



ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ CD PROJEKT**  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 ROKU



CD PROJEKT®





1

Informacje ogólne

## I. Dane jednostki dominującej

Nazwa:	CD PROJEKT S.A.
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Jagiellońska 74, Warszawa 03-301
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	CD PROJEKT S.A. jest spółką holdingową Grupy Kapitałowej CD PROJEKT działającej w segmencie produkcji gier wideo oraz globalnej cyfrowej dystrybucji gier
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	492707333

## II. Czas trwania Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca CD PROJEKT S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

## III. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zawiera dane za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 marca 2014 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego i wybranych elementów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku dla skonsolidowanego i wybranych elementów jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i wybranych elementów jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego i wybranych elementów jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym i jednostkowym kapitale własnym.

## IV. Skład organów jednostki dominującej wg stanu na dzień 31.03.2015 r.

### ■ Zarząd

Prezes Zarządu	Adam Kiciński
Wiceprezes Zarządu	Marcin Iwiński
Wiceprezes Zarządu	Piotr Nielubowicz
Członek Zarządu	Adam Badowski
Członek Zarządu	Michał Nowakowski

### ■ Zmiany w składzie Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki CD PROJEKT S.A.

## ■ Rada Nadzorcza

Przewodnicząca Rady Nadzorczej	Katarzyna Szwarc
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Cezary Iwański
Członek Rady Nadzorczej	Grzegorz Kujawski
Członek Rady Nadzorczej	Maciej Majewski
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Pągowski

## ■ Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki CD PROJEKT S.A.

## V. Biegli rewidenci

Na dzień publikacji Emitent nie dokonał jeszcze wyboru biegłego rewidenta do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki w roku 2015.

## VI. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej na dzień publikacji raportu kwartalnego

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej. Według stanu na dzień publikacji raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ
<i>Marcin Iwiński</i>	12 607 501	13,28%	12 607 501	13,28%
<i>Michał Kiciński <sup>(1)</sup></i>	12 281 616	12,93%	12 281 616	12,93%
<i>Piotr Nielubowicz</i>	5 985 197	6,30%	5 985 197	6,30%
PKO TFI S.A. <sup>(2)</sup>	9 000 000	9,48%	9 000 000	9,48%
AVIVA OFE <sup>(3)</sup>	4 940 000	5,20%	4 940 000	5,20%
Amplico PTE S.A. <sup>(4)</sup>	5 003 719	5,27%	5 003 719	5,27%
Pozostały akcjonariat	45 131 967	47,53%	45 131 967	47,53%

(1) Stan zgodny z raportem bieżącym nr 2/2015 z dnia 23 lutego 2015 roku.

(2) Stan zgodny z raportem bieżącym nr 19/2011 z dnia 25 lutego 2011 roku.

(3) Stan zgodny z raportem bieżącym nr 25/2012 z dnia 6 września 2012 roku.

(4) Stan zgodny z raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 11 września 2013 roku.

## ■ Zmiany w strukturze akcjonariatu jednostki dominującej

W raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 23 lutego 2015 roku Spółka poinformowała o otrzymanym zawiadomieniu, złożonym przez Pana Piotra Nielubowicza w imieniu własnym oraz pozostałych stron porozumienia, o którym CD PROJEKT S.A. informowało w raporcie bieżącym nr 54/2010 z dnia 2 września 2010 roku, tj. Panów Marcina Iwińskiego, Adama Kicińskiego, Michała Kicińskiego, z którego wynikało, iż łączące tych akcjonariuszy porozumienie w przedmiocie nabywania akcji Spółki oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki uległo rozwiązaniu z dniem 23 lutego 2015 roku. Zgodnie z oświadczeniem akcjonariuszy będących stroną rozwiązanego porozumienia, jego powstanie związane było z realizacją procesu połączenia Grupy Kapitałowej CDP Investment ze spółką OPTIMUS S.A. przeprowadzonego w latach 2009-2010 a obecnie nadrzędnym celem członków rozwiązanego porozumienia pozostających we władzach Spółki jest wspólne działanie na rzecz Spółki i jej Grupy Kapitałowej w ramach funkcji pełnionych we władzach Spółki.

## VII. Zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2015 roku oraz do dnia publikacji raportu

### ■ Zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu

	stan na 31.03.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 01.01.2015
<i>Marcin Iwiński</i>	12 607 501	-	-	12 607 501
<i>Piotr Nielubowicz</i>	5 985 197	-	-	5 985 197
<i>Adam Kiciński</i>	3 122 481	-	-	3 122 481
<i>Michał Nowakowski</i>	1 149	-	-	1 149
<i>Adam Badowski</i>	-	-	-	-

	stan na 15.05.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 01.01.2015
<i>Marcin Iwiński</i>	12 607 501	-	-	12 607 501
<i>Piotr Nielubowicz</i>	5 985 197	-	-	5 985 197
<i>Adam Kiciński</i>	3 122 481	-	-	3 122 481
<i>Michał Nowakowski</i>	1 149	-	-	1 149
<i>Adam Badowski</i>	-	-	-	-

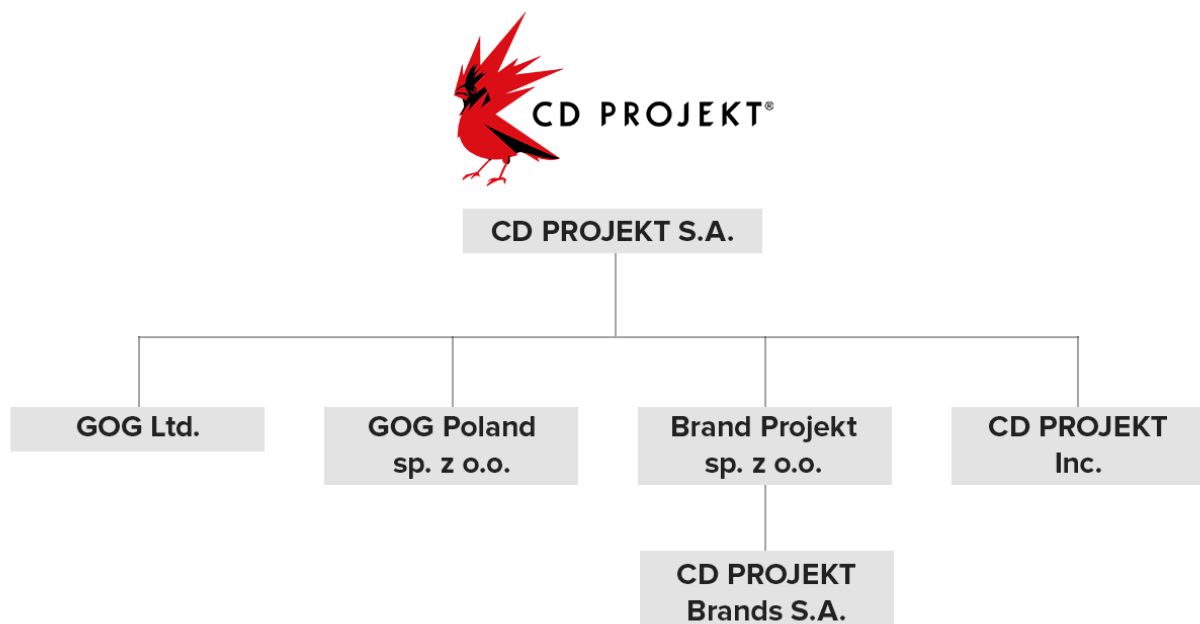
### ■ Zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej

	stan na 31.03.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 01.01.2015
<i>Katarzyna Szwarz</i>	10	-	-	10
<i>Cezary Iwański</i>	-	-	-	-
<i>Grzegorz Kujawski</i>	-	-	-	-
<i>Maciej Majewski</i>	-	-	-	-
<i>Piotr Pągowski</i>	-	-	-	-

	stan na 15.05.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 01.01.2015
Katarzyna Szwarc	10 010	-	10 000	10
Grzegorz Kujawski	-	-	-	-
Maciej Majewski	-	-	-	-
Piotr Pągowski	-	-	-	-

W raporcie bieżącym nr 5/2015 z dnia 27 kwietnia 2015 Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości informacje o otrzymanym zawiadomieniu od osoby wchodzącej w skład organu nadzorczego emitenta, Pani Katarzyny Szwarc - Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, w którym poinformowała ona, iż w wyniku zawarcia na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. transakcji nabycia akcji Spółki, nabyła 10.000 akcji Spółki po średniej cenie 21,10 złotych za jedną akcję.

## VIII. Spółki powiązane - prezentacja Grupy Kapitałowej



## IX. Odniesienie do publikowanych szacunków

Grupa nie publikowała danych szacunkowych dotyczących prezentowanego okresu.

## X. Wybrane dane finansowe

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR wyniosły w okresach objętych śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2015 - 31.03.2015	4,1489	4,0886	4,3335	4,0890
01.01.2014 - 31.12.2014	4,1893	4,0998	4,3138	4,2623
01.01.2014 - 31.03.2014	4,1894	4,1450	4,2375	4,1713

\*średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

w tys.	PLN		EUR	
	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	25 587	30 804	6 167	7 353
<i>Koszt własny sprzedaży</i>	17 496	22 473	4 217	5 364
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	(2 676)	1 211	(645)	289
<i>Zysk (strata) brutto</i>	(4 624)	1 940	(1 115)	463
<i>Zysk (strata) netto przypisany podmiotowi dominującemu</i>	(5 216)	1 586	(1 257)	379
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</i>	(2 294)	3 351	(553)	800
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</i>	(2 541)	(1 070)	(612)	(255)
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</i>	(77)	(116)	(19)	(28)
<i>Przepływy pieniężne netto razem</i>	(4 912)	2 165	(1 184)	517
<i>Liczba akcji w tysiącach sztuk</i>	94 950	94 950	94 950	94 950
<i>Zysk (strata) netto przypisany podmiotowi dominującemu na akcję zwykłą (PLN/EUR)</i>	(0,055)	0,017	(0,013)	0,004
<i>Rozwodniony zysk (strata) przypisany podmiotowi dominującemu na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)</i>	(0,055)	0,017	(0,013)	0,004
<i>Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)</i>	1,733	1,781	0,424	0,418
<i>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)</i>	1,733	1,781	0,424	0,418
<i>Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (PLN/EUR)</i>	-	-	-	-

w tys.	PLN		EUR	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
<i>Aktywa razem</i>	264 051	239 889	64 576	56 282
<i>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (bez rozliczeń międzyokresowych)</i>	93 670	69 316	22 908	16 263
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	1 445	4 868	353	1 142
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	98 085	65 927	23 988	15 467
<i>Kapitał własny</i>	164 521	169 094	40 235	39 672
<i>Kapitał zakładowy</i>	94 950	94 950	23 221	22 277



## XI. Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową CD PROJEKT zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U.2014.133 j.t.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku.

## XII. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 15 maja 2015 roku.

# 2

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT

# I. Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>25 587</b>	<b>30 804</b>
<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	2 857	4 801
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	117	1 192
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	22 613	24 811
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>17 496</b>	<b>22 473</b>
<i>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług</i>	2 524	3 274
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	14 972	19 199
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>8 091</b>	<b>8 331</b>
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	258	1 867
<i>Koszty sprzedaży</i>	7 785	5 204
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	3 046	3 101
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	194	682
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(2 676)</b>	<b>1 211</b>
<i>Przychody finansowe</i>	57	788
<i>Koszty finansowe</i>	2 005	59
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(4 624)</b>	<b>1 940</b>
<i>Podatek dochodowy</i>	592	466
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(5 216)</b>	<b>1 474</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(5 216)</b>	<b>1 474</b>
<i>Zysk (strata) przypisana udziałom niekontrolującym</i>	-	(112)
<i>Zysk (strata) netto przypisana podmiotowi dominującemu</i>	(5 216)	1 586
<b>Zysk (strata) netto przypisany podmiotowi dominującemu na jedną akcję (w zł)</b>		
<i>Podstawowy za okres obrotowy</i>	(0,055)	0,017
<i>Rozwodniony za okres obrotowy</i>	(0,055)	0,017
<b>Zysk (strata) netto przypisany podmiotowi dominującemu na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>		
<i>Podstawowy za okres obrotowy</i>	(0,055)	0,017
<i>Rozwodniony za okres obrotowy</i>	(0,055)	0,017

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

## II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Zysk (strata) netto	(5 216)	1 474
<i>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</i>	-	-
<i>Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą</i>	1 539	102
<i>Różnice z zaokrągleń do pełnych tysięcy złotych</i>	-	-
<i>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty</i>	-	-
Suma dochodów całkowitych	(3 677)	1 576
Suma dochodów całkowitych przypisana udziałom niekontrolującym	-	(112)
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	(3 677)	1 688

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński      Marcin Iwiński      Piotr Nielubowicz      Adam Badowski      Michał Nowakowski      Aneta Magiera  
 Prezes Zarządu      Wiceprezes Zarządu      Wiceprezes Zarządu      Członek Zarządu      Członek Zarządu      Główna Księgowa

## III. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>94 930</b>	<b>93 254</b>	<b>95 565</b>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	5 444	5 499	10 971
<i>Wartości niematerialne</i>	41 303	39 602	37 297
<i>Wartość firmy</i>	46 417	46 417	46 417
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	547	547	-
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	943	912	557
<i>Pozostałe aktywa trwałe</i>	276	277	323
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>169 121</b>	<b>155 683</b>	<b>144 324</b>
<i>Zapasy</i>	106 558	96 511	58 170
<i>Należności handlowe</i>	14 087	6 389	25 047
<i>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	183	-	1 851
<i>Pozostałe należności</i>	10 987	10 989	8 109
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	2 768	2 745	908
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	5 055	4 654	8 390
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	29 483	34 395	41 849
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>264 051</b>	<b>248 937</b>	<b>239 889</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński      Marcin Iwiński      Piotr Nielubowicz      Adam Badowski      Michał Nowakowski      Aneta Magiera  
 Prezes Zarządu      Wiceprezes Zarządu      Wiceprezes Zarządu      Członek Zarządu      Członek Zarządu      Główna Księgowa



w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>164 521</b>	<b>168 018</b>	<b>169 094</b>
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>164 521</i>	<i>168 018</i>	<i>169 094</i>
<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>94 950</i>	<i>94 950</i>	<i>94 950</i>
<i>Kapitał zapasowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej</i>	<i>119 730</i>	<i>119 730</i>	<i>119 730</i>
<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>1 896</i>	<i>1 716</i>	<i>1 139</i>
<i>Różnice kursowe z przeliczenia</i>	<i>2 463</i>	<i>924</i>	<i>(688)</i>
<i>Niepodzielony wynik finansowy</i>	<i>(49 302)</i>	<i>(54 514)</i>	<i>(48 379)</i>
<i>Wynik finansowy bieżącego okresu</i>	<i>(5 216)</i>	<i>5 212</i>	<i>1 586</i>
<i>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>756</i>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>	<b>1 445</b>	<b>2 137</b>	<b>4 868</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>203</i>	<i>260</i>	<i>203</i>
<i>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>1 156</i>	<i>874</i>	<i>3 351</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>59</i>	<i>976</i>	<i>1 277</i>
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>27</i>	<i>27</i>	<i>37</i>
<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>98 085</b>	<b>78 782</b>	<b>65 927</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>-</i>	<i>4</i>	<i>24</i>
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>381</i>	<i>397</i>	<i>220</i>
<i>Zobowiązania handlowe</i>	<i>19 282</i>	<i>20 532</i>	<i>24 248</i>
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	<i>445</i>	<i>655</i>	<i>433</i>
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	<i>71 926</i>	<i>51 808</i>	<i>40 637</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>5 801</i>	<i>5 086</i>	<i>202</i>
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>155</i>	<i>205</i>	<i>97</i>
<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>66</i>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>264 051</b>	<b>248 937</b>	<b>239 889</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

## IV. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczeń	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrol- ujących	Kapitał własny ogółem
<b>01.01.2015 - 31.03.2015</b>									
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	94 950	119 730	1 716	924	(49 302)	-	168 018	-	168 018
Kapitał własny po korektach	94 950	119 730	1 716	924	(49 302)	-	168 018	-	168 018
<i>Koszty programu motywacyjnego</i>	-	-	180	-	-	-	180	-	180
<i>Podział zysku netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Suma dochodów całkowitych</i>	-	-	-	1 539	-	(5 216)	(3 677)	-	(3 677)
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	94 950	119 730	1 896	2 463	(49 302)	(5 216)	164 521	-	164 521
<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>									
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	94 950	112 438	989	(790)	(41 087)	-	166 500	868	167 368
<i>Korekty z tyt. błędów lat poprzednich</i>	-	-	-	-	(381)	-	(381)	-	(381)
Kapitał własny po korektach	94 950	112 438	989	(790)	(41 468)	-	166 119	868	166 987
<i>Koszty programu motywacyjnego</i>	-	-	727	-	-	-	727	-	727
<i>Podział zysku netto</i>	-	7 292	-	-	(7 292)	-	-	-	-
<i>Wprowadzenie/ Zmiana kapitału mniejszości</i>	-	-	-	-	(5 754)	-	(5 754)	(335)	(6 089)
<i>Suma dochodów całkowitych</i>	-	-	-	1 714	-	5 212	6 926	(533)	6 393
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	94 950	119 730	1 716	924	(54 514)	5 212	168 018	-	168 018

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński  
Prezes Zarządu

Marcin Iwiński  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Nielubowicz  
Wiceprezes Zarządu

Adam Badowski  
Członek Zarządu

Michał Nowakowski  
Członek Zarządu

Aneta Magiera  
Główna Księgowa

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczeń	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontro- lujących	Kapitał własny ogółem
<b>01.01.2014 - 31.03.2014</b>									
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	94 950	112 438	989	(790)	(41 087)	-	166 500	868	167 368
Kapitał własny po korektach	94 950	112 438	989	(790)	(41 087)	-	166 500	868	167 368
<i>Koszty programu motywacyjnego</i>	-	-	150	-	-	-	150	-	150
<i>Podział zysku netto</i>	-	7 292	-	-	(7 292)	-	-	-	-
<i>Suma dochodów całkowitych</i>	-	-	-	102	-	1 586	1 688	(112)	1 576
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2014</b>	<b>94 950</b>	<b>119 730</b>	<b>1 139</b>	<b>(688)</b>	<b>(48 379)</b>	<b>1 586</b>	<b>168 338</b>	<b>756</b>	<b>169 094</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński  
Prezes Zarządu

Marcin Iwiński  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Nielubowicz  
Wiceprezes Zarządu

Adam Badowski  
Członek Zarządu

Michał Nowakowski  
Członek Zarządu

Aneta Magiera  
Główna Księgowa

## V. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk (strata) netto	(5 216)	1 474
<b>Korekty razem:</b>	<b>3 080</b>	<b>2 854</b>
Amortyzacja	1 175	826
Odsetki i udziały w zyskach	(33)	(166)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(23)	(269)
Zmiana stanu rezerw	(50)	(110)
Zmiana stanu zapasów	(10 047)	(6 204)
Zmiana stanu należności	(7 694)	(13 221)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	18 868	21 929
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	(605)	(185)
Inne korekty	1 489	254
Gotówka z działalności operacyjnej	(2 136)	4 328
Podatek dochodowy od zysku (straty) przed opodatkowaniem	592	466
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(750)	(1 443)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 294)</b>	<b>3 351</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>33</b>	<b>405</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	91
Zbycie aktywów finansowych	-	29
Inne wpływy inwestycyjne	33	285
<b>Wydatki</b>	<b>2 574</b>	<b>1 475</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 104	1 475
Inne wydatki inwestycyjne	470	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 541)</b>	<b>(1 070)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Kredyty i pożyczki	-	4
<b>Wydatki</b>	<b>77</b>	<b>120</b>
Splaty kredytów i pożyczek	4	1
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	73	107
Odsetki	-	12
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(77)</b>	<b>(116)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 912)</b>	<b>2 165</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(4 912)</b>	<b>2 165</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>34 395</b>	<b>39 684</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>29 483</b>	<b>41 849</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa



## ■ Objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	1 489	254
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	180	150
<i>różnice kursowe z przeliczenia zagranicznej jednostki zależnej</i>	1 309	104

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

# 3

## Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

## ■ Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów

Następujące nowe standardy, zmiany lub interpretacje do istniejących standardów rachunkowości obowiązują Grupę od dnia 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z dorocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2011-2013). W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów (MSSF1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSSF 40) wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Zmiany zatwierdzone przez UE w dniu 18 grudnia 2014r. Powyższe zmiany wchodzi w życie w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 r. lub później, z możliwością ich wcześniejszego zastosowania:

1. Do Uzasadnienia wniosków MSSF 1 wprowadzono poprawki precyzujące, że jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy mogą, choć nie muszą, stosować nowy MSSF, który jeszcze nie obowiązuje, jeżeli dopuszcza się jego wcześniejsze zastosowanie. Jeżeli jednostka zdecyduje się na takie wcześniejsze zastosowanie, musi stosować nowy MSSF retrospektywnie we wszystkich prezentowanych okresach, chyba że MSSF 1 dopuszcza zwolnienie lub danego przypadku dotyczy wyjątek od tej reguły.

2. W MSSF 3 zmieniono rozdział poświęcony zakresowi i sprecyzowano, że MSSF 3 nie dotyczy ujęcia rachunkowego tworzenia wspólnych ustaleń umownych wszelkiego typu w sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez te wspólne jednostki.

3. W MSSF 13 zakres zwolnień portfela przy wycenie grupy aktywów i zobowiązań finansowych netto w wartości godziwej zmieniono i doprecyzowano, że dotyczy to wszelkich umów wchodzących w zakres i rozliczanych zgodnie z MSR 39 lub MSSF 9, nawet jeżeli nie spełniają one definicji aktywów i zobowiązań finansowych zawartej w MSR 32.

4. MSR 40 został zmieniony - doprecyzowano, że standard ten i MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć nie wykluczają się wzajemnie i że można wymagać zastosowania obu naraz. Wobec tego, jednostka nabywająca nieruchomości inwestycyjną musi określić, czy nieruchomość ta spełnia definicję nieruchomości inwestycyjnej zawartą w MSR 40 oraz czy transakcja spełnia definicję połączenia przedsięwzięć zawartą w MSSF 3.

Nowe standardy rachunkowości oraz zmiany istniejących standardów i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały już opublikowane, ale nie są obowiązujące w roku 2015:

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - Programy określonych świadczeń: składki pracownicze, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie. Zatwierdzony do stosowania w UE. Niniejsze zmiany dotyczą zakresu zastosowania standardu do składek od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy.
- Zmiany do różnych standardów wynikające z przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2010-2012), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później. Zmiany zawierają 8 zmian do 7 standardów, ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

1. Poprawki do MSSF 2 zmieniają definicję warunków nabycia uprawnień i warunku rynkowego oraz dodają definicje warunku świadczenia i warunku obsługi, poprzednio zawartych w definicji warunków nabycia uprawnień. Poprawki do MSSF 2 obowiązują w odniesieniu do transakcji płatności w formie akcji, których termin przyznania przypada 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie.

2. Poprawki do MSSF 3, zgodnie z którymi zapłata warunkowa sklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań wymaga wyceny w wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, niezależnie od tego, czy będzie mieć ona formę instrumentu finansowego wchodzącego w zakres MSSF 9 lub MSR 39, czy składnika aktywów/zobowiązań niefinansowych. Zmiany wartości godziwej (poza korektami z okresowej wyceny) ujmuje się w wyniku finansowym. Poprawki do MSSF 3 obowiązują w odniesieniu do połączeń jednostek gospodarczych, których termin przypada 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie.

3. Poprawki do MSSF 8 wymagają ujawnienia subiektywnych ocen dokonanych przez zarząd w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, w tym opisu połączonych segmentów operacyjnych oraz wskaźników ekonomicznych uwzględnionych przy podejmowaniu decyzji, czy dane segmenty posiadają podobne właściwości gospodarcze, a także precyzują, że uzgodnienie wartości sumarycznej segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki należy przeprowadzać tylko w przypadku, gdy dane te przekazuje się regularnie głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.

4. Poprawki do Uzasadnienia wniosków do MSSF 13 precyzują, że wydanie MSSF 13 i związane z tym zmiany do MSR 13 i MSSF 39 nie uniemożliwiają niedyskontowanej wyceny zafakturowanych należności i zobowiązań krótkoterminowych bez ustalonej stopy odsetek, jeżeli efekt dyskonta nie jest znaczący. Ponieważ nie podano daty wejścia tych poprawek w życie, zakłada się, że obowiązują natychmiast po publikacji.

5. Poprawki do MSR 16 i MSR 38 eliminują niespójności w rozliczaniu skumulowanej amortyzacji (umorzenia) przy przeszacowaniu składnika rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Zmodyfikowane standardy precyzują, że wartość bilansowa brutto jest korygowana w sposób zgodny z metodą przeszacowania wartości bilansowej składnika aktywów, a kwota umorzenia stanowi różnicę między wartością bilansową brutto a wartością bilansową po uwzględnieniu skumulowanej utraty wartości.

6. Poprawki do MSR 24 precyzują, że jednostka zarządcza zapewniająca kluczowy personel kierowniczy jednostce sprawozdawczej jest stroną z nią powiązaną. Wobec tego jednostka sprawozdawcza musi ujawnić kwoty zapłacone lub należne jednostce zarządczej z tytułu zapewnienia kluczowego personelu kierowniczego jako transakcje ze stroną powiązaną. Nie wymaga się jednak ujawniania składników tych kwot.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Standard opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 24 lipca 2014 r., stanowi ostateczną wersję standardu zastępując wcześniejsze publikowane wersje MSSF 9 i kończy projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Nowy Standard odnosi się do:
  - 1) klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
  - 2) metodologii utraty wartości oraz
  - 3) rachunkowości zabezpieczeń.

MSSF 9 nie obejmuje rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, co stanowi osobny projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości: Zasady rachunkowości w zakresie dynamicznego zarządzania ryzykiem. W stosunku do portfelowego zabezpieczenia aktywów lub zobowiązań finansowych nadal należy stosować zapisy MSR 39 w tym zakresie.

- Zmiana do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - została opublikowana w dniu 6 maja 2014 i ma zastosowanie dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 roku, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Przedstawiono w niej szczegółowe wytyczne wyjaśniające sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Poprawka wprowadza szczegółowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie. Obecnie MSSF 11 wskazuje, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. Rozwiązania wprowadzone przedmiotową poprawką nie mają zastosowania w odniesieniu do takich transakcji nabycia udziałów we wspólnym przedsięwzięciu, w których strony sprawujące wspólną kontrolę we wspólnym działaniu (w tym jednostka nabywająca udziały) znajdują się pod wspólną kontrolą jednostki najwyższego szczebla, zarówno przed transakcją nabycia udziałów, jak i po niej, a kontrola taka nie jest przejściowa.
- MSSF14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe - nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Standard ten ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami. Nowy standard rachunkowości opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku. Nowy standard przede wszystkim zmienia sposób, w jaki przedsiębiorstwa rozliczają umowy z klientami, głównie w sytuacji,



gdy jedna umowa dotyczy świadczenia usług i dostarczania towarów. Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Nowy standard zawiera jednolity model rozpoznawania oraz pomiaru sprzedaży aktywów niefinansowych (m.in. majątku trwałego). Zgodnie z nim, umowa z klientem analizowana ma być w pięciu etapach, obejmujących:

- 1) identyfikację umowy,
- 2) identyfikację umownych (pojedynczych) zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie,
- 3) ustalenie ceny transakcji,
- 4) przyporządkowanie ceny transakcji do umownych do realizacji świadczeń zawartych w umowie,
- 5) rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji.

Standard MSSF 15 wejdzie w życie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2017 roku lub później. Po wejściu w życie MSSF 15 zastąpi wytyczne dotyczące ujmowania przychodów zawarte w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną i w związanych z nimi Interpretacjach.

- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne: Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji - zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 i mają zastosowanie dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 roku, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w odniesieniu do dozwolonych metod stosowania amortyzacji. Dodano w niej, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa, ponieważ przychody z założenia nie są właściwym miernikiem konsumowania korzyści ekonomicznych. Jednak w odniesieniu do składników aktywów niematerialnych (MSR 38) zastosowanie metody amortyzacji opartej na przychodach będzie właściwe w pewnych szczególnych przypadkach, jeżeli: 1) jednostka wykaże, że istnieje ścisły związek między przychodami a konsumpcją korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów niematerialnych; 2) dany składnik aktywów niematerialnych jest wyrażony jako prawo do uzyskania określonej kwoty przychodów (kiedy jednostka osiągnie określoną kwotę przychodów dany składnik aktywów niematerialnych wygaśnie).
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 41 Rolnictwo; Rośliny produkcyjne - zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 i mają zastosowanie dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 roku, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Zmiany dotyczą ujmowania roślin produkcyjnych jako rzeczowe aktywa trwałe i zakładają objęcie ich zakresem MSR 16 zamiast MSR 41. Zmiany te nie dotyczą działalności Grupy.
- Zmiany do MSR 27, Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 sierpnia 2014 r. i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Wprowadzona zmiana umożliwi stosowanie metody praw własności do prezentacji inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Jednostki mogą obecnie wykazywać inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia, zgodnie z MSSF 9 lub stosując metodę praw własności opisaną w MSR 28.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 grudnia 2014 r. i obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później, z możliwością ich wcześniejszego zastosowania. Główne zmiany do MSR 1 obejmują:

1. Podkreślenie kwestii istotności. Określone pojedyncze ujawnienia, które nie są istotne nie muszą być prezentowane - nawet, gdy stanowią część minimalnych wymogów standardu.

2. Podkreślenie, że nie jest wymagane przedstawienie not do sprawozdania finansowego w określonej kolejności - jednostki mogą zastosować własną kolejność lub na przykład połączyć opis zasad rachunkowości z notami objaśniającymi dotyczącymi powiązanych z nimi obszarów.

3. Określenie wprost, że jednostki: - powinny dokonać dezagregacji pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jeśli taka prezentacja dostarcza użytecznych informacji użytkownikom sprawozdania finansowego; oraz - mogą połączyć pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli pozycje określone przez MSR 1 nie są indywidualnie istotne.

4. Dodanie szczegółowych kryteriów odnośnie prezentacji sum częściowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, wraz z dodatkowymi wymogami dotyczącymi uzgodnienia pozycji sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

5. Stwierdzenie, że prezentacja w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów pozycji całkowitych dochodów wynikających z ujęcia wspólnych przedsięwzięć i jednostek stowarzyszonych według metody praw własności następuje w oparciu o podejście wymagane przez MSR 1, zgodnie z którym pozycje te winny być grupowane w zależności od tego, czy będą one w przyszłości podlegać przeniesieniu do zysku lub straty, czy też nie.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28, Ujmowanie transakcji sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 11 września 2014 r. i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie. Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe..
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 - ujęcie przez jednostki inwestycyjne swoich jednostek zależnych w wartości godziwej; opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 18 grudnia 2014 roku. Zmiany dotyczą trzech kwestii:

Konsolidacja jednostek inwestycyjnych pośredniego szczebla. Doprecyzowano sposób ujęcia przez jednostkę inwestycyjną jednostki zależnej świadczącej usługi powiązane z jej działalnością inwestycyjną, która sama spełnia definicję jednostki inwestycyjnej. W następstwie opisywanych zmian, jednostki inwestycyjne pośredniego szczebla nie będą mogły być konsolidowane.

Zwolnienie z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla jednostki dominującej pośredniego szczebla, będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej.

Wybór polityki rachunkowości odnośnie jednostek inwestycyjnych ujmowanych według metody praw własności. Zmiany pozostawiają jednostce wybór polityki rachunkowości w tym zakresie.

Powyższe zmiany należy stosować retrospektywnie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub później, z możliwością ich wcześniejszego zastosowania.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z cyklicznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. W dniu 25 września 2014 roku IASB opublikowała coroczne zmiany MSSF - obejmujące okres 2012-2014. W ramach cyklicznych poprawek standardów opublikowany dokument wprowadza zmiany w MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 i MSR 34. Zmiany te mają charakter doprecyzowujący. Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

1. Poprawki do MSSF 5 proponują specjalne wytyczne dotyczące MSSF 5 dotyczące przypadku reklasyfikacji składnika aktywów (lub grupy aktywów przeznaczonych do zbycia) z przeznaczonych do sprzedaży na przeznaczone do dystrybucji do właścicieli (lub odwrotnie), lub w przypadku zaniechania ich klasyfikacji jako przeznaczonych do dystrybucji. Poprawki stanowią, że:

- tego typu reklasyfikacja nie będzie stanowiła zmiany planu sprzedaży lub dystrybucji do właścicieli, wobec czego należy stosować wymogi dotyczącej klasyfikacji, prezentacji i wyceny dotyczące nowej metody zbycia;
- aktywa, które przestały spełniać kryterium przeznaczonych do dystrybucji do właścicieli (i nie spełniają kryteriów przeznaczonych do sprzedaży) należy traktować tak samo, jak aktywa, które przestały kwalifikować się jako przeznaczone do sprzedaży.

Poprawki mają zastosowanie prospektywne.

2. Poprawki do MSSF 7 stanowią dodatkowe wytyczne precyzujące, czy dana umowa serwisowa stanowi kontynuację zaangażowania w przekazywany składnik aktywów dla celów ujawnienia informacji wymaganych w odniesieniu do przekazywanych składników aktywów.

Par. 42C(c) MSSF 7 stanowi, że przejście zobowiązań umownych samo w sobie nie stanowi ciągłości zaangażowania związanej z obowiązkiem ujawniania informacji o ich przekazaniu. Poprawki do MSSF 7 zostały wprowadzone w celu wyeliminowania wątpliwości dotyczących uwzględnienia wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych (wprowadzonych w grudniu 2011 roku i obowiązujących w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie) w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych oraz kwestii, czy, jeżeli mają w nich zastosowanie, to czy we wszystkich sprawozdaniach sporządzonych po 1 stycznia 2013 roku, czy tylko w pierwszym roku.

3. Poprawki do MSR 19 wyjaśniają, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty.

4. Poprawki do MSR 34 wyjaśniają wymagania dotyczące informacji wymaganych w MSR 34 przedstawionych w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego, ale poza śródrocznym sprawozdaniem finansowym. Zgodnie z poprawkami informacje takie będą włączone do sprawozdania śródrocznego przez odniesienie do innej części raportu śródrocznego dostępnego dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe.

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

## II. Podstawa sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzone na dzień 31 marca 2015 roku zostało przygotowane zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego prezentuje dane na dzień 31 marca 2015 roku oraz za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku wraz z danymi porównawczymi za odpowiedni okres roku 2014.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za 2014 rok obejmującym noty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

## III. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę i Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31 marca 2015 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych w okresie sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji danych:

- za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku z pozycji Przychody ze sprzedaży usług przeniesiono do pozycji Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów przychody w kwocie 12 234 tys. zł oraz z pozycji Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług do pozycji Wartość sprzedanych towarów i materiałów w kwocie 7 371 tys. zł w związku ze zmianą zasad prezentacji przychodów spółki zależnej GOG Ltd. wynikającą z definicji usług elektronicznych. Zmiana nie wpłynęła na zmianę Wyniku finansowego oraz Kapitału własnego,
- za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku z pozycji Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów przeniesiono kwotę -7 tys. zł odpowiednio do pozycji Koszty finansowe kwotę 1 tys. zł i pozycji Przychody finansowe kwotę -6 tys. zł w związku ze zmianą zasad prezentacji różnic kursowych w jednostkach zależnych. Zmiana nie wpłynęła na zmianę Wyniku finansowego oraz Kapitału własnego,
- za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku z pozycji Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów przeniesiono odpowiednio - 595 tys. zł do pozycji Koszty finansowe kwotę -151 tys. zł i pozycji Przychody finansowe kwotę + 444 tys. zł w związku ze zmianą zasad prezentacji różnic kursowych w spółce dominującej CD PROJEKT S.A. Zmiana nie wpłynęła na zmianę Wyniku finansowego oraz Kapitału własnego,
- spółka CD PROJEKT S.A. dokonała korekty błędnego naliczenia różnic kursowych statystycznych od zaliczek na przychody od odbiorców zagranicznych wykazanych w Sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2014 roku. Zgodnie z § 16 MSR 21 zaliczki powinny być traktowane jako pozycje niepieniężne, które wycenia się na dni sprawozdawcze wg kursu z dnia zawarcia transakcji (kuru historycznego) za wyjątkiem pozycji wycenianych w wartości godziwej. Na późniejsze dni sprawozdawcze nie powstają różnice kursowe tzw. statystyczne. W wyniku powyższej korekty zmianie uległy następujące pozycje:
  - Koszty finansowe - zmiana o kwotę -109 tys. zł
  - Aktywa z tyt. podatku odroczonego zmiana o kwotę -21 tys. zł
  - Pozostałe zobowiązania - zmiana o kwotę -109 tys. zł
  - Wynik finansowy bieżącego okresu - zmiana o kwotę +88 tys. zł

Powyższe zmiany wpłynęły na zmianę Wyniku finansowego oraz Kapitału własnego w kwocie +88 tys. zł.

## IV. Zasady konsolidacji

### ■ Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Różnice spowodowane zmianą procentowego udziału w spółkach zależnych odnoszone są na wynik lat ubiegłych.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

## ■ Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2015 roku obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

	udział w kapitale	udział w prawach głosu	metoda konsolidacji
CD PROJEKT S.A.	jednostka dominująca	-	Pełna
GOG Poland sp. z o.o.	100%	100%	pełna
GOG Ltd.	100%	100%	pełna
Brand Projekt sp. z o.o.	100%	100%	pełna
CD PROJEKT Brands S.A.	100%*	100%	pełna
CD PROJEKT Inc.	100%	100%	pełna

\*Udział pośredni CD PROJEKT S.A.

## V. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

### ■ Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Zakres informacji finansowych w sprawozdawczości dotyczącej segmentów działalności w Grupie określony jest w oparciu o wymogi MSSF 8. Wynik dla danego segmentu jest ustalany na poziomie zysku netto.

### ■ Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Do przychodów należą jedynie otrzymane lub należne wpływy korzyści ekonomicznych jakie przypadają Grupie. Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży rzeczowych składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, uwzględniając kwoty rabatów handlowych przyznanych przez Grupę. Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Koszty zużytych materiałów, towarów i wyrobów gotowych Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów.

### ■ Przychody i koszty działalności finansowej

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych, prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki z tytułu zwłoki w regulowaniu należności, wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej, przychody ze sprzedaży papierów wartościowych, dodatnie różnice kursowe, przywrócenie utraconej wartości inwestycji, wartość umorzonych kredytów i pożyczek.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań, utworzone rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych, wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów wartościowych, prowizje i opłaty manipulacyjne, odpisy aktualizujące należności odsetkowe, wartość inwestycji krótkoterminowych, dyskonto i różnice kursowe oraz w przypadku leasingu finansowego inne opłaty za wyjątkiem rat kapitałowych.

## ■ Dotacje państwowe

Dotacje nie są ujmowane do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że spółka z Grupy spełni konieczne warunki i otrzyma dotację. Dotacje państwowe, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez spółkę aktywów trwałych, ujmują się w bilansie w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

## ■ Podatek bieżący oraz podatek odroczony

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z różnym momentem uznania przychodów i kosztów za zrealizowane dla celów podatkowych i rachunkowych, a także ze względu na trwałe różnice pomiędzy podatkowym i rachunkowym traktowaniem niektórych pozycji przychodów i kosztów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w Kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w Kapitały własne.

## ■ Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wówczas jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

## ■ Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdane do użytkowania



lub do sprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków, a związane z powstawaniem środków trwałych, pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w Rachunku zysków i strat.

## ■ Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są przedstawione według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową. Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w Rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione. Koszty prac rozwojowych mogą być kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy:

- realizowany jest ściśle określony projekt (np. oprogramowanie lub nowe procedury),
- prawdopodobne jest, że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne,
- koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności lub rozliczane w stosunku do ilości sprzedanych produktów.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej wykazana jest marka towarowa The Witcher (Wiedźmin) oraz marka korporacyjna CD PROJEKT. Marki zostały wycenione metodą kapitalizacji opłat licencyjnych (Relief from Royalty) reprezentującą podejście dochodowe, stanowiącą jedną z podstawowych metod wyceny marek oraz innych aktywów niematerialnych na potrzeby rozliczenia połączeń jednostek gospodarczych zgodnie z MSSF nr 3 Połączenia jednostek. Wartość marek podlega corocznym testom na utratę wartości.

## ■ Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych (zwanego także ceną nabycia lub ceną przejęcia) nad udziałem Spółki w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania na dzień przejęcia aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej.

Wartość firmy może powstać nie tylko z przejęcia jednostki gospodarczej, lecz także z przejęcia przedsięwzięcia - zorganizowanej jej części w postaci zbioru aktywów, do których należy przypisać obciążające je zobowiązania i zobowiązania warunkowe.

Połączenia Spółki z innymi jednostkami gospodarczymi są rozliczane metodą nabycia, według której następuje alokowanie kosztu połączenia, ustalanego według wartości godziwej zapłaty poczynionej za przejęcie kontroli nad przejmowaną jednostką gospodarczą lub jej częścią (przedsięwzięciem) na zidentyfikowane aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejmowanej jednostki. Powstała z alokacji kosztu przejęcia różnica o wartości dodatniej jest uznawana za wartość firmy. Ujemna różnica pomiędzy kosztem przejęcia i udziałem Spółki w wartości godziwej netto zidentyfikowanych na dzień przejęcia aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki jest uznawana za przychód i jest wykazywana niezwłocznie w Rachunku zysków i strat. Powstały w ten sposób przychód jest zaliczany do Pozostałych przychodów operacyjnych i tu wykazywany w odrębnej pozycji.

Wartość firmy powstaje zarówno w przypadku przejęcia jednostki gospodarczej w wyniku połączenia zarejestrowanego w rejestrze sądowym, jak również w przypadku przejęcia udziałów kapitałowych w jednostkach zależnych. W pierwszym przypadku wartość firmy jest ujmowana zasadniczo w księgach rachunkowych i jest wykazywana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki. W drugim przypadku jest ujmowana na poziomie dokumentacji konsolidacyjnej i podlega wykazaniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

Wartość firmy ustala się także w przypadku przejęcia udziałów we wspólnie kontrolowanej jednostce lub w jednostce stowarzyszonej. Jeżeli udziały we wspólnie kontrolowanej jednostce są obejmowane w drodze ich konsolidacji metodą proporcjonalną, to wartość firmy jest ujmowana i wykazywana tak, jak w przypadku jednostek zależnych. W przypadku obejmowania udziałów metodą praw własności (dotyczy to zarówno wspólnie kontrolowanych jednostek, jak i jednostek stowarzyszonych) zasady wyceny wartości firmy są takie same, jak w przypadku jednostek zależnych, z tym że metoda praw własności nie pozwala na wykazywanie w bilansie nabytej wartości firmy.

## ■ Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy spółki wchodzące w skład Grupy dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu - w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na Kapitał z aktualizacji wyceny.

## ■ Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne stanowią nieruchomości utrzymywane w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów, przyrost ich wartości lub obie te korzyści. W związku z tym przepływy środków pieniężnych, uzyskiwane dzięki nieruchomości inwestycyjnej, są w dużej mierze niezależne od pozostałych aktywów będących w posiadaniu Spółki z Grupy.

Nieruchomości inwestycyjne mogą być wyceniane według modelu wartości godziwej lub według ceny nabycia.

## ■ Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki wchodzące w skład z Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

## ■ Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Na dzień powstania inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenia się według ceny nabycia. Na dzień bilansowy inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenia się według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## ■ Aktywa finansowe

Spółki wchodzące w skład Grupy na moment początkowego ujęcia klasyfikują każdy składnik aktywów finansowych jako:

- składniki aktywów finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa ujmowane są w bilansie Spółki z Grupy w momencie, gdy stają się one stroną wiążącej umowy. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów wycenia się według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

## ■ Zobowiązania finansowe

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie będące:

- wynikającym z umowy obowiązkiem wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych innej jednostce lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach,
- kontraktem, który będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i jest instrumentem niepochodnym, w zamian za który jednostka jest lub może być obowiązana wydać zmienną liczbę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. W tym celu prawa poboru, opcje i warrandy, umożliwiające nabycie ustalonej liczby własnych instrumentów kapitałowych jednostki w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych w dowolnej walucie, stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje prawa poboru, opcje i warrandy pro rata wszystkim aktualnym właścicielom tej samej kategorii niepochodnych instrumentów kapitałowych tej jednostki, w tym również celu do własnych instrumentów kapitałowych jednostki.

Spółki z Grupy na moment początkowego ujęcia klasyfikują każdy składnik zobowiązań finansowych jako:

- składniki zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe wycenia się w wartości godziwej powiększonej, w przypadku zobowiązania finansowego niekwalifikowanego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do zobowiązania finansowego.

## ■ Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszoną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia. Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne

do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.). W odniesieniu do zapasów towarów koszt ustala się stosując metodę „średniej ważonej”.

Produkcja w toku obejmuje tworzenie gier. Wycena w księgach oparta jest o koszt wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem.

W momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży określa się współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.

W przypadku projektów, dla których nie jest możliwe określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży i na tej podstawie określenie współczynnika do rozliczania kosztów - przychody i koszty rozliczane są w stosunku 1:1.

## ■ Należności handlowe i pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

## ■ Rozliczenia międzyokresowe

Spółki Grupy w czynnych rozliczeniach międzyokresowych ujmują koszty, które zostały poniesione z góry, natomiast w całości lub części dotyczą kolejnych okresów.

Grupa rozpoznaje rozliczenia międzyokresowe przychodów w celu zaliczenia tych przychodów do przyszłych okresów sprawozdawczych, w momencie kiedy przychody te zostaną zrealizowane.

Wartość wierzytelności odpowiadająca przychodom ze sprzedaży produktów, które powstały i zostały ujęte w okresie sprawozdawczym, a zaraportowane zostały po zakończeniu tego okresu (zgodnie z zawartymi umowami), prezentowana jest w należnościach handlowych.

Bierne rozliczenia międzyokresowe są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą.

GOG Ltd. nabywa prawa licencyjne, które są traktowane jako Rozliczenia międzyokresowe czynne kosztu. Po stronie WN księgowane są opłaty za tak zwane minimalne gwarancje - wynikające z kontraktu. Po rozpoczęciu sprzedaży po stronie MA księgowane są naliczone koszty dotyczące sprzedaży towaru.

Wartość naliczonych kosztów na podstawie zrealizowanej sprzedaży przewyższająca wysokość zaksięgowanej minimalnej gwarancji prezentowana jest jako zobowiązanie handlowe. Podstawą do obliczenia wysokości rezerwy jest wysokość osiągniętego przychodu lub ilość sprzedanych sztuk towaru.

## ■ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów płatnych na żądanie. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

## ■ Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto) klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa Spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

## ■ Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutów i umów Spółek Grupy.

Kapitał akcyjny wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do rejestru sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest:

- z nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstawaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji,
- z wypracowanych zysków i prezentowany w pozycji Pozostałe kapitały.

## ■ Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce z Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka z Grupy ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

## ■ Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów. Grupa nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

W dniu 16 grudnia 2011 roku została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki CD Projekt RED S.A. (obecnie CD PROJEKT S.A.) uchwała w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego dla kluczowych z punktu widzenia całej Grupy Kapitałowej Spółki osób, mających decydujący wpływ na rozwój poszczególnych dziedzin działalności Grupy. Zostały określone cele, w związku z realizacją których wybranym przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą Spółki osobom, przyznane zostaną pod warunkiem realizacji założonych celów wynikowych i rynkowych, warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Szczegóły zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 73/2011 z dnia 17 grudnia 2011 roku.

## ■ Kredyty bankowe i pożyczki

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów powiększonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody memoriałowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie. Zasady dotyczące kredytów stosuje się odpowiednio do pożyczek. Udzielone pożyczki wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

## ■ **Zobowiązania handlowe i pozostałe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Grupy pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

## ■ **Licencje**

Wartość nabytych praw licencyjnych wykazywana jest na podstawie otrzymanych faktur jako saldo Rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów. Wartość ta podwyższona jest o kwotę niezafakturowanych części minimalnych gwarancji wynikających z zawartych kontraktów. Wartość nabytych praw licencyjnych rozliczana jest w koszty proporcjonalnie do sprzedaży, a po przekroczeniu salda Rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów odnoszona jest w Zobowiązania handlowe.

## ■ **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane są jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (MSR 23).

## ■ **Wypłata dywidend**

Dywidendy ujmuje się w momencie ustalenia praw akcjonariuszy Spółki dominującej do ich otrzymania.

# VI. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

## ■ **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy i Spółki.

## ■ **Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w Rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w Kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

# VII. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

## ■ **Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.



## Klasyfikacja umów leasingowych

Spółki z Grupy dokonują klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

## ■ Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

### Utrata wartości aktywów

Testy na utratę wartości firmy i wartości marek wymagają oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą spółki zależne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na zaprognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Ostatni test marki korporacyjnej CD PROJEKT przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2014 roku, natomiast ostatni test marki produktowej The Witcher przeprowadzono na dzień 20 sierpnia 2014 roku. Na dzień 31 marca 2015 nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w obu przypadkach. Testy na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2014 roku. Na dzień 31 marca 2015 nie stwierdzono przesłanek utraty wartości udziałów.

### Wycena rezerw

Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe oraz program motywacyjny zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

### Produkcja w toku

W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży Spółka dominująca określa współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.

### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółki z Grupy rozpoznają składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

### Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Spółki z Grupy rozpoznają rezerwę z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości powstanie obowiązek podatkowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, doprowadzający do jej wykorzystania.

### Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółki z Grupy kierują się profesjonalnym osądem.

### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółki z Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

## VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, za wyjątkiem

zmian prezentacyjnych opisanych w części 3 rozdział III Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych oraz wyszczególnionych poniżej.

Z dniem 1 stycznia 2015 roku Grupa dokonała zmiany Zasad (polityki) rachunkowości:

1. Zmiana prezentacji różnic kursowych dot. działalności operacyjnej:

W ramach działalności spółki różnice kursowe w przeważającej większości związane są z przychodami z realizowanej sprzedaży eksportowej i wynikającymi z niej należnościami handlowymi. Dotychczas spółka prezentowała różnice kursowe w koszcie własnym sprzedaży. Koszt własny jest pochodną nakładów poniesionych w okresach wcześniejszych na wyprodukowanie sprzedawanych przez spółkę gier. Koszt ten w zasadniczej większości ponoszony jest w ramach krajowych wydatków rozliczanych w złotych polskich i transakcje nie generują różnic kursowych. Tym samym prezentacja różnic kursowych wynikających z realizowanej sprzedaży eksportowej i należności walutowych w pozycji kosztu własnego sprzedaży na który w największym stopniu wpływają historyczne złotówkowe nakłady na produkcje gier prowadzić może do zniekształcenia wartości informacyjnej w sprawozdaniach spółki. Jednocześnie prezentacja różnic kursowych w kosztach lub przychodach finansowych pozwala na pełniejszą analizę wyników spółki i źródeł oraz przyczyn powstawania przychodów i kosztów.

2. Zmiana wyceny towarów z metody „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO) na metodę „średniej ważonej”.

# 4

## Dodatkowe noty i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# Nota 1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie sprawozdawczym

W trakcie pierwszego kwartału 2015 roku Grupa w ramach poszczególnych segmentów działalności zrealizowała następujące istotne dokonania:

## ■ Produkcja gier

Od strony działalności biznesowej początek 2015 roku w segmencie Produkcji gier upłynął przede wszystkim pod znakiem finalizowania produkcji gry Wiedźmin 3: Dziki Gon i intensyfikowania działań marketingowych i reklamowych wspierających nadchodzącą premierę tego tytułu.

W styczniu i marcu bieżącego roku odbyły się pokazy gry Wiedźmin 3: Dziki Gon, podczas których przez kilka godzin zaproszeni z całego świata dziennikarze mogli po raz pierwszy zagrać w nieskończoną jeszcze grę na wszystkich platformach, na które gra jest dedykowana, a więc na konsolach Xbox One i PlayStation 4 oraz na komputerach PC. Studio CD PROJEKT RED gościło w swojej siedzibie między innymi dziennikarzy z Polski, Niemiec, Francji, Słowacji, Rosji, Czech a także Włoch i Hiszpanii. Poza granicami kraju, pokazy dla przedstawicieli mediów z całego świata odbyły się na zamku Stirling w Szkocji, w Los Angeles oraz w Sydney, a także w Niemczech, Francji, Skandynawii, Brazylii, Rosji, Japonii, Hong Kongu i Zjednoczonych Emiratach Arabskich. W sumie w grę Wiedźmin 3: Dziki Gon zagrało ponad 300 dziennikarzy z 23 krajów. Możliwość zagrania w grę Wiedźmin 3: Dziki Gon spotkała się z bardzo dobrym przyjęciem wśród przedstawicieli mediów, czego efektem było kilkaset obszernych publikacji na całym świecie.

22 stycznia 2015 premierę miała pierwsza gra dedykowana na urządzenia mobilne studia CD PROJEKT RED - The Witcher Battle Arena, stworzona we współpracy z Fuego Games. Gra zaprojektowana z myślą o użytkownikach tabletów i zaawansowanych smartphonów, dostępna jest na urządzenia z systemami iOS i Android. Projekt zrealizowano w popularnym modelu F2P (free to play), który nie wymaga od gracza zakupu tytułu ani płacenia abonamentu. Twórcom zależało szczególnie na uczciwości rozgrywki i zachowaniu równości szans, dlatego gra nie zawiera mechanizmów typu „płać, by wygrać”, a wszystkie jej elementy składowe można odblokować poprzez udział w rozgrywkach. Premiera gry poprzedzona była beta testami w Szwecji i Kanadzie. Po niespełna 3 tygodniach od premiery, spółka ogłosiła, że gra została pobrana ponad 1 milion razy.

W marcu studio CD PROJEKT RED gościło przez kilka dni przedstawicieli znanych branżowych serwisów IGN i GameSpot, co zaowocowało serią materiałów video z gry Wiedźmin 3: Dziki Gon, jak również licznymi wywiadami z jej twórcami.

Już po zakończeniu kwartału, 7 kwietnia 2015 roku studio CD PROJEKT RED ogłosiło dwa duże, płatne dodatki do gry Wiedźmin 3: Dziki Gon, z których premiera pierwszego planowana jest na październik bieżącego roku, a drugiego na pierwszy kwartał 2016 roku. „Serca z Kamienia” oraz „Krew i Wino” to w sumie ponad trzydzieści godzin rozgrywki oraz zupełnie nowa zawartość, przedmioty, przeciwnicy, bohaterowie nowi i znani dotychczas przez fanów uniwersum. W wersji na komputery PC pakiet dodatków jest już dostępny w cyfrowej przedsprzedaży.

W dniach 16 i 17 kwietnia biuro CD PROJEKT RED odwiedzili youtuberzy pochodzący ze Stanów Zjednoczonych, Kanady, Brazylii, Norwegii, Szwecji, Niemiec, Rosji oraz Polski. Znalazły się wśród nich takie postaci jak Angry Joe (2 miliony subskrybentów) czy Coisa de Nerd (2,8 milionów subskrybentów). Podczas pobytu w Warszawie youtuberzy mieli możliwość swobodnego grania w grę Wiedźmin 3: Dziki Gon przez dwa dni. Stworzone podczas tego spotkania materiały z gry oraz wywiady z jej twórcami powstały w pięciu językach i w sumie zostały odtworzone ponad 6 milionów razy, chociaż nie wszystkie jeszcze zostały opublikowane.

23 kwietnia w amerykańskiej telewizji zadebiutował spot TV gry Wiedźmin 3: Dziki Gon. Wyemitowany został w bloku reklamowym towarzyszącym emisji ostatniego odcinka serialu Wikingowie na History Channel. Emisja spotu planowana jest również w okresie premierowym w telewizjach na kluczowych sprzedażowo rynkach, takich jak Wielka Brytania, Francja, Niemcy, Polska, Rosja czy Australia. Kampania TV kontynuowana będzie również na terenie Stanów Zjednoczonych. Najintensywniejszy okres, zarówno kampanii telewizyjnej, jak i internetowej oraz obejmującej inne media, planowany jest na dwa tygodnie poprzedzające premierę gry oraz tydzień premierowy.

Również w kwietniu bieżącego roku ogłoszono, że produkcja najnowszego tytułu CD PROJEKT RED dobiegła końca - gra Wiedźmin 3: Dziki Gon otrzymała status GOLD i trafiła do tłoczni.

W maju, na siedem dni przed premierą gry Wiedźmin 3: Dziki Gon studio CD PROJEKT RED ogłosiło, że ilość zamówień przedsprzedażowych tego tytułu przekroczyła milion egzemplarzy.

## ■ Globalna cyfrowa dystrybucja gier

W ramach segmentu Globalnej cyfrowej dystrybucji gier ważnym wydarzeniem pierwszych trzech miesięcy roku było uruchomienie 26 lutego serwisu GOG.com w języku niemieckim. Była to druga lokalna wersja serwisu GOG.com po uruchomionej w listopadzie 2014 roku wersji francuskiej. Niemieckojęzycznym klientom serwis zaoferował nie tylko w pełni zlokalizowaną stronę czy gry, ale także dedykowaną niemieckojęzyczną obsługę klienta i udostępnił popularne wśród niemieckich klientów metody płatności takie jak Sofort, Giroplay i Paysafecard. Wydarzeniu towarzyszyła specjalna promocja na gry w języku niemieckim. Premiera niemieckojęzycznej wersji serwisu odbiła się szerokim echem w prasie niemieckiej.

Na początku marca miejsce miała kolejna edycja promocji *Insomnia*, w trakcie której GOG.com oferuje limitowane nakłady gier w obniżonych cenach. Promocja ta cieszy się dużą popularnością wśród użytkowników serwisu i zawsze spotyka się z ciepłym przyjęciem graczy. Tym razem GOG.com zdecydował się na rozwinięcie formuły promocji oferując użytkownikom jednocześnie dwa tytuły w limitowanej liczbie. Pozwoliło to na zwiększenie sprzedaży i przyczyniło się do dużego sukcesu akcji promocyjnej.

W kwietniu platforma GOG.com uruchomiła kolejną, po francuskiej i niemieckiej, rosyjskojęzyczną wersję platformy. Wydarzeniu temu towarzyszyła akcja promocyjna, podczas której ponad 30 tytułów gier w języku rosyjskim dostępnych było kilkudziesięcioprocentowym rabatem.

Jednocześnie w pierwszym kwartale 2015 roku równoległe do realizowanej na bieżąco działalności handlowej kontynuowane były zaawansowane prace nad technologią GOG Galaxy. Po zakończeniu kwartału, w maju 2014 roku spółka udostępniła otwartą betę swojej technologii GOG Galaxy. Celem wdrożenia GOG Galaxy jest umożliwienie wprowadzania nowych, dużych gier do katalogu GOG.com oraz zapewnienie własnego, autorskiego rozwiązania obsługującego funkcje sieciowe gier oferowanych na platformie GOG.com. Pierwszym dużym tytułem wykorzystującym możliwości GOG Galaxy będzie *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Użytkownikom zaoferowane zostaną między innymi automatyczne aktualizacje, osiągnięcia i statystyki.

GOG Galaxy oferuje również instalację jednym kliknięciem i automatyczne aktualizacje dla całej swojej biblioteki ponad 1000 tytułów, jednocześnie pozostając wiernym wartościom GOG.com - wszystkie usługi są opcjonalne. Chcąc zaoferować swoim klientom dodatkowe zabezpieczenie zakupionych gier, GOG Galaxy oferuje możliwość ściągnięcia kopii zapasowej każdej gry bez DRM.

Już po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 14 maja 2015 roku GOG Ltd. na podstawie stosownej uchwały, wypłacił na rzecz jedynego udziałowca tj. spółki CD PROJEKT S.A. dywidendę w wysokości 1,8 mln EUR. GOG Ltd. nie posiada żadnego zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

## Nota 2. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość i wywierany wpływ

### ■ Istotne zdarzenia

W raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 9 marca 2015 roku Spółka poinformowała o przedłużeniu terminu obowiązywania zabezpieczenia zawartej umowy ramowej dotyczącej zawierania transakcji terminowych i pochodnych z Raiffeisen Bank Polska S.A. Zgodnie ze złożonym przez Spółkę zaktualizowanym oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, bank ma prawo wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w zakresie ewentualnych roszczeń wynikających z umowy do dnia 31 marca 2021 roku.

W raporcie bieżącym nr 4/2015 z dnia 13 marca 2015 roku Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do umowy o kredyt odnawialny, zawartej z mBank S.A. dnia 23 maja 2013 roku. Na mocy podpisanego aneksu wydłużony został do dnia 2 czerwca 2016 roku okres w którym Spółka uprawniona jest do wykorzystania środków w ramach przyznanego limitu kredytowego, przy czym spłata wszelkich zaciągniętych w jego ramach kwot nastąpi nie później niż do dnia 30 września 2016 roku.

Jednocześnie strony postanowiły zmienić zakres zabezpieczeń wynikających z łączącej je umowy, poprzez wyłączenie z nich poręczenia złożonego przez spółkę cdp.pl sp. z o.o. Tym samym strony postanowiły unieważnić wcześniej wystawiony weksel *In blanco* będący dotychczasowym zabezpieczeniem umownym, a jednocześnie Spółka wystawiła na rzecz mBank S.A. nowy weksel własny, awalowany przez spółki GOG Poland sp. z o.o. oraz GOG Ltd. Wraz z wystawieniem weksła Emitent jak i poręczyciele złożyli na rzecz mBank S.A. oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego

oraz upoważniły mBank S.A. do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego na wypadek niewywiązania się przez nie ze zobowiązań wynikających z tytułu czynności bankowych wykonywanych w ramach umowy kredytowej oraz wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 30 września 2017 roku.

### Nota 3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunków

#### ■ Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2015 - 31.03.2015 r.

w tys. zł	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2015	-	3 540	6 054	1 491	147	-	11 232
Zwiększenia, z tytułu:	-	229	327	-	54	1	611
- nabycia	-	229	327	-	54	1	611
- wytworzenia we własnym zakresie	-	-	-	-	-	-	-
- zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-	-
- przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	-
- nieodpłatnego otrzymania	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na 31.03.2015	-	3 769	6 381	1 491	201	1	11 843
Umorzenie na 01.01.2015	-	1 295	3 972	394	72	-	5 733
Zwiększenia, z tytułu:	-	91	489	75	11	-	666
- amortyzacji	-	91	489	75	11	-	666
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.03.2015	-	1 386	4 461	469	83	-	6 399
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31.03.2015	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na 31.03.2015	-	2 383	1 920	1 022	118	1	5 444



## ■ Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<i>Leasing samochodów osobowych</i>	843	941	586
<i>Dotacja - Wdrożenie ZSI klasy ERP</i>	-	-	1 080
<b>Razem</b>	<b>843</b>	<b>941</b>	<b>1 666</b>

## ■ Zmiany wartości niematerialnych za okres 01.01.2015-31.03.2015 r.

w tys. zł	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Wartości niematerialne w budowie	Inne	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	15 104	1 208	13 846	46 417	1 412	17 096	95 083
Zwiększenia, z tytułu:	-	40	88	-	2 082	-	2 210
- nabycia	-	40	88	-	2 082	-	2 210
- przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2015	15 104	1 248	13 934	46 417	3 494	17 096	97 293
Umorzenie na dzień 01.01.2015	-	355	8 709	-	-	-	9 064
Zwiększenia, z tytułu:	-	34	475	-	-	-	509
- amortyzacji	-	34	475	-	-	-	509
- przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-
- przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.03.2015	-	389	9 184	-	-	-	9 573
<i>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Odpisy aktualizujące na dzień 31.03.2015</i>	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2015	15 104	859	4 750	46 417	3 494	17 096	87 720

## ■ Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów wartości niematerialnych

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<i>Program ZSI - Dynamics AX</i>	-	-	246
<i>Oprogramowanie ERP/BI/Workflow B2B</i>	648	1 008	-
<b>Razem</b>	<b>648</b>	<b>1 008</b>	<b>246</b>

## ■ Zmiany szacunkowe wartości firmy z konsolidacji

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<i>Spółki z Grupy CDP Investment</i>	46 417	46 417	46 417
<b>Razem</b>	<b>46 417</b>	<b>46 417</b>	<b>46 417</b>

## ■ Zmiany stanu wartości firmy

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	46 417	46 417	46 417
<i>Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostek</i>	-	-	-
<i>Zmniejszenie stanu z tytułu połączenia jednostek</i>	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	46 417	46 417	46 417
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość firmy netto	46 417	46 417	46 417

## ■ Zmiana wartości szacunkowych zapasów

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<i>Pozostałe materiały</i>	1 669	6 918	-
<i>Półprodukty i produkcja w toku</i>	99 376	88 461	49 338
<i>Produkty gotowe</i>	-	50	3 157
<i>Towary</i>	5 513	1 082	5 980
<b>Zapasy brutto</b>	<b>106 558</b>	<b>96 511</b>	<b>58 475</b>
<i>Odpis aktualizujący wartość zapasów</i>	-	-	305
<b>Zapasy netto</b>	<b>106 558</b>	<b>96 511</b>	<b>58 170</b>

## ■ Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

w tys. zł	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące towary	Odpisy aktualizujące razem
Stan na dzień 01.01.2015	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Stan na dzień 31.03.2015	-	-	-

## ■ Zmiana wartości szacunkowych należności

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Należności handlowe i pozostałe	25 257	17 378	35 007
- od jednostek powiązanych	2	-	1
- od pozostałych jednostek	25 072	13 110	33 155
- należności z tytułu podatku dochodowego	183	4 268	1 851
Odpisy aktualizujące	1 275	521	1 715
Należności handlowe i pozostałe brutto	26 532	17 899	36 722

## ■ Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności

w tys. zł	Należności handlowe	Pozostałe należności
<b>JEDNOSTKI POWIĄZANE</b>		
Stan odpisów aktualizujących na 01.01.2015	116	-
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan odpisów aktualizujących na 31.03.2015	116	-
<b>JEDNOSTKI POZOSTAŁE</b>		
Stan odpisów aktualizujących na 01.01.2015	405	732
Zwiększenia, w tym:	33	-
- odpisy na należności przeterminowane i sporne	33	-
Zmniejszenia, w tym:	11	-
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	10	-
- rozwiązanie odpisów w związku ze spłatą należności	1	-
Stan odpisów na 31.03.2015	427	732
Stan odpisów aktualizujących ogółem na 31.03.2015	543	732

## ■ Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.03.2015 r.

w tys. zł	Razem	Przeterminowanie w dniach					
		<0 dni	0 - 60 dni	61 - 90 dni	91 - 180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
<b>JEDNOSTKI POWIĄZANE</b>							
<i>należności brutto</i>	116	-	-	-	-	-	116
<i>odpisy aktualizujące</i>	116	-	-	-	-	-	116
<b>Należności netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JEDNOSTKI POZOSTAŁE</b>							
<i>należności brutto</i>	14 515	9 458	3 721	446	458	4	428
<i>odpisy aktualizujące</i>	428	-	-	-	-	-	428
<b>Należności netto</b>	<b>14 087</b>	<b>9 458</b>	<b>3 721</b>	<b>446</b>	<b>458</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>OGÓŁEM</b>							
<i>należności brutto</i>	14 631	9 458	3 721	446	458	4	544
<i>odpisy aktualizujące</i>	544	-	-	-	-	-	544
<b>Należności netto</b>	<b>14 087</b>	<b>9 458</b>	<b>3 721</b>	<b>446</b>	<b>458</b>	<b>4</b>	<b>-</b>

## ■ Rozliczenia międzyokresowe

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<i>Ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>	141	26	59
<i>Ubezpieczenia podróży służbowych</i>	1	2	16
<i>Koszty zakupionych licencji</i>	4 605	4 395	7 775
<i>Dostęp do portalu prawniczego on-line</i>	-	1	-
<i>Koszt PCC od warunkowego podwyższenia kapitału</i>	-	-	9
<i>Oprogramowanie, licencje</i>	162	120	77
<i>Bilety lotnicze</i>	-	15	9
<i>Pozostałe rozliczenia międzyokresowe</i>	146	95	445
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>5 055</b>	<b>4 654</b>	<b>8 390</b>

## ■ Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego

w tys. zł	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2015
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	178	84	81	181
Zank towarowy The Witcher	2 518	-	-	2 518
Pozostałe rezerwy	92	57	57	92
Ujemne różnice kursowe	210	260	210	260
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	120	-	120	-
Rezerwy na koszty leasingu	67	-	67	-
Program motywacyjny	1 716	180	-	1 896
Kompensata rezerwy i aktywa	(116)	116	-	-
Przeszacowanie należności długoterminowych - dyskonto	16	-	-	16
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>4 801</b>	<b>697</b>	<b>535</b>	<b>4 963</b>
Stawka podatkowa krajowa	19%	19%	19%	19%
Stawka podatkowa Cypr	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>912</b>	<b>133</b>	<b>102</b>	<b>943</b>

## ■ Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

w tys. zł	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2015
Dodatnie różnice kursowe	80	278	80	278
Marka korporacyjna CD PROJEKT	4 087	918	-	5 005
Wycena udziałów w pozostałych jednostkach	475	-	-	475
Pozostałe tytuły	74	286	36	324
Kompensata rezerwy i aktywa	(116)	116	-	-
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>4 600</b>	<b>1 598</b>	<b>116</b>	<b>6 082</b>
Stawka podatkowa krajowa	19%	19%	19%	19%
Stawka podatkowa Cypr	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>874</b>	<b>304</b>	<b>22</b>	<b>1 156</b>

## ■ Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	943	912	578
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	1 156	874	3 351
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(213)</b>	<b>38</b>	<b>(2 773)</b>

## ■ Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	28	28	39
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze (w tym premie)	154	204	95
<b>Razem, w tym:</b>	<b>182</b>	<b>232</b>	<b>134</b>
- długoterminowe	27	27	37
- krótkoterminowe	155	205	97

## ■ Zmiana stanu rezerw

w tys. zł	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Razem
Stan na 01.01.2015	28	204	232
Utworzenie rezerwy	-	84	84
Koszty wypłaconych świadczeń	-	134	134
Stan na 31.03.2015, w tym:	28	154	182
- długoterminowe	27	-	27
- krótkoterminowe	1	154	155

Stan na 01.01.2014	39	143	182
Utworzenie rezerwy	-	69	69
Koszty wypłaconych świadczeń	-	117	117
Stan na 31.03.2014, w tym:	39	95	134
- długoterminowe	37	-	37
- krótkoterminowe	2	95	97

## ■ Pozostałe rezerwy

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Rezerwa na zobowiązania, w tym:</b>	<b>95</b>	<b>95</b>	<b>66</b>
- rezerwa na koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych	32	32	-
- rezerwa na koszty doradztwa	-	-	29
- rezerwa na koszty usług obcych	57	57	31
- rezerwa na zobowiązania licencyjne	6	6	6
<b>Razem, w tym:</b>	<b>95</b>	<b>95</b>	<b>66</b>
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	95	95	66



## ■ Zmiana stanu pozostałych rezerw

w tys. zł	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Razem
<b>Stan na 01.01.2015</b>	-	95	95
<i>Utworzenie rezerwy</i>	-	57	57
<i>Wykorzystanie rezerwy</i>	-	9	9
<i>Rozwiązanie rezerwy</i>	-	48	48
<b>Stan na 31.03.2015, w tym:</b>	-	95	95
- <i>długoterminowe</i>	-	-	-
- <i>krótkoterminowe</i>	-	95	95
<b>Stan na 01.01.2014</b>	6	122	128
<i>Utworzenie rezerwy</i>	-	32	32
<i>Wykorzystanie rezerwy</i>	5	88	93
<i>Rozwiązanie rezerwy</i>	1	-	1
<b>Stan na 31.03.2014, w tym:</b>	-	66	66
- <i>długoterminowe</i>	-	-	-
- <i>krótkoterminowe</i>	-	66	66

## Nota 4. Informacja o instrumentach finansowych

### ■ Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

w tys. zł	Wartość bilansowa			Wartość godziwa*		
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 074	17 378	33 156	-	-	-
- należności handlowe	14 087	6 389	25 047	-	-	-
- pozostałe należności	10 987	10 989	8 109	-	-	-
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 315	3 292	908	3 315	3 292	908
- jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym	2 768	2 745	808	2 768	2 745	808
- kontrakty forward	-	-	100	-	-	100
- udziały w pozostałych jednostkach	547	547	-	547	547	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 483	34 395	41 849	-	-	-
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	29 483	34 395	41 849	-	-	-

\* dla należności i środków pieniężnych wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej

w tys. zł	Wartość bilansowa			Wartość godziwa*		
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	4	24	-	4	24
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	-	-	-	-	-	-
- kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-
- pozostałe krótkoterminowe	-	4	24	-	4	24
Pozostałe zobowiązania inne (długoterminowe)	203	260	203	203	260	203
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	203	260	203	203	260	203
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	91 208	72 340	64 994	-	-	-
- zobowiązania handlowe	19 282	20 532	24 248	-	-	-
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	71 926	51 808	40 746	-	-	-
Zobowiązania finansowe	381	397	220	381	397	220
- pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	381	397	220	381	397	220

\*dla zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych zobowiązań wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej

## ■ Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2015 - 31.03.2015	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	2 745	547	51 773	73 001
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>2 768</b>	-	<b>54 557</b>	<b>91 792</b>
Środki pieniężne	-	-	29 483	-
Należności handlowe i pozostałe	-	-	25 074	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	-	-	91 208
Leasing finansowy	-	-	-	584
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 768	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>2 745</b>	-	<b>51 773</b>	<b>73 001</b>
Splata kredytów i pożyczek	-	-	-	4
Środki pieniężne	-	-	34 395	-
Należności handlowe i pozostałe	-	-	17 378	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	-	-	72 340
Leasing finansowy	-	-	-	657
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 745	-	-	-
Stan na koniec okresu	2 768	547	54 557	91 792

## ■ Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Nie dotyczy.

## Nota 4. Pozostałe istotne informacje

### ■ Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Amortyzacja	1 054	791
Zużycie materiałów i energii	454	433
Usługi obce	9 509	7 744
Podatki i opłaty	157	97
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 064	6 545
Podróże służbowe	509	296
<b>Pozostałe koszty, w tym:</b>	<b>2 110</b>	<b>1 163</b>
- koszty transakcji	1	-
- koszty utrzymania serwerów i transferu danych	252	-
- koszty usług doradczych	205	2
- koszty rekrutacji i relokacji	31	56
- koszty targów, wystaw i konferencji	244	-
- koszty używania samochodów służbowych	20	54
- reprezentacja i reklama	538	921
- rezerwy na koszty NKUP	-	39
- ubezpieczenia	15	47
- koszty testów i certyfikacji	703	-
- pozostałe koszty	101	46
Zmiana stanu zapasów	(11 026)	(8 764)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 972	19 043
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej	-	173
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	2 524	3 257
<b>Razem</b>	<b>28 327</b>	<b>30 778</b>
Koszty sprzedaży	7 785	5 204
Koszty ogólnego zarządu	3 046	3 101
Koszt własny sprzedaży	17 496	22 473
<b>Razem</b>	<b>28 327</b>	<b>30 778</b>

## ■ Pozostałe przychody operacyjne

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	1	542
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	11	-
Dotacje	23	47
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	-	12
Dochody z refakturowania	158	76
Zysk na sprzedaży środków trwałych	-	33
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw na koszty	48	1
<b>Pozostałe przychody, w tym:</b>	<b>17</b>	<b>1 148</b>
- wpłaty od komorników	1	2
- nieodpłatnie otrzymane towary i materiały	16	4
- zwrot podatku PCC	-	1 118
- inne pozostałe przychody operacyjne	-	24
Pozostała sprzedaż	-	8
<b>Razem</b>	<b>258</b>	<b>1 867</b>

## ■ Pozostałe koszty operacyjne

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Aktualizacja wartości należności handlowych	33	2
Odpisanie przedawnionych należności	-	521
Koszty dotyczące refakturowania	158	74
Podatek u źródła nie do odzyskania	-	2
<b>Pozostałe, w tym:</b>	<b>3</b>	<b>83</b>
- koszty zutilizowanych materiałów i towarów	-	83
- pozostałe	3	-
<b>Razem</b>	<b>194</b>	<b>682</b>

## ■ Przychody finansowe

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>Przychody z tytułu odsetek:</b>	<b>33</b>	<b>150</b>
- od depozytów bankowych	32	150
- odsetki od pożyczek (w tym cash pool)	1	-
<b>Pozostałe przychody finansowe, w tym:</b>	<b>24</b>	<b>638</b>
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	149
- przychody z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym	-	1
- wycena funduszu inwestycyjnego	23	-
- zysk ze zbycia inwestycji	-	36
- odsetki otrzymane	-	243
- przychody ze zbycia aktywów finansowych	-	107
- wycena kontraktu forward	-	101
- pozostałe	1	1
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>57</b>	<b>788</b>

## ■ Koszty finansowe

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>Koszty z tytułu odsetek:</b>	<b>5</b>	<b>25</b>
- od kredytów bankowych	-	12
- od leasingu	5	13
<b>Inne koszty finansowe, w tym:</b>	<b>2 000</b>	<b>34</b>
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych	1 987	-
- opłaty bankowe	13	26
- walutowe transakcje terminowe	-	5
- aktualizacja wartości inwestycji	-	3
<b>Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>2 005</b>	<b>59</b>

## Nota 5. Segmenty operacyjne

Działalność Grupy Kapitałowej CD PROJEKT prowadzona jest w trzech segmentach operacyjnych:

- Produkcja gier,
- Globalna cyfrowa dystrybucja gier,
- Inne.

Produkcja gier wideo realizowana jest przez studio CD PROJEKT RED, stanowiące wydzielony segment operacyjny w ramach działalności spółki CD PROJEKT S.A. Działalność ta polega na tworzeniu i wydawaniu gier wideo, a także na produkcji i sprzedaży



produktów towarzyszących wykorzystujących posiadane przez Spółkę marki. Produkcja gier wideo została rozpoczęta w 2002 roku, kiedy wystartowały prace nad debiutancką grą z gatunku RPG - Wiedźminem. Tytuł oparty na prozie Andrzeja Sapkowskiego został wydany w październiku 2007 roku i okazał się wielkim sukcesem na skalę światową. W maju 2011 roku ukazał się drugi tytuł - Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na komputery PC, a w kwietniu 2012 roku Wiedźmin 2: Zabójcy Królów Edycja Rozszerzona na konsole Xbox 360 oraz komputery PC. Od roku 2012 zarówno pierwsza część Wiedźmina, jak i Wiedźmin 2: Zabójcy Królów w Edycji Rozszerzonej dostępne są również na komputery Apple.

Spółka wciąż prowadzi aktywną sprzedaż wyprodukowanych wcześniej gier Wiedźmin oraz Wiedźmin 2: Zabójcy Królów w wersjach na poszczególne platformy sprzętowe. Łącznie obie części Wiedźmina uzyskały około 200 nagród na całym świecie, a całkowita ich sprzedaż przekroczyła 8 milionów egzemplarzy.

Dwa największe projekty realizowane obecnie w studio to najwyższej klasy duże multiplatformowe gry role-playing: będący tuż przed zaplanowaną na 19 maja premierą Wiedźmin 3: Dziki Gon (The Witcher 3: Wild Hunt) oraz Cyberpunk 2077.

Od lipca 2013 roku studio obecne jest również w Krakowie, gdzie działający na terenie Krakowskiego Parku Technologicznego zespół pracuje nad kolejnymi produkcjami Spółki.

Od sierpnia 2014 roku w ramach utworzonej spółki zależnej CD PROJEKT Inc. Grupa posiada biuro w Kalifornii, którego głównym celem jest koordynacja działań wydawniczych i promocyjnych własnych produktów na terenie Ameryki Północnej.

## ■ Globalna cyfrowa dystrybucja gier

Globalna cyfrowa dystrybucja gier komputerowych (sprzedaż gier komputerowych za pośrednictwem internetu klientom z całego świata umożliwiającą dokonanie zakupu gry, zapłatę za grę oraz jej pobranie na własny komputer) realizowana jest przez spółkę GOG Ltd., która jest właścicielem platformy cyfrowej dystrybucji oraz strony internetowej GOG.com.

Platforma została uruchomiona we wrześniu 2008 roku. Pierwotną misją GOG.com była rewitalizacja najbardziej kultowych gier PC i zaoferowanie ich klientom z całego świata, ze szczególnym naciskiem na kraje anglojęzyczne, tj. Stany Zjednoczone, Kanadę, Wielką Brytanię i Australię. W pierwszym okresie funkcjonowania gry oferowane były w cenach do 5,99 dolarów i 9,99 dolarów. Wraz z rozwojem serwisu i wprowadzeniem do oferty nowszych tytułów i premier od niezależnych wydawców, w 2012 roku zostały wprowadzone kolejne progi cenowe: 14,99 dolarów, 19,99 dolarów, 29,99 dolarów i 34,99 dolarów. Od 2012 roku na platformie GOG.com dostępne są również gry na komputery Apple, a od 2014 także na system operacyjny Linux.

Obecnie w serwisie dostępnych jest ponad 1000 tytułów od ponad 300 wydawców i producentów gier, w tym między innymi tak rozpoznawalnych jak Electronic Arts, Disney, Activision, Ubisoft, Atari-Hasbro czy LucasArts. Jedną z kluczowych przewag odróżniających GOG.com od głównych konkurentów (takich jak inne niezależne platformy: Steam, Gamersgate, Humble Bundle) jest zbiór wartości, którymi kieruje się GOG Ltd. Spółka przyjęła rozwiązanie, na bazie którego może zagwarantować klientom, że wszystkie gry oferowane są w tzw. modelu DRM-free (bez kłopotliwych zabezpieczeń). Produkty oferowane na platformie GOG.com są możliwie najszerszymi dostępnymi wersjami zawierającymi dodatkowe, darmowe materiały bonusowe, takie jak ścieżki dźwiękowe, mapy, plakaty itd. Ponadto GOG Ltd. zapewnia pełną kompatybilność gier z popularnymi wersjami systemów operacyjnych MS Windows, Mac OS i Linux, na które gra jest dostępna, w razie kłopotów z uruchomieniem zapewnia wsparcie i pomoc techniczną, a ostatecznie zwrot pieniędzy (w ciągu 30 dni od zakupu) jeżeli gra nie działa na systemie operacyjnym użytkownika. Dzięki powyższym wartościom GOG.com stał się jedną z najpopularniejszych platform cyfrowej dystrybucji gier komputerowych na świecie.

Za pośrednictwem serwisu GOG.com Grupa sprzedaje również własne produkty w wersji na komputery PC oraz Mac i Linux, tj. gry Wiedźmin, Wiedźmin 2: Zabójcy Królów, The Witcher Adventure Game bezpośrednio klientom detalicznym. Od czerwca 2014 na GOG.com realizowana jest również przedsprzedaż Wiedźmina 3: Dziki Gon.

## ■ Inne

CD PROJEKT S.A. będący spółką holdingową Grupy Kapitałowej CD PROJEKT koordynuje jej funkcjonowanie mając na celu osiągnięcie maksymalnej efektywności oraz synergii w ramach działań prowadzonych przez Grupę. W tym celu, w ramach wewnętrznego departamentu Invest świadczącego usługi na rzecz pozostałych segmentów Grupy, realizowane są procesy nadzoru właścicielskiego i finansowego, księgowości, kadr i płac, działu prawnego i podatkowego oraz relacji inwestorskich.

■ **Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2015 - 31.03.2015 r.**

w tys. zł	Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż do zewnętrznych klientów	Sprzedaż między segmentami i obroty wewnętrzne	Zysk/strata segmentu	Suma aktywów segmentu
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>	<b>25 587</b>	<b>25 587</b>	<b>-</b>	<b>(5 216)</b>	<b>264 051</b>
<i>Produkcja gier</i>	6 595	4 991	1 604	(4 883)	155 624
<i>Globalna cyfrowa dystrybucja gier</i>	19 090	16 321	2 769	659	39 238
<i>Inne*</i>	1 730	138	1 592	(196)	125 971
Wyłączenia konsolidacyjne (w tym korekty z połączenia)	(1 828)	4 137	(5 965)	(796)	(56 782)
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RAZEM</b>	<b>25 587</b>	<b>25 587</b>	<b>-</b>	<b>(5 216)</b>	<b>264 051</b>

\*Na wynik segmentu *Inne* składa się część jednostkowego zysku CD PROJEKT S.A. w kwocie (196) tys. zł odpowiadająca działalności departamentu inwestycyjnego.

■ Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej z podziałem na segmenty na dzień 31.03.2015 r.

w tys. zł	Produkcja gier	Globalna cyfrowa dystrybucja gier	Inne	Wyłączenia konsolidacyjne (w tym korekty z połączenia)	Ogółem
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>24 654</b>	<b>4 780</b>	<b>94 348</b>	<b>(28 852)</b>	<b>94 930</b>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	3 139	838	1 467	-	5 444
<i>Wartości niematerialne</i>	21 138	3 941	59 580	(43 356)	41 303
<i>Wartość firmy</i>	-	-	-	46 417	46 417
<i>Inwestycje w jednostkach podporządkowanych</i>	-	-	32 112	(32 112)	-
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	-	-	547	-	547
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	347	1	396	199	943
<i>Pozostałe aktywa trwałe</i>	30	-	246	-	276
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>130 970</b>	<b>34 458</b>	<b>31 623</b>	<b>(27 930)</b>	<b>169 121</b>
<i>Zapasy</i>	106 558	-	-	-	106 558
<i>Należności handlowe</i>	10 487	3 722	166	(288)	14 087
<i>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	0	-	211	(28)	183
<i>Pozostałe należności</i>	10 949	5 661	23 891	(29 514)	10 987
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	0	-	2 768	-	2 768
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	330	4 622	103	-	5 055
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	2 646	20 453	4 484	1 900	29 483
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>155 624</b>	<b>39 238</b>	<b>125 971</b>	<b>(56 782)</b>	<b>264 051</b>

w tys. zł	Produkcja gier	Globalna cyfrowa dystrybucja gier	Inne	Wyłączenia konsolidacyjne (w tym korekty z połączenia)	Ogółem
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>54 008</b>	<b>16 958</b>	<b>120 894</b>	<b>(27 339)</b>	<b>164 521</b>
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<b>54 008</b>	<b>16 958</b>	<b>120 894</b>	<b>(27 339)</b>	<b>164 521</b>
<i>Kapitał zakładowy</i>	7 050	86	94 950	(7 136)	94 950
<i>Kapitał zapasowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej</i>	-	1 188	110 936	7 606	119 730
<i>Pozostałe kapitały</i>	-	-	1 896	-	1 896
<i>Różnice kursowe z przeliczenia</i>	10	2 951	-	(498)	2 463
<i>Niepodzielony wynik finansowy</i>	51 831	12 074	(86 692)	(26 515)	(49 302)
<i>Wynik finansowy bieżącego okresu</i>	(4 883)	659	(196)	(796)	(5 216)
<i>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</i>	-	-	-	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>	<b>103</b>	<b>12</b>	<b>1 571</b>	<b>(241)</b>	<b>1 445</b>
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	-	-	203	-	203
<i>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	58	-	1 339	(241)	1 156
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	34	8	17	-	59
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	11	4	12	-	27
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>101 513</b>	<b>22 268</b>	<b>3 506</b>	<b>(29 202)</b>	<b>98 085</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	-	-	-	-	-
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	68	-	313	-	381
<i>Zobowiązania handlowe</i>	4 702	14 441	436	(297)	19 282
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	28	445	-	(28)	445
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	96 176	2 042	2 585	(28 877)	71 926
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	455	5 337	9	-	5 801
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	21	-	134	-	155
<i>Pozostałe rezerwy</i>	63	3	29	-	95
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>155 624</b>	<b>39 238</b>	<b>125 971</b>	<b>(56 782)</b>	<b>264 051</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku  
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Załączone informacje stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

## ■ Skonsolidowany rachunek zysków i strat z podziałem na segmenty za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 r.

w tys. zł	Produkcja gier	Globalna cyfrowa dystrybucja gier	Inne	Wyłączenia konsolidacyjne (w tym korekty z połączenia)	Ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6 565</b>	<b>19 090</b>	<b>1 730</b>	<b>(1 828)</b>	<b>25 587</b>
<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	3 003	-	-	(146)	2 857
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	69	-	1 730	(1 682)	117
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	3 523	19 090	-	-	22 613
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>3 666</b>	<b>13 851</b>	<b>130</b>	<b>(151)</b>	<b>17 496</b>
<i>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług</i>	510	1 877	130	7	2 524
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	3 156	11 974	-	(158)	14 972
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>2 929</b>	<b>5 239</b>	<b>1 600</b>	<b>(1 677)</b>	<b>8 091</b>
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	216	74	36	(68)	258
<i>Koszty sprzedaży</i>	5 702	1 798	417	(132)	7 785
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	2 166	1 044	1 380	(1 544)	3 046
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	177	70	15	(68)	194
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(4 900)</b>	<b>2 401</b>	<b>(176)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2 676)</b>
<i>Przychody finansowe</i>	35	6	176	(160)	57
<i>Koszty finansowe</i>	139	1 385	13	468	2 005
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(5 004)</b>	<b>1 022</b>	<b>(13)</b>	<b>(629)</b>	<b>(4 624)</b>
<i>Podatek dochodowy</i>	(121)	363	183	167	592
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(4 883)</b>	<b>659</b>	<b>(196)</b>	<b>(796)</b>	<b>(5 216)</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	-	-	-	-	-
Zysk (strata) przypisana udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto przypisana podmiotowi dominującemu</b>	<b>(4 883)</b>	<b>659</b>	<b>(196)</b>	<b>(796)</b>	<b>(5 216)</b>

## ■ Opis różnic w zakresie podstawy wyodrębnienia segmentów lub wyceny zysku lub straty segmentu w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

W stosunku do rocznego sprawozdania skonsolidowanego za 2014 rok wystąpiły zmiany w prezentacji segmentów operacyjnych. W bieżącym okresie segmenty prezentowane są z wyłączeniem wzajemnych rozrachunków oraz przychodów i kosztów, które wystąpiły pomiędzy Spółkami zależnymi będącymi w tym samym segmencie. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne między poszczególnymi segmentami zostały zaprezentowane w kolumnie Wyłączenia konsolidacyjne (w tym korekty z połączenia). W roku 2014 i w okresach wcześniejszych wyniki poszczególnych segmentów prezentowane były jako suma matematyczna sprawozdań poszczególnych podmiotów składających się na dany segment a wyłączenia konsolidacyjne ujmowane były łącznie na poziomie całej Grupy Kapitałowej.

## ■ Uzgodnienie łącznej sumy zysków lub straty segmentu sprawozdawczego z zyskiem lub stratą Grupy przed uwzględnieniem kosztu podatkowego i działalności zaniechanej

Nie dotyczy.

## ■ Informacja dotycząca głównych klientów

W pierwszym kwartale 2015 roku udział żadnego zewnętrznego odbiorcy w przychodach Grupy Kapitałowej CD PROJEKT nie przekroczył 10 procent skonsolidowanych przychodów Grupy.

## Nota 6. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Branża cyfrowej dystrybucji gier charakteryzuje się sezonowością przychodów. W skali roku zazwyczaj najwyższe przychody wykazywane są w czwartym kwartale a najniższe w pierwszym i trzecim kwartale. Sprzedaż w drugim i czwartym kwartale wzmacniana jest okresowo przez standardowo występujące w tych kwartałach akcje promocyjne. Na poziom sprzedaży może mieć wpływ również katalog nowych produktów wprowadzonych w danym okresie.

Cykl produkcji gier komputerowych realizowanej przez CD PROJEKT S.A. wynosi zwykle od 2 do 4 lat. Standardowo pierwsze prace produkcyjne nad kolejną grą rozpoczynane są jeszcze przed zakończeniem produkcji i premierą rynkową poprzedniej gry. Premiera gry Wiedźmin 2 na komputery PC miała miejsce w maju 2011 roku, natomiast premiera gry Wiedźmin 2 na konsolę Xbox 360 odbyła się 17 kwietnia 2012 roku. Debiut najnowszej produkcji studio CD PROJEKT RED - Wiedźmin 3: Dziki Gon będzie miał miejsce 19 maja 2015 roku.

W przyszłości, ze względu na uruchomienie produkcji w ramach drugiej marki i linii produktowej - Cyberpunk 2077 - średni czas pomiędzy premierami tytułów Spółki powinien ulec skróceniu.

## Nota 7. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

### ■ Emisja dłużnych papierów wartościowych

Nie dotyczy.

## ■ Emisja kapitałowych papierów wartościowych

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Liczba akcji w tys. szt.	94 950	94 950	94 950
Wartość nominalna akcji w zł	1	1	1
Kapitał zakładowy w tys. zł	94 950	94 950	94 950

## Nota 8. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W okresach prezentowanych dywidenda dla akcjonariuszy spółki dominującej nie była wypłacana.

## Nota 9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### ■ Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Warunki transakcji wewnątrzgrupowych zostały ustalone w oparciu o regulacje zawarte w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 września 2009 roku w sprawie sposobu i trybu określania dochodów osób prawnych w drodze oszacowania oraz sposobu i trybu eliminowania podwójnego opodatkowania osób prawnych w przypadku korekty zysków podmiotów powiązanych (Dz. U. z 2009 r. Nr 160, poz. 1268) z uwzględnieniem rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 czerwca 2013 roku zmieniającego w/w rozporządzenie (Dz. U. z dnia 03 lipca 2013 r.).

W procesie ustalania cen w ramach transakcji wewnątrzgrupowych spółki z Grupy odwołują się do metod wymienionych w powyższym rozporządzeniu (metody porównywalnej ceny niekontrolowanej, metody ceny odsprzedaży lub metody rozsądnej marży „koszt plus”). Wybór odpowiedniej metody poprzedzony jest szczegółową analizą każdej transakcji. Warunki ustalone w ramach transakcji wewnątrzgrupowych uwzględniają także rozkład funkcji pomiędzy strony transakcji, zaangażowane przez nie aktywa, podział ryzyk i kosztów, tak aby warunki ustalone w transakcjach pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej CD PROJEKT odpowiadały warunkom, jakie ustaliłyby niezależne podmioty. W przypadku, gdy wartość zawieranej transakcji spełnia dyspozycję art. 9a ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki sporządzają dokumentację podatkową.



## ■ Transakcje z udziałem Członków Zarządu i innych podmiotów powiązanych

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>JEDNOSTKI ZALEŻNE</b>								
<i>Optibox Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej</i>	-	-	-	-	-	20	20	20
<b>ZARZĄD SPÓLEK GRUPY I PROKURENCI</b>								
<i>Marcin Iwiński</i>	2	2	-	-	-	22	4	11
<i>Adam Kiciński</i>	1	1	-	-	-	3	-	2
<i>Piotr Nielubowicz</i>	1	1	-	-	-	1	1	1
<i>Michał Nowakowski</i>	2	2	2	-	-	11	-	-
<i>Adam Badowski</i>	-	-	-	-	-	-	-	2
<i>Edyta Wakula*</i>	1	1	-	-	-	-	-	-
<i>Robert Wesółowski</i>	-	1	-	-	-	-	-	-
<i>Guillaume Rambourg</i>	-	-	-	-	2	-	-	-

\*prokurent

## Nota 10. Niespłacone pożyczki lub naruszenia postanowień umów pożyczkowych, w sprawach w których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego

### ■ Udzielone pożyczki

Nie dotyczy.

### ■ Udzielone pożyczki wg stanu na 31.03.2015 r., w tym dla Zarządu

Nie dotyczy.

## Nota 11. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

### ■ Zobowiązania wekslowe z tytułu otrzymanych pożyczek

Nie dotyczy.

## ■ Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

w tys.	Tytułem	Waluta	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Agora S.A.</b>					
Deklaracja wekslowa	Zabezpieczenie wykonania umowy dystrybucyjnej	PLN	11 931	11 931	11 931
Notarialne poddanie się egzekucji	Zabezpieczenie wykonania umowy dystrybucyjnej	PLN	11 931	11 931	11 931
<b>mBank S.A.</b>					
Deklaracja wekslowa	Umowa kredytu	PLN	13 500	16 500	16 500
Deklaracja wekslowa	Umowa kredytu	PLN	30 000	30 000	30 000
Deklaracja wekslowa	Umowa kredytu	PLN	-	-	15 000
Poręczenia wekslowe umów kredytu	Zabezpieczenie kredytu	PLN	58 500	61 500	61 500
Dobrowolne poddanie się egzekucji	Zabezpieczenie kredytu	PLN	58 500	61 500	61 500
Hipoteka umowna na nieruchomości	Zabezpieczenie kredytu	PLN	-	-	60 000
Umowa cesji wierzytelności	Zabezpieczenie kredytu	PLN	-	-	5 000
Zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy The Witcher	Zabezpieczenie kredytu	PLN	45 000	45 000	45 000
Deklaracja wekslowa	Zabezpieczenie bankowej gwarancji płatności nr 02111KPA14	PLN	-	-	3 000
Dobrowolne poddanie się egzekucji	Zabezpieczenie bankowej gwarancji płatności nr 02111KPA14	PLN	3 000	3 000	3 000
Dobrowolne poddanie się egzekucji	Umowa o limit nr 02/447/11/L/UR	PLN	-	-	1 100
<b>mLeasing Sp. z o.o.</b>					
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu Optimus1/WA/123286/2011	PLN	-	-	150
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu Optimus1/WA/135724/2012	PLN	-	141	141
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu CDPROJEKT/WA/20832/2011	PLN	-	-	90
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu CDPROJEKT/WA/123240/2011	PLN	-	-	54
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu CDPROJEKT/WA/128425/2011	PLN	-	-	51
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu CDPROJEKT/WA/132776/2011	PLN	-	-	69

Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu CDPROJEKT/WA/132780/2011	PLN	-	-	59
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu CDPROJEKT/WA/136047/2012	PLN	-	-	57
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu CDPROJEKT/WA/136061/2012	PLN	-	-	57
<b>Millennium Leasing sp. z o.o.</b>					
Deklaracja wekslowa	Umowa leasingu K 182762	PLN	470	470	-
<b>Global Collect Services BV</b>					
Poręczenie umowne	Poręczenie zobowiązań GOG Ltd.	EUR	155	155	155
<b>Mazowiecka Jednostka Wdrażania Programów Unijnych</b>					
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie RPMA.02.03.00-14-012/09 w ramach RPO WM 2007-2013 działanie 2.3	PLN	-	-	1 105
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie RPMA.01.05.00 -14-638/08 w ramach RPO WM 2007-2013 działanie 1.5	PLN	429	429	429
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie RPMA.01.05.00 -14-639/08 w ramach RPO WM 2007-2013 działanie 1.5	PLN	-	-	302
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie RPMA.01.07.00 -14-010/11 w ramach RPO WM 2007-2013 działanie 1.7	PLN	148	148	148
<b>Ministerstwo Gospodarki</b>					
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIG.06.05.02-00-146/13-00	PLN	265	265	350
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIG.06.05.02-00-148/13-00	PLN	235	235	326
<b>Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości</b>					
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie UDA-POIG.08.02.00-14-524/13-00 w ramach POIG działanie 8.2	PLN	941	941	941
<b>Raiffeisen Bank Polska S.A</b>					
Poręczenie spłaty zobowiązań z umowy cash pool	Poręczenie cash pool	PLN	15 000	15 000	15 000
Poręczenie spłaty zobowiązań z umowy cash pool	Poręczenie cash pool	USD	500	500	-
Dobrowolne poddanie się egzekucji	Umowa ramowa o współpracy w zakresie transakcji terminowych i pochodnych	PLN	15 000	15 000	-

---

**SEGA Europe**

<i>Poręczenie umowne</i>	<i>Poręczenie zobowiązań cdp.pl sp. z o.o.</i>	<i>GBP</i>	-	-	150
--------------------------	--	------------	---	---	-----

**Konami Digital Entertainment B.V.**

<i>Poręczenie umowne</i>	<i>Poręczenie zobowiązań cdp.pl sp. z o.o.</i>	<i>EUR</i>	-	200	100
--------------------------	--	------------	---	-----	-----

## Nota 12. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w ciągu kwartału

Nie dotyczy.

## Nota 13. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy i obligatariuszy

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 grudnia 2011 roku Spółka dominująca wprowadziła program motywacyjny dla kluczowych pracowników opisany w innej sekcji niniejszego sprawozdania. Dokonane w związku z wprowadzeniem programu motywacyjnego warunkowe podwyższenie kapitału do kwoty nie wyższej niż 1,9 mln zł odpowiada 2% obecnego kapitału zakładowego Spółki dominującej. W wyniku realizacji programu może w przyszłości dojść do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

## Nota 14. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

## Nota 15. Sprawy sądowe

W okresie objętym sprawozdaniem toczyły się następujące postępowania (stan na dzień publikacji sprawozdania):

### ■ Spory z wniosku lub z powództwa CD PROJEKT S.A.

#### 1. Sprawa z powództwa CD PROJEKT S.A. (wcześniej Optimus S.A.) przeciwko Skarbowi Państwa

Zarząd Spółki Optimus S.A. w dniu 15 lutego 2006 roku złożył do Sądu Okręgowego w Krakowie, I Wydział Cywilny, pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę kwoty 35 650,6 tys. zł. Spółka domaga się odszkodowania w związku ze szkodą wyrządzoną poprzez wydanie przez Inspektora Kontroli Skarbowej z Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie decyzji określających rzekome zaległości podatkowe poprzednika prawnego Spółki dominującej związane z podatkiem VAT. Przedmiotowe decyzje zostały uchylone wyrokiem NSA w Warszawie z dnia 24 listopada 2003 roku, jako niezgodne z prawem.

Na rozprawie w dniu 9 grudnia 2008 roku Sąd Okręgowy w Krakowie wydał na wniosek Spółki wyrok wstępny uznając roszczenia Optimus za zasadne, co do istoty. Wyrok ten odnosił się do zasadności roszczenia odszkodowawczego Spółki. Został on uchylony w dniu 19 maja 2009 roku przez Sąd Apelacyjny w Krakowie, I Wydział Cywilny, a sprawa została przekazana Sądowi Okręgowemu do ponownego rozpatrzenia.

W dniu 1 sierpnia 2014 roku Sąd Okręgowy w Krakowie wydał w przedmiotowej sprawie wyrok kończący postępowanie w ramach pierwszej instancji, w którym zasądził na rzecz Spółki powodowej kwotę 1 090,5 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 15 listopada 2005 roku do dnia zapłaty, a w pozostałym zakresie powództwo oddalił.

W dniu 9 października 2014 roku Spółka złożyła apelację od wyroku w ramach której zaskarżyła przedmiotowy wyrok w zakresie, w którym Sąd Okręgowy w Krakowie oddalił powództwo Spółki oraz w zakresie rozstrzygającym o kosztach postępowania. Apelację od wyroku w części zasądzającej powództwo złożył także Skarb Państwa. W dniu 18 marca 2015 roku miała miejsce pierwsza rozprawa przed Sądem Apelacyjnym w Krakowie. Sąd po wysłuchaniu pełnomocników stron odroczył rozprawę celem uzupełnienia postępowania dowodowego o dodatkowe wyjaśnienia biegłej. Termin kolejnej rozprawy został wyznaczony na 2 września 2015 roku.

## 2. Sprawa z powództwa CD PROJEKT S.A. (wcześniej Optimus S.A.) przeciwko Michałowi Lorencowi o zapłatę

W dniu 10 kwietnia 2009 roku Spółka Optimus S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko Panu Michałowi Lorencowi - byłemu Prezesowi Zarządu. Spółka dominująca domaga się zapłaty odszkodowania w kwocie 507,3 tys. zł za straty, jakie poniosła na skutek naruszenia obowiązków informacyjnych związanych z funkcjonowaniem na GPW w zakresie emisji Akcji serii D oraz zakupu akcji Zatra S.A. w czasie, gdy Michał Lorenc pełnił obowiązki Prezesa Zarządu. Sprawa pozostaje w związku ze sprawą o sygn. akt XVIII K 126/09 (opisaną poniżej).

## 3. Sprawa w przedmiocie skargi na indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego

W dniu 18 marca 2014 r. Spółka CD PROJEKT S.A. po uprzednim pisemnym wezwaniu Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie do usunięcia naruszenia prawa, złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę w zakresie, błędnej zdaniem Spółki, interpretacji indywidualnej przepisów prawa podatkowego wydanej przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie w imieniu Ministra Finansów, w przedmiocie momentu odliczenia zryczałtowanego podatku u źródła od podatku dochodowego od osób prawnych. Rozprawa odbyła się 4 lutego 2015 r. W ogłoszonym wyroku dnia 18 lutego 2015 r., Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę, przyjmując iż zaskarżona interpretacja nie narusza prawa. W dniu 20 kwietnia 2015 r. Spółka otrzymała odpis wyroku wraz z uzasadnieniem i obecnie przygotowuje skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

## ■ Sprawy karne, w których CD PROJEKT S.A. ma status pokrzywdzonego

### Sprawa przeciwko Michałowi Lorencowi, Piotrowi Lewandowskiemu i Michałowi Dębskiemu

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Prokuratura Okręgowa przesała akt oskarżenia do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Michałowi Lorencowi, Piotrowi Lewandowskiemu oraz Michałowi Dębskiemu, oskarżonym o popełnienie przestępstwa z art. 296 § 1 k.k. i art. 296 § 3 k.k. i innych. Sprawa toczy się za sygn. akt XVIII K 126/09. Spółka dominująca działa w charakterze oskarżyciela posiłkowego. Do chwili publikacji sprawozdania odbyło się szereg rozpraw, przesłuchani zostali oskarżeni i większość świadków, a także częściowo biegły.

W toczącym się postępowaniu Spółka dominująca zgłosiła wniosek o zobowiązanie oskarżonych do naprawienia szkody w łącznej kwocie 4 397 tys. zł.

## Nota 16. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w przyszłości

Działalność spółek Grupy Kapitałowej CD PROJEKT podlega działaniu zewnętrznych czynników takich jak np. zmiana sytuacji mikro i makroekonomicznej, regulacji prawnych czy podatkowych analogicznie jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą na lokalnym lub międzynarodowym rynku.

W kwartale następującym po okresie sprawozdawczym, najważniejsze specyficzne czynniki, które mogą wpływać na osiągnięte przez Grupę wyniki to:

## ■ Produkcja gier

Największy wpływ na wyniki segmentu Produkcji gier, Spółki i całej Grupy Kapitałowej w kwartale następującym po okresie sprawozdawczym oraz w kolejnych kwartałach roku będzie miała sprzedaż gry Wiedźmin 3: Dziki Gon, której premiera planowana jest na 19 maja 2015 roku. Przyjęcie rynkowe najnowszej produkcji CD PROJEKT RED będzie też fundamentem dalszego rozwoju działalności Spółki i kolejnych realizowanych projektów.



## ■ Globalna cyfrowa dystrybucja gier

Również w segmencie Globalnej cyfrowej dystrybucji gier najważniejszym wydarzeniem drugiego kwartału bieżącego roku będzie premiera gry Wiedźmin 3: Dziki Gon, na którą GOG.com zbiera zamówienia przedpremierowe (preordery) od czerwca 2014 roku.

Jednocześnie Wiedźmin 3: Dziki Gon będzie pierwszym pełnocenowym, premierowym produktem wykorzystującym technologię GOG Galaxy. Celem stworzenia autorskiej technologii GOG Galaxy jest umożliwienie wprowadzania w przyszłości do oferty serwisu nowych, dużych gier, a co za tym idzie dotarcie do nowej grupy klientów.

## Nota 17. Zdarzenia po dacie bilansu

W raporcie bieżącym nr 8/2015 z dnia 6 maja 2015 roku, Zarząd Spółki poinformował o złożonej przez Pana Cezarego Iwańskiego rezygnacji z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 7 maja 2015 roku.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, powodem rezygnacji z dalszego pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki jest możliwość wystąpienia konfliktu interesów w związku z z powołaniem Pana Cezarego Iwańskiego na stanowisko prezesa spółki BPS TFI S.A.

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

•

# 5

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe CD PROJEKT S.A.

# I. Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>7 068</b>	<b>5 850</b>
<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	3 003	4 946
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	542	845
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	3 523	59
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>3 456</b>	<b>1 287</b>
<i>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług</i>	300	1 255
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	3 156	32
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 612</b>	<b>4 563</b>
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	250	1 816
<i>Koszty sprzedaży</i>	7 488	1 871
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	2 120	2 044
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	192	596
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(5 938)</b>	<b>1 868</b>
<i>Przychody finansowe</i>	93	543
<i>Koszty finansowe</i>	25	53
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(5 870)</b>	<b>2 358</b>
<i>Podatek dochodowy</i>	228	472
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(6 098)</b>	<b>1 886</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(6 098)</b>	<b>1 886</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>		
<i>Podstawowy za okres obrotowy</i>	(0,064)	0,020
<i>Rozwodniony za okres obrotowy</i>	(0,064)	0,020
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>		
<i>Podstawowy za okres obrotowy</i>	(0,064)	0,020
<i>Rozwodniony za okres obrotowy</i>	(0,064)	0,020

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

## II. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Zysk (strata) netto	(6 098)	1 886
<i>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</i>	-	-
<i>Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą</i>	-	-
<i>Różnice z zaokrągleń do pełnych tysięcy złotych</i>	-	-
<i>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty</i>	-	-
Suma dochodów całkowitych	(6 098)	1 886
Suma dochodów całkowitych przypisana udziałom niekontrolującym	-	-
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	(6 098)	1 886

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

## III. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>78 224</b>	<b>78 064</b>	<b>110 283</b>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	4 411	4 603	9 041
<i>Wartości niematerialne</i>	62 672	62 372	75 843
<i>Inwestycje w jednostkach podporządkowanych</i>	9 855	9 855	24 828
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	547	547	-
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	464	410	275
<i>Pozostałe aktywa trwałe</i>	275	277	296
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>143 506</b>	<b>130 754</b>	<b>88 882</b>
<i>Zapasy</i>	106 558	96 511	52 242
<i>Należności handlowe</i>	10 583	5 360	9 510
<i>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	183	-	1 029
<i>Pozostałe należności</i>	14 173	12 981	7 895
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	2 768	2 745	908
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	429	210	502
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	8 812	12 947	16 796
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>221 730</b>	<b>208 818</b>	<b>199 165</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

w tys. zł	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>136 346</b>	<b>142 264</b>	<b>156 361</b>
<i>Kapitał zakładowy</i>	94 950	94 950	94 950
<i>Kapitał zapasowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej</i>	110 936	110 936	110 936
<i>Pozostałe kapitały</i>	1 896	1 716	1 139
<i>Niepodzielony wynik finansowy</i>	(65 338)	(52 931)	(52 550)
<i>Wynik finansowy bieżącego okresu</i>	(6 098)	(12 407)	1 886
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>	<b>1 672</b>	<b>2 363</b>	<b>4 601</b>
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	202	260	86
<i>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	1 396	1 115	3 577
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	51	965	915
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	23	23	23
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>83 712</b>	<b>64 191</b>	<b>38 203</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	-	4	3
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	381	397	103
<i>Zobowiązania handlowe</i>	5 545	9 286	2 298
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	-	497	-
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	77 074	53 737	35 542
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	464	40	98
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	155	139	96
<i>Pozostałe rezerwy</i>	93	91	63
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>221 730</b>	<b>208 818</b>	<b>199 165</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

## IV. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym

w tys. zł	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>01.01.2015 - 31.03.2015</b>						
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	94 950	110 936	1 716	(65 338)	-	142 264
Kapitał własny po korektach	94 950	110 936	1 716	(65 338)	-	142 264
<i>Koszty programu motywacyjnego</i>	-	-	180	-	-	180
<i>Suma dochodów całkowitych</i>	-	-	-	-	(6 098)	(6 098)
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	94 950	110 936	1 896	(65 338)	(6 098)	136 346
<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>						
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	94 950	110 936	989	(52 550)	-	154 325
<i>Korekty z tytułu błędów lat poprzednich</i>	-	-	-	(381)	-	(381)
Kapitał własny po korektach	94 950	110 936	989	(52 931)	-	153 945
<i>Koszty programu motywacyjnego</i>	-	-	727	-	-	727
<i>Suma dochodów całkowitych</i>	-	-	-	-	(12 407)	(12 407)
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	94 950	110 936	1 716	(52 931)	(12 407)	142 264
<b>01.01.2014 - 31.03.2014</b>						
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	94 950	110 936	989	(52 550)	-	154 325
Kapitał własny po korektach	94 950	110 936	989	(52 550)	-	-
<i>Koszty programu motywacyjnego</i>	-	-	150	-	-	150
<i>Suma dochodów całkowitych</i>	-	-	-	-	1 886	1 886
Kapitał własny na dzień 31.03.2014	94 950	110 936	1 139	(52 550)	1 886	156 361

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński  
Prezes Zarządu

Marcin Iwiński  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Nielubowicz  
Wiceprezes Zarządu

Adam Badowski  
Członek Zarządu

Michał Nowakowski  
Członek Zarządu

Aneta Magiera  
Główna Księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Załączone informacje stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

## V. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk (strata) netto	(6 098)	1 886
<b>Korekty razem:</b>	<b>2 564</b>	<b>1 737</b>
<i>Amortyzacja</i>	829	628
<i>Odsetki i udziały w zyskach</i>	(36)	(162)
<i>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej</i>	(23)	(156)
<i>Zmiana stanu rezerw</i>	16	(34)
<i>Zmiana stanu zapasów</i>	(10 047)	(7 728)
<i>Zmiana stanu należności</i>	(5 681)	(11 181)
<i>Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów</i>	18 036	20 437
<i>Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów</i>	(710)	(217)
<i>Inne korekty</i>	180	150
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 534)</b>	<b>3 623</b>
<i>Podatek dochodowy od zysku (straty) przed opodatkowaniem</i>	228	472
<i>Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony</i>	(680)	-
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 986)</b>	<b>4 095</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>43</b>	<b>215</b>
<i>Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>	-	23
<i>Zbycie aktywów finansowych</i>	-	29
<i>Inne wpływy inwestycyjne (dywidenda i odsetki)</i>	43	163
<b>Wydatki</b>	<b>937</b>	<b>9 842</b>
<i>Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>	467	9 842
<i>Inne wydatki inwestycyjne (w tym cash pool)</i>	470	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(894)</b>	<b>(9 627)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>829</b>	<b>2 366</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	-	2
<i>Inne wpływy finansowe</i>	829	2 364
<b>Wydatki</b>	<b>84</b>	<b>40</b>
<i>Splaty kredytów i pożyczek</i>	4	-
<i>Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego</i>	73	39
<i>Odsetki</i>	7	1
<i>Inne wydatki finansowe (w tym cash pool)</i>	-	-
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>745</b>	<b>2 326</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 135)</b>	<b>(3 206)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(4 135)</b>	<b>(3 206)</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>12 947</b>	<b>20 002</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8 812</b>	<b>16 796</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński	Marcin Iwiński	Piotr Nielubowicz	Adam Badowski	Michał Nowakowski	Aneta Magiera
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa



## ■ Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego CD PROJEKT S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym CD PROJEKT S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku przedstawiały się następująco:

- 11 tys. zł - rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności,
- 33 tys. zł - dokonanie odpisów na należności przeterminowane,
- 84 tys. zł - utworzenie rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze,
- 68 tys. zł - wykorzystanie rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze,
- 57 tys. zł - utworzenie innych rezerw,
- 9 tys. zł - zmniejszenie innych rezerw w związku z ich wykorzystaniem,
- 48 tys. zł - rozwiązanie niewykorzystanych innych rezerw.

## ■ Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego

w tys. zł	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2015
<i>Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze</i>	174	84	81	177
<i>Pozostałe rezerwy</i>	92	57	57	92
<i>Przeszacowanie należności długoterminowych - dyskonto</i>	15	-	-	15
<i>Ujemne różnice kursowe</i>	210	260	210	260
<i>Rezerwy na koszty leasingu</i>	67	-	67	-
<i>Program motywacyjny</i>	1 716	180	-	1 896
<i>Kompensaty</i>	(116)	116	-	-
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>2 158</b>	<b>697</b>	<b>415</b>	<b>2 440</b>
<i>Stawka podatkowa krajowa</i>	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>410</b>	<b>133</b>	<b>79</b>	<b>464</b>

## ■ Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

w tys. zł	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2015
<i>Dodatnie różnice kursowe</i>	80	278	80	278
<i>Marka korporacyjna CD PROJEKT</i>	5 356	918	-	6 274
<i>Wycena udziałów w pozostałych jednostkach</i>	475	-	-	475
<i>Pozostałe tytuły</i>	73	286	36	323
<i>Kompensaty</i>	(116)	116	-	-
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>5 868</b>	<b>1 598</b>	<b>116</b>	<b>7 350</b>
<i>Stawka podatkowa krajowa</i>	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>1 115</b>	<b>303</b>	<b>22</b>	<b>1 396</b>

Warszawa, dnia 15 maja 2015 roku

Adam Kiciński      Marcin Iwiński      Piotr Nielubowicz      Adam Badowski      Michał Nowakowski      Aneta Magiera  
 Prezes Zarządu      Wiceprezes Zarządu      Wiceprezes Zarządu      Członek Zarządu      Członek Zarządu      Główna Księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Załączone informacje stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego



