	20,8%	177,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	211	0,1%	5 086	2,0%	2310,4%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	145	0,1%	205	0,1%	41,4%
Pozostałe rezerwy	128	0,1%	95	0,0%	-25,8%
	<b>45 461</b>	<b>20,9%</b>	<b>78 782</b>	<b>31,6%</b>	<b>73,3%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>217 635</b>	<b>100,0%</b>	<b>248 937</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,4%</b>

## 2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	21 989	15,5%	21 513	22,4%	-2,2%
Przychody ze sprzedaży usług	4 586	3,2%	1 156	1,2%	-74,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	115 597	81,3%	73 525	76,4%	-36,4%
	<b>142 172</b>	<b>100,0%</b>	<b>96 194</b>	<b>100,0%</b>	<b>-32,3%</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	12 335	8,7%	14 667	15,2%	18,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	76 962	54,1%	48 824	50,8%	-36,6%
	<b>89 297</b>	<b>62,8%</b>	<b>63 491</b>	<b>66,0%</b>	<b>-28,9%</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>52 875</b>	<b>37,2%</b>	<b>32 703</b>	<b>34,0%</b>	<b>-38,2%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 420	2,4%	4 570	4,8%	33,6%
Koszty sprzedaży	22 377	15,7%	18 484	19,2%	-17,4%
Koszty ogólnego zarządu	12 856	9,0%	11 352	11,8%	-11,7%
Pozostałe koszty operacyjne	6 658	4,7%	1 287	1,3%	-80,7%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>14 404</b>	<b>10,1%</b>	<b>6 150</b>	<b>6,4%</b>	<b>-57,3%</b>
Przychody finansowe	2 995	2,1%	3 235	3,4%	8,0%
Koszty finansowe	679	0,5%	45	0,0%	-93,4%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 720</b>	<b>11,8%</b>	<b>9 340</b>	<b>9,7%</b>	<b>-44,1%</b>
Podatek dochodowy	2 250	1,6%	-177	-0,2%	-107,9%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>14 470</b>	<b>10,2%</b>	<b>9 517</b>	<b>9,9%</b>	<b>-34,2%</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0,0%	-4 838	-5,0%	100,0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>14 470</b>	<b>10,2%</b>	<b>4 679</b>	<b>4,9%</b>	<b>-67,7%</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-49	0,0%	-533	-0,6%	978,5%
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>	<b>14 519</b>	<b>10,2%</b>	<b>5 212</b>	<b>5,4%</b>	<b>-64,1%</b>

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>14 470</b>	<b>10,2%</b>	<b>4 679</b>	<b>4,9%</b>	<b>-67,7%</b>
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	46	0,0%	1 714	1,8%	3626,1%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	47	0,0%	1 714	1,8%	3546,8%
Zaokrąglenia	-1	0,0%	0	0,0%	-100,0%
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>14 516</b>	<b>10,2%</b>	<b>6 393</b>	<b>6,6%</b>	<b>-56,0%</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-49	0,0%	-533	-0,6%	987,8%
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>14 565</b>	<b>10,2%</b>	<b>6 926</b>	<b>7,2%</b>	<b>-52,4%</b>

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014
<b>Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	%	37,2	34,0
(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100			
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	%	9,1	3,1
(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100			
<b>Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług</b>	ilość dni	62	45
(przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży			
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	%	23,3	32,5
(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100			
<b>Wskaźnik płynności I</b>		2,7	2,0
(aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)			

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej**

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w dodatkowych notach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału

**Grupa Kapitałowa CD PROJEKT**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły udziały niekontrolujące.

### **3.5. Wyłączenia konsolidacyjne**

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych CD PROJEKT SA i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Zbigniew Telega  
Biegły rewident nr 10935

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Warszawa, 19 marca 2015 r.

**PKF CONSULT** Sp. z o.o.  
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B  
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63  
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10