



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
**CDPROJEKTRED**  
ZA OKRES  
01.01.2011 – 30.06.2011

## I. KLUCZOWE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY I ISTOTNE ZDARZENIA PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2011 DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA

---

1. W dniu 17 maja 2011 roku miała swoją premierę gra Wiedźmin 2: Zabójcy Królów. Dzięki synergii w ramach poszczególnych segmentów Grupy premiera gry miała wpływ na wyniki zarówno CD Projekt RED Sp. z o.o., jaki i CD Projekt Sp. z o.o. oraz GOG Ltd.
2. W ocenie Zarządu gra odniosła ogromny sukces zarówno komercyjny, jak i wizerunkowy przy jednoczesnym uzyskaniu bardzo dobrych ocen prasy branżowej i ogólnej, a także graczy, którzy docenili ponadprzeciętną jakość produkcji CD Projekt RED Sp. z o.o. Ilościowa sprzedaż Wiedźmina 2 była około 24% wyższa od sprzedaży Wiedźmina 1 w porównywalnym okresie. Stanowi to mocny fundament planowanej premiery gry na konsole Xbox 360 i innych przyszłych produkcji opartych na postaci Wiedźmina Geralta z Rivii.
3. Skonsolidowane przychody Grupy w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły 80.300 tys. zł. Przychody w ramach poszczególnych segmentów działania Grupy w odniesieniu sprzedaży do klientów zewnętrznych wyniosły:
  - a. Działalność wydawnicza oraz dystrybucja gier i filmów: 35.137 tys. zł
  - b. Produkcja gier: 33.196 tys. zł
  - c. Cyfrowa dystrybucja gier: 11.196 tys. zł
  - d. Inne: 771 tys. zł
4. Wartym podkreślenia jest, iż jednostkowe przychody głównych spółek biznesowych, to jest CD Projekt Red Sp. z o.o., CD Projekt Sp. z o.o. oraz GOG Ltd w pierwszym półroczu 2011 roku, były istotnie wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.
5. EBITDA Grupy CD Projekt Red za pierwsze półrocze 2011 roku wyniosła 24.444 tys. zł.
6. Skonsolidowany zysk brutto Grupy CD Projekt Red za pierwsze półrocze 2011 roku wyniósł 23.003 tys. zł, a skonsolidowany zysk netto 20.449 tys. zł.
7. Całość poniesionych do premiery gry kosztów produkcji po stronie CD Projekt RED Sp. z o.o. alokowanych bezpośrednio na produkcję gry Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na komputery PC, wcześniej wykazywanych w pozycji produkcja w toku i następnie produkty gotowe, została wykazana w kosztach bieżącego okresu. W odniesieniu do powyższego, przyszłe przychody z tytułu sprzedaży gry Wiedźmin 2 na komputery PC nie będą obciążone kapitalizowanymi w bilansie kosztami produkcji poniesionymi przez CD Projekt RED Sp. z o.o. w związku z wyprodukowaniem premierowej wersji gry.
8. Wartość zadłużenia Grupy z tytułu umów kredytu i pożyczek w stosunku do podmiotów zewnętrznych (w tym do akcjonariuszy) wyniosła 14.464 tys. zł na dzień 30 czerwca 2011 r. i uległa zmniejszeniu o 18.531 tys. zł (56,2%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010.
9. Na koniec czerwca 2011 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 17.583 tys. zł oraz pozostałe aktywa finansowe o wartości 5.123 tys. zł, na które składają się zakupione w celu ulokowania bieżących nadwyżek finansowych jednostki w funduszu inwestycyjnym PKO Skarbowy FIO.
10. Po udanej premierze gry „Wiedźmin 2: Zabójcy Królów” na komputery PC spółka CD Projekt Red Sp. z o.o. podpisała umowę dotyczącą dystrybucji gry „Wiedźmin 2: Zabójcy Królów” na konsolę Xbox 360 na terytorium Europy Zachodniej, Azji i Pacyfiku oraz Centralnej i Południowej Ameryki z nowym partnerem – firmą THQ Limited. W konsekwencji, dotychczasowy wydawca gry na komputery PC na wskazanym obszarze - firma Namco Bandai Partners SAS – wniosła pozew przeciwko CD Projekt Red Sp. z o.o. dotyczący ewentualnego naruszenia warunków łączącej ją z CD Projekt Red Sp. z o.o. umowy, uzasadniając go m.in. uniemożliwieniem wykonania opcji pozwalającej Namco na dystrybucję omawianej gry również na konsole Xbox 360.
11. GOG Ltd. rozszerzył katalog oferowanych produktów o produkty nowych wydawców – w tym zawarta została umowa z największym światowym wydawcą firmą Electronic Arts, której pierwsze produkty znalazły się już na platformie gog.com.

12. CD Projekt Red Sp. z o.o. wyznaczyła nowy termin premiery gry Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na konsole Xbox 360 przypadający na pierwszy kwartał 2012 roku. Pokaz gry na tegorocznych targach E3 oraz Gamescom 2011 spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem.
13. CD Projekt Red Sp. z o.o. ogłosiła plan wydania wersji 2.0 dostępnej już na rynku gry Wiedźmin 2 na komputery PC, której towarzyszyć będą działania promujące sprzedaż nowej wersji Wiedźmina 2 PC w okresie przedgwiazdkowym.
14. Spółka CD Projekt zdobyła nagrodę Best Licensee In CEE przyznaną przez Walt Disney Studios Home Entertainment za osiągnięcia w dystrybucji tytułów filmowych Disney'a w Polsce w roku finansowym 2010. Szczególnie wartym zaznaczenia jest fakt, iż działalność związana z dystrybucją filmów została przez spółkę niedawno rozpoczęta – pod koniec roku 2009. Rok 2010 był pierwszym pełnym rokiem współpracy z firmą Disney w ramach dystrybucji filmów na nośnikach DVD i Blu-ray.
15. W dniu 25 lipca 2011 r. przyjęto i podpisano plan połączenia CD Projekt RED S.A. z podmiotem zależnym – CD Projekt RED Sp. z o.o. Celem połączenia jest uproszczenie struktury grupy kapitałowej, usprawnienie modelu zarządzania oraz redukcja kosztów finansowych związanych z funkcjonowaniem grupy. Realizacja połączenia wymaga zgody WZA, o zwołaniu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 52/2011 z dnia 5 sierpnia 2011 roku.
16. W dniu 23 sierpnia 2011 roku podpisano umowę kredytu bankowego z BRE Bank S.A. Kredyt pozyskany w ramach podpisanej umowy przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności CD Projekt Sp. z o.o. oraz CD Projekt RED Sp. z o.o. Kredyt ma charakter obrotowy i w pierwszej kolejności przeznaczony będzie na refinansowanie obecnego kredytu inwestycyjnego w RBS Bank Polska S.A. W ocenie Zarządu nowa umowa kredytu bankowego zawarta jest na korzystniejszych warunkach w zakresie spodziewanego kosztu finansowania oraz udzielonych zabezpieczeń.

## II. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY CD PROJEKT RED

---

### INFORMACJE OGÓLNE O PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W ROKU OBROTOWYM 2011

Do roku 2009 Optimus (obecnie CD Projekt RED) prowadził działalność na rynku producentów i dystrybutorów sprzętu informatycznego, w szczególności komputerów stacjonarnych, notebooków, innych urządzeń teleinformatycznych oraz urządzeń zewnętrznych przeznaczonych do współdziałania z komputerami, a także polegającą na świadczeniu usług serwisowych urządzeń dystrybuowanych przez Spółkę.

W wyniku nabycia 100% udziałów w spółce CDP Investment dnia 1 maja 2010 r. główną działalnością Grupy stała się działalność wcześniej prowadzona przez spółki Grupy CDP Investment.

Działalność ta obecnie podzielona jest na następujące segmenty operacyjne:

- Dystrybucja gier i filmów na nośnikach DVD i Blu-ray
- Produkcja gier komputerowych
- Cyfrowa dystrybucja gier komputerowych
- Inne

#### Dystrybucja gier i filmów na nośnikach DVD i Blu-ray – informacje ogólne

Grupa jest jednym z wiodących wydawców i dystrybutorów gier na komputery PC oraz konsole, a od 2009 roku w ofercie posiada również filmy na nośnikach DVD i Blu-ray. Działalność ta prowadzona na terenie Polski realizowana jest poprzez spółkę CD Projekt.

#### 1. Wydawanie gier PC

Przedmiotowa działalność jest prowadzona w szczególności poprzez: (i) zakup licencji od zewnętrznych dostawców, (ii) przygotowanie lokalnych wersji językowych, (iii) produkcję gier na bazie zakupionych licencji

zlecaną podmiotom zewnętrznym, (iv) realizację kampanii promocyjnych i marketingowych, (v) wprowadzenie gier do sprzedaży w ramach posiadanej sieci dystrybucji, (vi) zarządzanie cyklem życia produktu (tj. właściwe przepozycjonowywanie gier pomiędzy poszczególnymi segmentami cenowymi w ramach posiadanych przez spółkę serii wydawniczych i sprawdzonych rozwiązań rynkowych) oraz (vii) realizację obsługi posprzedażowej. Grupa wydaje zlokalizowane (tj. przetłumaczone na lokalny język) wersje gier na PC i konsole Xbox 360 i Playstation 3 wielu światowych producentów i wydawców: Disney Interactive, Kalypso, NC Soft, SEGA, THQ, 505 Games, Yukitama i Zuxxxez. Od początku swojej działalności Grupa wydała kilkaset w pełni zlokalizowanych tytułów na PC i kilkanaście zlokalizowanych gier na konsole Playstation 3 i Xbox 360.

## 2. Dystrybucja gier PC oraz gier na konsole

Przedmiotowa działalność obejmuje zarówno dystrybucję gier PC, jak również gier na konsole. Produkty dystrybuowane przez CD Projekt kupowane są od zewnętrznych dostawców w formie gotowych produktów i wprowadzane do kanałów sprzedaży.

Usługi dystrybucyjne świadczone przez CD Projekt w przypadku wybranych produktów mogą być w praktyce uzupełniane o wybrane elementy modelu wydawniczego tj. (i) przygotowanie lokalnych wersji językowych, (ii) realizację kampanii promocyjnych i marketingowych, (iii) zarządzanie cyklem życia produktu (tj. właściwe przepozycjonowywanie gier pomiędzy poszczególnymi segmentami cenowymi) oraz (iv) realizację obsługi posprzedażowej.

## 3. Dystrybucja filmów DVD oraz Blu-ray

W listopadzie 2009 r. CD Projekt został oficjalnym dystrybutorem filmów DVD oraz Blu-ray wytwórni Walt Disney Studios Home Entertainment, do której należą takie studia jak Walt Disney Studios, Touchstone Pictures, Pixar Animation Studios, ABC Studios, Disney Nature i MARVEL. Oferta filmowa Disney sprzedawana jest zarówno w standardowych kanałach sprzedaży, jaki i oferowana poprzez wypożyczalnie filmów.

### Działalność Wydawnicza oraz dystrybucja gier i filmów na nośnikach DVD i Blu-ray – kluczowe wydarzenia

Najważniejsze premiery gier, jakie zostały wydane przez CD Projekt do daty publikacji niniejszego sprawozdania, to między innymi: Total War: Shogun II, Homefront, Warhammer 40.000: Dawn of War II – Retribution, LEGO: Piraci z Karaibów, Auta 2, Disciples III, Red Faction Armageddon oraz produkt z należącego do Grupy studia – Wiedźmin 2: Zabójcy Królów. W kwestii premier filmowych pierwsze półrocze 2011 obfitowało w tytuły m.in.: Bambi i Bambi II, Zaplątani, Niezwyciężony sekretariat, Tron i Jestem Numerem Cztery.

W kategorii konsol istotnym wydarzeniem było wydanie na rynku w rewolucyjnej cenie 159,99 zł nowych tytułów konsolowych w pełni zlokalizowanych gier LEGO: Piraci z Karaibów oraz AUTA 2. Również premiera gry HOMEFRONT w polskiej wersji językowej na obie platformy konsolowe była istotnym wydarzeniem.

Najważniejszym krajowym wydarzeniem rynku gier komputerowych drugiego kwartału była jednak premiera gry studia CD Projekt RED – Wiedźmin 2: Zabójcy Królów realizowana przez CD Projekt Sp. z o.o. Według szacunków Spółki ten od dawna oczekiwany tytuł osiągnął w przeciągu pierwszego miesiąca dostępności sprzedaż do klientów ostatecznych w wysokości ponad 100.000 sprzedanych egzemplarzy i stał się wielkim przebojem w skali krajowego rynku bijąc swoim tempem sprzedaży jakiegokolwiek inne wydane w Polsce gry komputerowe (w tym poprzednią premierę gry Wiedźmin 1).

Innym istotnym wydarzeniem w kategorii DVD był powrót uwielbianych przez dzieci i rodziców seriali : Gumisie, Chip i Dale, Kacze Opowieści. W okresie dotyczącym tego sprawozdania wydana została również seria – Przebojowa Kolekcja pełna takich tytułów jak: High School Musical, Hannah Montana, Jonas Brothers, czy Camp Rock 2.

W czerwcu 2011 firma CD Projekt Sp. z o.o. zdobyła nagrodę Best Licensee In CEE przyznaną przez Walt Disney Studios Home Entertainment za osiągnięcia w dystrybucji tytułów filmowych Disney'a w Polsce w roku finansowym 2010. W ocenie Zarządu spółki jest to szczególne osiągnięcie biorąc pod uwagę fakt, iż rok 2010 był pierwszym pełnym rokiem prowadzenia przez CD Projekt Sp. z o.o. dystrybucji filmów.

Dużym wydarzeniem dla CD Projekt Sp. z o.o. było również podpisanie umowy z Activision Blizzard, na bazie której spółka stała się partnerem wydawniczym produktów Blizzarda na terenie Polski. Premiera pierwszych produktów firmy Blizzard w ofercie CD Projekt planowana jest już na wrzesień 2011 roku. W związku z oczekiwaną premierą gry Diablo III (globalna data premiery nie została jeszcze potwierdzona) podpisana umowa ma szczególną wagę dla przyszłego planu wydawniczego spółki.

### Produkcja gier komputerowych – informacje ogólne

Produkcja gier komputerowych w ramach Grupy realizowana jest przez CD Projekt Red Sp. z o.o. Działalność ta polega na tworzeniu gier komputerowych oraz sprzedaży licencji na ich dystrybucję. Studio zostało założone w 2002 roku i od samego początku rozpoczęło prace nad swoim debiutanckim tytułem – grą z gatunku RPG Wiedźmin – opartym na prozie Andrzeja Sapkowskiego. Gra została wydana w październiku 2007 roku i stała się wielkim sukcesem studia na skalę światową.

W dniu 17 maja 2011 roku miała miejsce globalna premiera gry Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na komputery PC. Gra została bardzo entuzjastycznie przyjęta zarówno przez graczy jak i media branżowe. Gra uzyskała wiele nagród i wyróżnień zarówno w krajowej jak i międzynarodowej prasie, a kilkadziesiąt wydawnictw poświęciło okładki swoich gazet Wiedźminowi.

Premierze gry towarzyszyły między innymi poniższe relacje mediów międzynarodowych:

“Wiedźmin 2 jest jedną z najlepszych fabularnych gier od wielu lat i do tego bez wątpienia najładniejszą”, Gamespot

“Na nowo definiuje oczekiwania wobec całego gatunku.”, New York Times

“To najładniejsza gra, jaką kiedykolwiek widziałem”, Gameinformer

“Jedna z najlepszych gier fabularnych od lat”, IGN

“Jedna z najlepiej napisanych i zapadających w pamięć fabularnych gier komputerowych w jakie kiedykolwiek graliście”, 1UP

“Nierzadko mam ochotę klaskać przy napisach końcowych do gry komputerowej, ale tym razem mogę zrobić wyjątek dla pracowników studia CD Projekt RED”, G4TW

Jednym z ostatnich przed datą publikacji niniejszego sprawozdania uzyskanych potwierdzeń sukcesu gry Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na komputery PC było ogłoszenie w Kolonii, przed największymi branżowymi europejskimi targami Gamescom 2011, zwycięzców prestiżowego konkursu European Games Award, koncentrującego się na wybitnych osiągnięciach europejskiego przemysłu gier. Wiedźmin 2 wygrał w aż 3 kategoriach: Najlepszy Design, Najlepszy Świat Gry i Najlepsza Edycja Specjalna.

Jednocześnie głosujący uznali Wiedźmina 2 za jeden z najlepszych tytułów ostatniego roku i w kategorii Best European Game przyznali grze II miejsce. Ponadto CD Projekt RED Sp. z o.o. okazał się jednym z najlepszych europejskich deweloperów i w kategorii Najlepsze Europejskie Studio również stanął na drugim miejscu podium.

Od strony komercyjnej Wiedźmin 2: Zabójcy Królów osiągnął znacznie większy nakład premierowy niż jego poprzednia część. Również wyniki sprzedaży w pierwszym okresie wskazują na istotnie większe zainteresowanie klientów nowym produktem studia niż miało to miejsce przy premierze pierwszej części gry.

Gra trafiła na pierwsze miejsca list sprzedaży w tym między innymi w tak międzynarodowo uznanych i istotnych sklepach internetowych jak np. [www.amazon.de](http://www.amazon.de), [www.amazon.co.uk](http://www.amazon.co.uk). W kraju Wiedźmin 2 Zabójcy Królów przez wiele tygodni okupował pierwsze miejsce sprzedaży sieci Empik. Również w cyfrowej dystrybucji gra w okresie premierowym uplasowała się na najwyższej pozycji rankingu sprzedaży – w tym między innymi na największej międzynarodowej platformie cyfrowej dystrybucji [www.stemapowered.com](http://www.stemapowered.com).

W okresie objętym sprawozdaniem do daty premiery prace prowadzone przez zespół CD Projekt Red Sp. z o.o. koncentrowały się na ukończeniu wersji gry na komputery PC, podczas gdy jednocześnie rozwijana była technologia umożliwiającą wyprodukowanie gry na inne platformy. W czerwcu 2011 roku producent zapowiedział wydanie adaptacji gry Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na konsole Xbox 360, której data premiery ustalona została

na pierwszy kwartał 2012 roku. Gra pokazywana była na targach E3 w Los Angeles oraz na targach Gamescom 2011 w Kolonii, gdzie spotkała się z bardzo entuzjastycznym przyjęciem.

Pierwszej prezentacji na targach E3 w Los Angeles towarzyszyły między innymi następujące reakcje międzynarodowych mediów:

„Wiedźmin na Xboxa 360 wygląda wspaniale”, IGN

„Wiedźmin 2 pretenduje do tytułu najbardziej dojrzałej i kompleksowej gry w historii Xboxa 360”, The Escapist

„Krótko i na temat – demo było imponujące”, RPGFan

„Wiedźmin 2 to gra, której nie można przeoczyć”, Gamesareevil

„Demo było absolutnie oszołamiające, wszystkie tekstury i poziom detali prezentowały się jak na komputerze PC najwyższej klasy”, Neoseeker

„Ta gra oferuje unikalne doświadczenia zarówno w warstwie fabuły, jak i rozgrywki”, RPGamer

„Gra wciąż wygląda obłędnie, nawet w tak wczesnym stadium produkcji”, Gamingbits

Podczas ostatnich targów Gamescom, które odbyły się w dniach od 17 do 21 sierpnia 2011 roku w Kolonii, CD Projekt RED Sp. z o.o. prezentował swoje dwie nadchodzące produkcje: nową, ulepszoną wersję 2.0 wydanej już gry Wiedźmin 2 na komputery PC oraz Wiedźmina 2 na konsolę Xbox 360. Pokazy dla gości biznesowych i mediów branżowych odbywały się w zamkniętej części targów i cieszyły się dużą popularnością. Według szacunków spółki, w ciągu 3 dni, w zamkniętych prezentacjach uczestniczyło blisko 700 osób.

Bardzo dużym zainteresowaniem cieszyły się również pokazy materiałów dotyczących najbliższych produkcji spółki, prowadzone w sali kinowej w ogólnodostępnej części targów. Każdorazowo, od godziny otwarcia targów do ich zamknięcia, przez 4 kolejne dni, cała czterdziestoosobowa sala kinowa była w pełni zapełniona, a pod salą utrzymywała się kolejka chętnych na kolejne pokazy. Według szacunków spółki prezentacje przygotowanych materiałów obejrzało w tym czasie prawie 9.000 osób.

Od momentu premiery gry w wersji na komputery PC kontynuowane są również prace nad aktualizacjami gry oraz dodatkowymi materiałami DLC, które udostępniane są graczom w celu przedłużenia cyklu życia produktu.

Premierze ujawnionej na targach w Kolonii nowej wersji gry Wiedźmin 2 PC 2.0, zawierającej poprawki techniczne oraz zupełnie nowe mechanizmy, tryby gry i funkcje, towarzyszyć będą działania promujące sprzedaż wydanego już tytułu w okresie przedgwiazdkowym.

Pełną parą kontynuowane są dalsze prace nad rozwojem silnika do gry oraz produkcja Wiedźmina 2 na konsolę Xbox 360.

### Cyfrowa dystrybucja gier – informacje ogólne

Cyfrowa dystrybucja gier komputerowych (sprzedaż gier komputerowych za pośrednictwem Internetu klientom z całego świata umożliwiającą dokonanie zakupu gry, zapłatę za grę oraz jej ściągnięcie na własny komputer) realizowana jest przez spółkę GOG Ltd., która jest właścicielem platformy cyfrowej dystrybucji oraz strony internetowej [www.gog.com](http://www.gog.com). GOG Ltd. specjalizuje się w sprzedaży popularnych, klasycznych tytułów (tj. wyselekcjonowanych, najlepszych starszych tytułów, które nadal cieszą się zainteresowaniem graczy), klientom z całego świata – ze szczególnym naciskiem na kraje angielskojęzyczne tj. Stany Zjednoczone, Kanada, Wielka Brytania, Australia, Nowa Zelandia. W odróżnieniu od swoich głównych konkurentów (takich, jak: gamersgate, impulsdriven, czy direct2drive) spółka przyjęła rozwiązanie, na bazie którego sprzedaje gry w tzw. modelu DRM free (bez zabezpieczeń przed kopiowaniem). Dodatkowo, GOG Ltd. zapewnia pełną kompatybilność gier z obecnie popularnymi wersjami systemów operacyjnych MS Windows, na które gra jest dostępna, a w razie kłopotów z uruchomieniem zapewnia wsparcie i pomoc techniczną.

W serwisie dostępnych jest ponad 300 tytułów największych światowych wydawców: Electronic Arts, Activision Blizzard, Atari, Interplay, Ubisoft, Codemasters, Strategy First i innych.

Standardowo produkty oferowane są w cenach 5,99 USD oraz 9,99 USD.

Od listopada 2010 na platformie www.gog.com zbierane były również przedpremierowe zamówienia na grę Wiedźmin 2 – produkt siostrzanej spółki CD Projekt Red Sp. z o.o. Dzięki współpracy CD Projekt Red i GOG Ltd. najważniejszy w roku 2011 produkt Grupy był bezpośrednio oferowany i sprzedawany przez Grupę klientom ostatecznym.

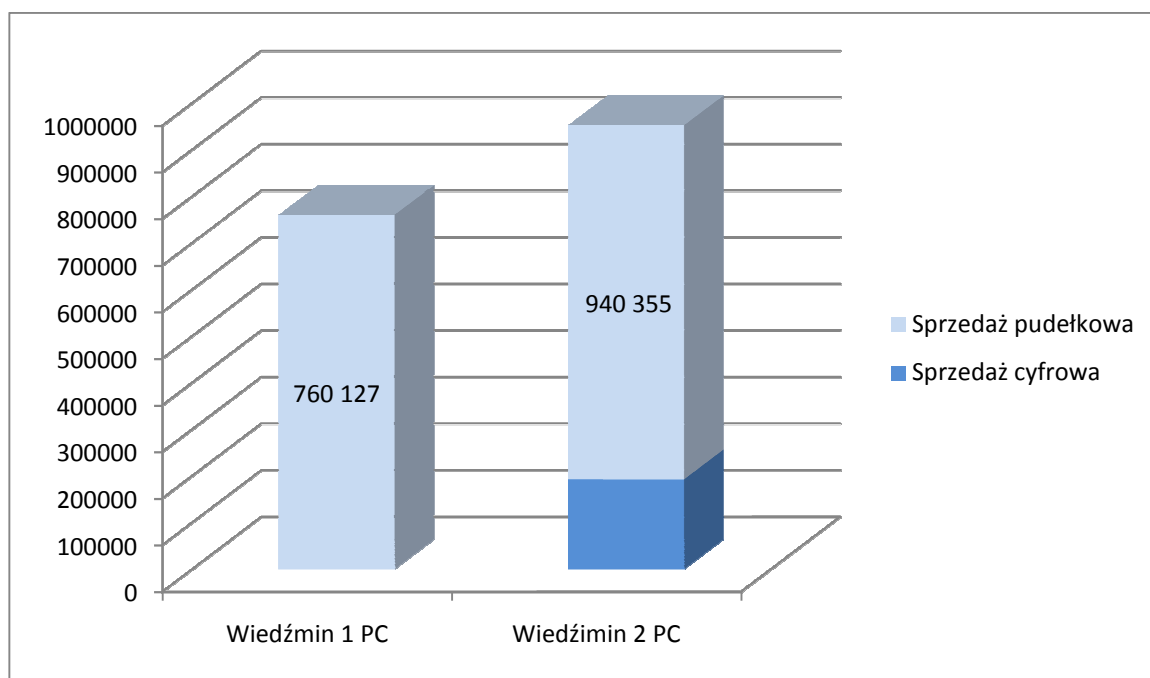
Poprzez spółkę zależną Porting House Grupa świadczyła usługi techniczne dla GOG Ltd.

#### Cyfrowa dystrybucja gier - kluczowe wydarzenia

Wielkim sukcesem okazała się majowa premiera Wiedźmina 2: Zabójcy Królów na platformie www.gog.com. Dzięki temu mocno oczekiwanemu przez graczy tytułowi Spółka pobiła wcześniejsze rekordy zarówno pod względem ilości sprzedanych sztuk pojedynczego tytułu w tak krótkim czasie, jak i zanotowała najwyższe w historii przychody w skali pojedynczego miesiąca. Duże zainteresowanie grą przełożyło się również na rekordową ilość nowych klientów zarejestrowanych w serwisie www.gog.com.

Kolejnym istotnym wydarzeniem było dodanie do oferty sklepu produktów największego światowego wydawcy – firmy Electronic Arts – które miało miejsce w czerwcu 2011 roku. Przez pierwsze 2 miesiące sprzedaży wydanych zostało 6 gier Electronic Arts. Na bazie podpisanej umowy spółka pracuje nad wprowadzeniem do oferty kolejnych produktów tego wydawcy.

#### INFORMACJA O SPRZEDAŻY GRY WIEDŹMIN 2: ZABÓJCY KRÓLÓW W PIERWSZYM OKRESIE PO PREMIERZE GRY



Sprzedaż Wiedźmina 2: Zabójcy Królów na komputery PC w okresie następującym bezpośrednio po premierze gry była wyższa o około 24% od sprzedaży Wiedźmina 1 w porównywalnym okresie.

Przedstawione dane sprzedażowe gry Wiedźmin 1 odpowiadają sprzedaży w pierwszym okresie to znaczy od dnia 26 października 2007 do 31 grudnia 2007 a więc w okresie 9 tygodni. Spółka nie posiada szczegółowej informacji o podziale sprzedaży Wiedźmina 1 pomiędzy kanały cyfrowej i klasycznej dystrybucji. Dane sprzedaży Wiedźmina 2 w wersji pudełkowej oparte są o raporty kwartalne za okres od 17 maja do 30 czerwca 2011 a więc jedynie za okres 6 tygodni. Dane dotyczące sprzedaży cyfrowej oparte są o najbardziej aktualne dane uzyskane od istotnych cyfrowych sprzedawców za okres 14 tygodni od dnia premiery.

Istotny jest również fakt, iż premiera Wiedźmina 1 nastąpiła bezpośrednio przez okresem gwiazdkowym podczas gry premiera Wiedźmina 2 odbyła się w maju i sprzedaż okresu gwiazdkowego uwzględniona będzie w kolejnych okresach. Zgodnie z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu Grupa planuje szereg działań

promujących grę w nadchodzącym okresie gwiazdkowym z włączeniem wydania nowej wersji 2.0 Wiedźmina 2 na komputery PC.

Dla wyników ekonomicznych Grupy, w oparciu o przedstawione powyżej dane sprzedażowe, istotny jest fakt, iż umowy wydawnicze i dystrybucyjne na bazie których wydany został Wiedźmin 2 są zasadniczo korzystniejsze dla Grupy w zakresie wysokości uzyskiwanych tantiem licencyjnych od każdej sprzedanej sztuki w odniesieniu do warunków na bazie których realizowana była sprzedaż poprzedniej części gry.

Od premiery Wiedźmina 1 istotnie zmieniła się również struktura sprzedaży. W wyniku zmian na lokalnym rynku w globalnej sprzedaży mniejszy udział ma ilość sztuk sprzedanych w krajach byłego ZSRR z którego ze względu na niski poziom lokalnych cen detalicznych gier uzyskiwane są najniższe tantiemy od każdej sprzedanej kopii. Istotnemu zwiększeniu uległa natomiast sprzedaż w cyfrowych kanałach dystrybucji charakteryzująca się z perspektywy Grupy najwyższą rentownością. Udział sprzedaży w cyfrowych kanałach dystrybucji przekroczył 20% łącznej sprzedaży gry Wiedźmin 2.

Sprzedaż gry w cyfrowych kanałach dystrybucji wzmocniona została ponadto sprzedażą realizowaną bezpośrednio do klientów ostatecznych przez podmiot z Grupy – spółkę GOG Ltd.

W ocenie zarządu uzyskane wyniki sprzedaży Wiedźmina 2 na komputery PC należy uznać za bardzo satysfakcjonujące. Stanowią one dobrą podstawę do dalszej sprzedaży w perspektywie planowanych działań promocyjnych oraz premiery gry na konsole Xbox 360.

### III. OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

#### 1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU

W odniesieniu do danych porównawczych za rok 2010 Optimus objął kontrolą Grupę CDP Investment w dniu 1 maja 2010 roku i od tego momentu konsolidowane są wyniki spółek byłej Grupy CDP Investment.

#### ŚRODROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. zł	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>90 064</b>	<b>89 630</b>	<b>91 568</b>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	9 477	9 067	9 315
<i>Wartości niematerialne</i>	72 790	72 804	33 696
<i>Wartość firmy</i>	6 847	6 847	46 417
<i>Akcje i udziały w jedn.podporzqd. nie objętych konsolidacją</i>	-	-	8
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	-	-	270
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	684	648	1 359
<i>Pozostałe aktywa trwałe</i>	266	264	503
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>91 625</b>	<b>77 884</b>	<b>61 172</b>
<i>Zapasy</i>	24 409	27 739	21 162
<i>Należności handlowe</i>	26 141	17 868	21 926
<i>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	1 018	625	348
<i>Pozostałe należności</i>	1 427	1 097	498
<i>Pozostałe aktywa finansowe</i>	5 123	-	-
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	15 924	14 945	15 041
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	17 583	15 610	2 197
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>181 689</b>	<b>167 514</b>	<b>152 740</b>



w tys. zł	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>119 859</b>	<b>77 665</b>	<b>56 771</b>
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<b>119 859</b>	<b>77 665</b>	<b>56 771</b>
<i>Kapitał zakładowy</i>	94 950	82 837	70 000
<i>Kapitał zapasowy ze sprze. akcji powyżej ceny nominalnej</i>	106 705	101 751	89 332
<i>Pozostałe kapitały</i>	-	-	-
<i>Różnice kursowe z przeliczenia</i>	(715)	(734)	(32)
<i>Niepodzielony wynik finansowy</i>	(101 530)	(102 738)	(103 011)
<i>Wynik finansowy bieżącego okresu</i>	20 449	(3 451)	482
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>11 859</b>	<b>15 956</b>	<b>26 419</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	4 140	9 502	20 064
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	197	-	104
<i>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	7 361	6 309	6 134
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	122	106	110
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	34	34	7
<i>Pozostałe rezerwy</i>	5	5	-
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>49 971</b>	<b>73 893</b>	<b>69 550</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	10 459	23 599	23 977
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	128	168	344
<i>Zobowiązania handlowe</i>	26 073	28 093	15 979
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	1 561	49	-
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	9 958	21 521	20 332
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	18	18	3 203
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	1 001	1	-
<i>Pozostałe rezerwy</i>	773	444	5 715
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>181 689</b>	<b>167 514</b>	<b>152 740</b>

Na wartość aktywów trwałych składają się wartości niematerialne w łącznej kwocie 72 790 tys. zł (w tym największe pozycje to wartość firmy 39 570 tys. zł oraz wartość marek 32 199 tys. zł). Na łączną wartość aktywów trwałych składa się ponadto wartość firmy powstała w wyniku połączenia z grupą CDP Investment w wysokości 6 847 tys. zł.

Główną pozycją rzeczowych aktywów trwałych jest nieruchomości biurowo magazynowa znajdująca się w Nowym Sączu przy ulicy Nawojowskiej 118.

Na wzrost wartości aktywów obrotowych miały wpływ następujące pozycje:

Zmiana stanu zapasów wynika w największym stopniu ze zmniejszenia wartości zapasów w ramach segmentu produkcji gier. Do czasu premiery gry Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na komputery PC całość poniesionych kosztów produkcji po stronie CD Projekt RED Sp. z o.o. alokowanych bezpośrednio na produkcję wykazywana była w pozycji produkcja w toku. Dopiero po premierze gry koszty produkcji w toku zostały wykazane jako produkty gotowe i ujęte w kosztach bieżącego okresu jednocześnie zmniejszając wartość zapasów prezentowaną w bilansie. Wraz z trwającymi pracami nad kolejnymi produktami studia CD Projekt RED Sp. z o.o. bieżące nakłady na produkcję odnoszone są w pozycji produkcja w toku. Wartość zapasów wykazanych w tym segmencie na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła 17.344 tys. zł. Ponadto w pierwszym półroczu 2011 miał miejsce wzrost zapasów po stronie CD Projekt Sp. z o.o. o kwotę 1.119 tys. zł do wartości 6.812 tys. zł.

Wzrost wartości należności handlowych na koniec czerwca 2011 odnotowały głównie spółki CD Projekt RED Sp. z o.o. oraz CD Projekt Sp. z o.o. Wynika on w dużej mierze z premiery gry Wiedźmin 2, która miała miejsce 17 maja 2011 roku. Wzrost wartości należności nastąpił przy jednoczesnym spadku wartości zobowiązań Grupy w

tym samym okresie. Największa wartość należności handlowych odpowiada segmentowi działalności dystrybucyjnej i wydawniczej.

Pozycja pozostałe aktywa finansowe odpowiada wartości bieżących nadwyżek gotówkowych zainwestowanych w jednostki funduszu inwestycyjnego PKO Skarbowy - FIO. Jednocześnie Grupa odnotowała wzrost wartości środków pieniężnych szczegółowo opisany w ramach sprawozdania przepływów pieniężnych.

Wzrost wartości kapitałów własnych wynika zarówno z wykazanego w trakcie pierwszego półroczna wzrostu kapitału zakładowego i zapasowego w wyniku działań zapoczątkowanych jeszcze w roku 2010 szczegółowo opisanych we wcześniejszych sprawozdaniach Grupy w łącznej wartości 17.067 tys. zł oraz z wykazania zysku netto bieżącego okresu wysokości 20.449 tys. zł.

Zmniejszeniu uległa łączna wartość kredytów i pożyczek (zarówno długo jak i krótkoterminowych). Spadek łącznych zobowiązań wynikających z otrzymanych kredytów i pożyczek Grupy wynika głównie z:

- realizacji opisywanych w poprzednich sprawozdaniach konwersji pożyczek na kapitał Spółki,
- spłacie pożyczki w kwocie 4 mln zł w stosunku do Multico Sp. z o.o. przy jednoczesnym zaciągnięciu pożyczek od obecnych kluczowych akcjonariuszy spółki i członków władz, tj. Panów - Michała Kicińskiego, Marcina Iwińskiego, Piotra Nielubowicza, Adama Kicińskiego w analogicznej kwocie,
- spłacie wartości kredytów zaciągniętych w RBS Bank Polska S.A.: z łącznej wartości 14.046 tys. zł do wartości 10.464 tys. zł na przestrzeni pierwszego półroczna 2011 roku.

Szczegółowe informacje odnośnie wartości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 30 czerwca 2011 roku zaprezentowane zostały w tabeli w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Spadek wartości skonsolidowanych zobowiązań handlowych wynika głównie ze zmniejszenia wartości zobowiązań po stronie CD Projekt RED Sp. z o.o. oraz CD Projekt RED S.A. przy jednoczesnym mniejszym wzroście zobowiązań CD Projekt Sp. z o.o. w trakcie analizowanego okresu.

Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego dotyczą głównie CD Projekt RED Sp. z o.o. i wynikają z wykazanych przez spółkę przychodów w drugim kwartale 2011 roku w związku z premierą gry Wiedźmin 2.

Istotna zmiana wartości pozostałych zobowiązań wynika głównie z przeksięgowania w przychody CD Projekt RED Sp. z o.o. wartości zaliczek uzyskanych od wydawców i dystrybutorów gry Wiedźmin 2 na komputery PC przed jej premierą. Kwoty uzyskanych przedpłat tytułem przyszłych tantiem licencyjnych przed premierą gry wykazywane było w sprawozdaniu spółki, jako zaliczki w pozycji pozostałe zobowiązania.

## ŚRODROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2010 do 30.06.2010
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>80 300</b>	<b>50 446</b>	<b>14 050</b>
<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	45 444	10 952	2 914
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	2 159	5 990	1 254
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	32 697	33 504	9 882
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>32 801</b>	<b>17 820</b>	<b>2 748</b>
<i>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług</i>	14 661	2 216	277
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	18 140	15 604	2 471
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>47 499</b>	<b>32 626</b>	<b>11 302</b>
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	2 556	1 561	105
<i>Koszty sprzedaży</i>	18 613	19 602	5 242
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	3 773	8 061	2 674
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	4 250	7 199	836
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>23 419</b>	<b>(675)</b>	<b>2 655</b>

<i>Przychody finansowe</i>	1 047	1 627	697
<i>Koszty finansowe</i>	1 463	1 930	2 016
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>23 003</b>	<b>(978)</b>	<b>1 336</b>
<i>Podatek dochodowy</i>	2 554	1 879	854
<i>Wynik finansowy netto jednostki przejętej</i>	-	(594)	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>20 449</b>	<b>(3 451)</b>	<b>482</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>20 449</b>	<b>(3 451)</b>	<b>482</b>
<i>Zysk (strata) netto przypisana podmiotowi dominującemu</i>	20449	(3 451)	482
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>			
<i>Podstawowy za okres obrotowy</i>	0,22	(0,06)	0,01
<i>Rozwodniony za okres obrotowy</i>	0,22	(0,05)	0,01
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kont. (w zł)</b>			
<i>Podstawowy za okres obrotowy</i>	0,22	(0,06)	0,01
<i>Rozwodniony za okres obrotowy</i>	0,22	(0,05)	0,01

## ŚRODROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

<i>w tys. zł</i>	<b>Od 01.01.2011 Do 30.06.2011</b>	<b>od 01.01.2010 do 31.12.2010</b>	<b>od 01.01.2010 do 30.06.2010</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>20 449</b>	<b>(3 451)</b>	<b>482</b>
<i>Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą</i>	20	(43)	(32)
<i>Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych</i>	-	(3)	(3)
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>20 469</b>	<b>(3 497)</b>	<b>447</b>

Porównując wyniki pierwszego półrocza 2011 roku z pierwszym półroczem 2010 należy uwzględnić fakt, iż do dnia 1 maja 2010 roku skonsolidowane sprawozdanie Grupy Optimus nie uwzględnia wyników spółek zależnych dotychczasowej Grupy CDP Investment. W wyniku zrealizowanej transakcji objęcia 100% udziałów w spółkach Grupy CDP Investment zmienił się faktyczny profil działalności Grupy Optimus (obecnie Grupy CD Projekt RED) – co znajduje odzwierciedlenie w istotnej zmianie wykazanych wartości po 1 maja 2010 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w odniesieniu do poszczególnych segmentów działalności Grupy przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych działalności wydawniczej i dystrybucyjnej wyniosły 35.137 tys. zł, a działalności polegającej na produkcji gier komputerowych 33.196 tys. zł (głównie za sprawą premiery gry komputerowej Wiedźmin 2). Istotny był również wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie cyfrowej dystrybucji gier w Internecie, w którym Grupa wykazała 11.196 tys. zł przychodu z tytułu sprzedaży do podmiotów zewnętrznych w trakcie pierwszego półrocza 2011.

Największą pozycję kosztową stanowią koszty sprzedaży w wysokości 18.613 tys. zł, na które składają się głównie koszty reklamy produktów oraz koszty back-bonusów dla marketów wynikające z podpisanych umów handlowych, a także koszty wykazane w ramach segmentu cyfrowej dystrybucji.

Kolejna istotna pozycja to wartość sprzedanych towarów i materiałów w wysokości 18 140 tys. zł w zdecydowanej większości odpowiadająca wartości sprzedanych towarów i materiałów przez spółkę CD Projekt Sp. z o.o. w ramach prowadzonej działalności wydawniczej i dystrybucyjnej.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług wynikają w głównej mierze z wykazanych w rachunku wyników kosztów wydanej gry Wiedźmin 2 Zabójcy Królów w ramach segmentu produkcji gier komputerowych.

Wartość pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z działalności wydawniczej i dystrybucyjnej realizowanej przez CD Projekt Sp. z o.o.

Wartość kosztów ogólnego zarządu zasadniczo rozkłada się pomiędzy wszystkie spółki z grupy i wynika z bieżącej działalności.

Na wykazany w rachunku zysków i strat podatek dochodowy w wysokości 2 554 tys. zł przypada 1 538 tys. zł bieżącego podatku dochodowego dotyczącego roku obrotowego 2011 oraz 1 016 tys. zł podatku odroczonego wynikającego z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych. Podatek ten nie jest wymagalnym zobowiązaniem podatkowym grupy z tytułu wyniku wykazanego za pierwszą połowę 2011 roku.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 dokonano zmiany związanej z eliminacją niezrealizowanej marży utkwionej w zapasach. Analogiczne sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 zawierało korektę konsolidacyjną dotyczącą eliminacji niezrealizowanej marży utkwionej w zapasie, odnoszącej się do zapasów znajdujących się w jednostkach zależnych emitenta.

Korekta ta powodowała podwyższenie bieżącego wyniku finansowego o kwotę 2.944,3 tys. zł oraz obniżenie wyniku z lat ubiegłych o analogiczną kwotę. W sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 dokonano eliminacji powyższej korekty. Skutkiem wyeliminowania korekty dotyczącej niezrealizowanej marży utkwionej w zapasach było pogorszenie wyniku bieżącego o kwotę 2.944,3 tys. zł oraz podwyższenie wyniku z lat ubiegłych.

w tys. zł	Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż do zewnętrznych klientów	Sprzedaż między segmentami	Zysk/strata segmentu	Suma aktywów segmentu
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA:</b>					
<i>Działalność wydawnicza oraz dystrybucja gier i filmów DVD/BD</i>	36 886	35 137	1 749	1 824	<b>55 023</b>
<i>Produkcja gier</i>	36 495	33 196	3 299	16 152	<b>35 580</b>
<i>Cyfrowa dystrybucja gier</i>	12 620	11 196	1 424	2 263	<b>8 006</b>
<i>Inne</i>	3 588	771	2 817	224	<b>107 169</b>
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	-	-	-	-	-
WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	(9 289)	-	(9 289)	(14)	<b>(24 089)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>80 300</b>	<b>80 300</b>	<b>-</b>	<b>20 449</b>	<b>181 689</b>

Najistotniejszy w ramach pierwszego półrocza 2011 dla Grupy był segment produkcji gier, na którym grupa wykazała 16.152 mln zł zysku netto za półrocze (w pierwszym kwartale 2011 roku strata w tym segmencie wyniosła 1.084 tys. zł). Wynik wykazany na tym segmencie zawiera całość poniesionych do premiery gry Wiedźmin 2: Zabójcy Królów na komputery PC kosztów produkcji po stronie CD Projekt RED Sp. z o.o. alokowanych bezpośrednio na produkcję gry Wiedźmin 2 PC, wcześniej wykazywanych w pozycji produkcja w toku i następnie produkty gotowe. W związku z powyższym przyszłe przychody z tytułu sprzedaży gry Wiedźmin 2 na komputery PC nie będą obciążone kapitalizowanymi w bilansie kosztami produkcji poniesionymi przez CD Projekt RED Sp. z o.o. w związku z wyprodukowaniem premierowej edycji gry.

Po stronie wydawców i dystrybutorów gry w otrzymanych raportach licencyjnych w zakresie wynikającym z podpisanych umów z zewnętrznymi partnerami wykazane zostały również całkowite, klasyfikujące się do odliczenia koszty produkcji premierowego nakładu oraz koszty promocji, marketingu i wprowadzenia gry do sprzedaży (w tym np. jednorazowe koszty sporządzenia lokalnej wersji językowej gry na rynek rosyjski). Koszty wykazywane przez partnerów dystrybucyjnych i wydawniczych w raportach licencyjnych obciążające wartość wykazanych tantiem licencyjnych za kolejne kwartały powinny być w związku z tym zasadniczo istotnie niższe niż wykazane w kwartale premierowym. Powinno to korzystnie wpłynąć na wysokość uzyskanych tantiem z tytułu sprzedaży w odniesieniu do ilości sprzedanych sztuk w kolejnych kwartałach.

Zgodnie z warunkami zawartych umów wydawcy i dystrybutorzy gry zawiązali w ramach kalkulacji wysokości należnych CD Projekt RED Sp. z o.o. tantiem licencyjnych rezerwy na możliwe przyszłe zwroty w wartościach z

góry ustalonych w zawartych umowach. Łączna wartość tantiem licencyjnych odpowiadająca rezerwom na zwroty wynosi 784 tys. USD oraz 375 tys. EUR.

W obu przypadkach podpisane umowy wydawnicze i dystrybucyjne zakładają, iż wskazane powyżej rezerwy rozliczone zostaną w oparciu o rzeczywistą wartość zwrotów i ewentualnych korekt cenowych na przestrzeni dwóch kolejnych kwartałów następujących po kwartale ich zawiązania (czyli w odniesieniu do rezerw zawiązanych w 2 kwartale 2011 roku nastąpi to do 4 kwartału 2011 roku włącznie).

Po zakończeniu 2 kwartału 2011 roku kontynuowana jest sprzedaż gry Wiedźmin 2 PC w poszczególnych terytoriach zarówno w klasycznych jak i cyfrowych kanałach dystrybucji. Planowane wydanie edycji 2.0 ma na celu zaoferowanie nowej, ulepszonej wersji gry nowym i dotychczasowym klientom przy jednoczesnym wsparciu promocyjnym produktu na poszczególnych rynkach w okresie jesienno-gwiazdkowym.

Na uwagę zasługuje ponadto wzrost przychodów w stosunku do poprzednich okresów, wykazany wynik, a także poziom rentowności w ramach segmentu cyfrowej dystrybucji. W porównaniu z działalnością wydawniczą i dystrybucyjną przy znacznie mniejszych przychodach segment cyfrowej dystrybucji operujący w międzynarodowym Internecie wykazał większy zysk niż wspomniana działalność wydawnicza i dystrybucyjna realizowana głównie na terenie kraju.

## ŚRODROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2010 do 30.06.2010
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>23 003</b>	<b>*(1 570)</b>	<b>1 336</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>(17 009)</b>	<b>12 641</b>	<b>5 097</b>
<i>Amortyzacja</i>	1 025	1 536	502
<i>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	326	(9)	-
<i>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)</i>	795	2 218	591
<i>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej</i>	(65)	32	(288)
<i>Zmiana stanu rezerw</i>	2 176	(193)	8 150
<i>Zmiana stanu zapasów</i>	3 329	(9 507)	(23 384)
<i>Zmiana stanu należności</i>	(9 817)	6 531	(19 447)
<i>Zmiana stanu Zubow., z wyjątkiem pożyczek i kredytów</i>	(6 092)	3 787	34 317
<i>Zmiana stanu pozostałych aktywów</i>	(8 642)	5 491	(16 579)
<i>Inne korekty</i>	(44)	2 755	21 235
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>5 994</b>	<b>11 071</b>	<b>6 433</b>
<i>Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony</i>	3	(792)	(4 593)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 997</b>	<b>10 279</b>	<b>1 840</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>10 222</b>	<b>895</b>	<b>458</b>
<i>Zbycie wart. niematerial. oraz rzecz. aktywów trwałych</i>	13	151	65
<i>Zbycie aktywów finansowych</i>	10 136	578	376
<i>Inne wpływy inwestycyjne</i>	73	17	17
<i>Splata udzielonych pożyczek długoterminowych</i>	-	149	-
<b>Wydatki</b>	<b>16 175</b>	<b>859</b>	<b>34 121</b>
<i>Nabycie wart. niematerial. oraz rzecz. aktywów trwałych</i>	1 175	822	37 077
<i>Wydatki na aktywa finansowe</i>	15 000	-	(2 956)
<i>Inne wydatki inwestycyjne</i>	-	37	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(5 953)</b>	<b>36</b>	<b>(33 663)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>13 110</b>	<b>22 011</b>	<b>37 115</b>

<i>Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału</i>	8 985	11 250	-
<i>Kredyty i pożyczki</i>	4 083	10 759	37 115
<i>Inne wpływy finansowe</i>	42	2	-
<b>Wydatki</b>	<b>11 181</b>	<b>16 746</b>	<b>3 129</b>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	9 587	14 133	2 353
<i>Z tytułu innych zobowiązań finansowych</i>	-	-	60
<i>Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego</i>	205	303	56
<i>Odsetki</i>	1 066	1 594	624
<i>Inne wydatki finansowe</i>	323	716	36
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 929</b>	<b>5 265</b>	<b>33 986</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 973</b>	<b>15 580</b>	<b>2 163</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>1 973</b>	<b>15 580</b>	<b>2 163</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>15 610</b>	<b>30</b>	<b>34</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>17 583</b>	<b>15 610</b>	<b>2 197</b>

\* Rachunek przepływów pieniężnych oparto o stratę przed opodatkowaniem w wysokości 1 570 tys. zł. W rachunku zysków i strat wynik przed opodatkowaniem wynosi 978 tys. zł – różnicę stanowi strata spółki przejętej CDP Investment Sp. z o.o. w wysokości 590 tys. zł oraz 2 tys. zł różnice z zaokrągleń.

W ramach działalności operacyjnej grupa wykazała 5.997 tys. zł dodatnich przepływów gotówkowych pomimo sfinansowania istotnych nakładów związanych z realizacją premiery gry Wiedźmin 2 na komputery PC. W zakresie działalności operacyjnej największa pozycja korekt wynika ze wzrostu należności głównie w konsekwencji wydania gry Wiedźmin 2, która miała premierę rynkową 17 maja 2011 roku (wartość korekty 9.817 tys. zł). Jednocześnie spółki grupy zmniejszyły wartość zobowiązań wykazanych w korektach rachunku przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 6.092 tys. zł.

Zmiana wartości pozostałych aktywów w kwocie 8.642 tys. zł wynika głównie z działalności realizowanej przez CD Projekt RED Sp. z o.o. i dotyczy głównie rezerw związanych na przychody z tytułu tantiem oraz zmiany wartości podatku odroczonego.

Na wykazane zmniejszenie stanu zapasów miało głównie wpływ przeksięgowanie w koszty bieżącego okresu nakładów alokowanych bezpośrednio na produkcję gry Wiedźmin 2 na komputery PC wykazywanych wcześniej w pozycji produkcja w toku i następnie produkty gotowe spółki CD Projekt RED Sp. z o.o.

Zmiana stanu rezerw wynika głównie z segmentu produkcji gier, w którym utworzone zostały rezerwy na zobowiązania wynikające z prowadzonej działalności oraz z tytułu podatku odroczonego.

W analizowanym okresie, w ujęciu jednostkowym wszystkie spółki Grupy wykazały dodanie salda przepływów gotówkowych z działalności operacyjnej.

Wykazane przepływy pieniężne Grupy z działalności inwestycyjnej wynikają głównie z nabycia jednostek w funduszu inwestycyjnym PKO Skarbowy – FIO w celu ulokowania bieżących nadwyżek finansowych w sposób korzystniejszy niż na dostępnych lokatach bankowych i późniejszego ich umorzenia stosownie do bieżącego zapotrzebowania Grupy na gotówkę. Wynikająca z tych operacji wartość pozostałych aktywów finansowych w bilansie grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła 5.123 tys. zł.

Wykazano również wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.175 tys. zł.

Na wpływy z działalności finansowej składają się wpływy netto z wydania udziałów wynikające z emisji akcji dla ABC Data S.A. na podstawie realizacji umowy ugody zawartej w związku z wyemitowanymi wcześniej przez Spółkę warrantami subskrypcyjnymi.

Wykazane wpływy z tytułu kredytów i pożyczek odpowiadają w kwocie 4 mln zł (łącznie) pożyczek zaciągniętych od kluczowych akcjonariuszy spółki i członków jej władz Panów Michała Kicińskiego, Marcina Iwińskiego, Piotra Nielubowicza i Adama Kicińskiego.

Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek odpowiadają zrealizowanemu zmniejszeniu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zarówno w stosunku do RBS Bank (Polska) S.A. jak w stosunku do akcjonariuszy, którzy udzielili

Spółce wcześniej pożyczek. Tabela prezentująca zmianę wartości kredytów i pożyczek zaciągniętych przez spółki Grupy przedstawiona została w sekcji Informacja o Kredytach i Pożyczkach Zaciągniętych na dzień 30 czerwca 2011 roku niniejszego sprawozdania.

## **2. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO ORAZ NASTĘPNYCH KWARTAŁÓW**

W ramach działalności wydawniczej i dystrybucyjnej w odniesieniu do gier i filmów DVD/Blu-ray trzeci kwartał kalendarzowy jest zazwyczaj najslabszym kwartałem roku. Na wyniki uzyskane w ramach tego segmentu mogą mieć wpływ wyniki zwyczajowo organizowanych w tym okresie akcji wyprzedażowych starszych produktów i końcówek magazynowych, a także plan wydawniczy CD Projekt Sp. z o.o. na miesiąc wrzesień będący pierwszym po okresie wakacyjnym miesiącem sprzedaży. Istotny będzie również poziom ewentualnych zwrotów niesprzedanych produktów, które sieci handlowe mogą realizować przed okresem jesienno-gwiazdkowym w celu przygotowania półek na najważniejszy okres handlowy w roku. Spółka CD Projekt obecnie aktywnie przygotowuje się do okresu przedgwiazdkowego zapewniając umowy wydawnicze i dystrybucyjne na nowe produkty oraz pracując wspólnie z partnerami nad lokalnymi wersjami produktów planowanymi do wydania w tym okresie. Jedną z nowych umów zawartych przez CD Projekt Sp. z o.o. w celu pozyskania nowych produktów w ofercie była umowa z Activision Blizzard, na bazie której spółka stała się parterem wydawniczym produktów Blizzarda na terenie Polski. Premiera pierwszych produktów firmy Blizzard w ofercie CD Projekt planowana jest już na wrzesień 2011 roku. W związku z oczekiwaną premierą gry Diablo III (globalna data premiery nie została jeszcze potwierdzona) podpisana umowa ma szczególną wagę dla przyszłego planu wydawniczego spółki.

Planowany jest dalszy rozwój w kategorii dystrybucji filmów DVD i Blu-ray – czyli nowej działalności rozpoczętej przez CD Projekt Sp. z o.o. pod koniec roku 2009. W stosunku do roku 2010 oczekiwany jest również wzrost sprzedaży gier i ogólne umocnienie pozycji rynkowej CD Projekt Sp. z o.o.

Spółka ponadto analizuje możliwości rozwoju alternatywnych kanałów dostarczania rozrywki do polskich konsumentów w oparciu o posiadaną ekspertyzę rynkową.

W ramach produkcji gier największy wpływ na wyniki będzie miała realizowana przez zewnętrznych partnerów sprzedaż wydanej gry Wiedźmin 2 Zabójcy Królów na komputery PC, a także, choć w mniejszym stopniu, kontynuowana wciąż sprzedaż poprzedniej części gry Wiedźmin. Zarówno w trzecim jak i czwartym kwartale 2011 roku CD Projekt RED Sp. z o.o. planuje animować sprzedaż Wiedźmina 2 oraz podtrzymywać zainteresowanie graczy udostępniając nowe aktualizacje gry oraz dodatkowe elementy typu DLC – w tym zapowiedzianą wersję 2.0 gry Wiedźmin 2 na komputery PC, której wydaniu towarzyszyć będzie akcja promująca sprzedaż w okresie przedgwiazdkowym. W odniesieniu do ogłoszonych już projektów szczególnie istotny z perspektywy wyników spółki i grupy będzie pierwszy kwartał roku 2012, w którym planowana jest premiera gry Wiedźmin 2 Zabójcy Królów na konsole Xbox 360.

Sukces sprzedażowy i medialny gry Wiedźmin 2 na komputery PC powinien się przełożyć na wyniki sprzedaży kolejnych projektów, nad którymi pracuje CD Projekt Red Sp. z o.o., w tym najbliższej premiery gry na platformę Xbox 360.

Dla perspektyw dalszego rozwoju spółki CD Projekt RED Sp. z o.o. kluczowe jest również kontynuowane rozwijanie własnej technologii (tzw. silnika) do tworzenia gier RPG w sposób pozwalający na przyszłe przyśpieszenie procesu produkcji oraz obniżenie kosztów produkcji kolejnych gier przy jednoczesnym zapewnieniu możliwości produkcyjnych również na platformy konsolowe.

W zakresie segmentu cyfrowej dystrybucji gier w Internecie letni okres trzeciego kwartału jest najspokojniejszym okresem w roku przed nadchodzącym czwartym kwartałem, w którym historycznie sprzedaż osiągała najlepsze wyniki. Spółka GOG Ltd. szykuje atrakcyjną ofertę produktową na ten okres między innymi poprzez dodatnie do katalogu oferowanych produktów kolejnych gier zarówno od obecnych jak i od nowych dostawców.

Oczekiwane jest utrzymanie dotychczasowego dynamicznego rozwoju prowadzonej w ramach tego segmentu działalności poprzez aktywne pozyskiwanie nowych użytkowników oraz wprowadzanie do oferty produktów kolejnych wydawców, z którymi prowadzone są rozmowy o współpracy. Dotychczas GOG Ltd. mógł pochwalić się

stałym pozyskiwaniem nowych dostawców i regularnie realizowanymi kolejnymi premierami atrakcyjnych gier w ramach platformy www.gog.com.

Udana premiera Wiedźmina 2 w pełnej cenie detalicznej na platformie gog.com oraz towarzyszący jej istotny wzrost nowych użytkowników platformy w dalszej perspektywie powinny przyczynić się do kontynuacji dynamicznego wzrostu sprzedaży i popularności samej platformy wśród graczy na całym świecie.

W ramach działalności prowadzonej bezpośrednio przez CD Projekt RED S.A. na przyszłe wyniki może mieć wpływ rozważana sprzedaż nieruchomości znajdującej się w Nowym Sączu. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie można ostatecznie podać konkretnej daty sprzedaży, ani ceny po jakiej nieruchomość może zostać sprzedana.

W trakcie pierwszego półrocza 2011 roku CD Projekt RED S.A. był spółką holdingową dynamicznie rozwijającej się Grupy Kapitałowej bezpośrednio posiadając w wyniku połączenia z CDP Investment Sp. z o.o. zasoby do świadczenia na rzecz spółek z Grupy gamy usług umożliwiających Spółce funkcjonowanie w ramach nowej struktury i jednocześnie maksymalizację synergii w ramach Grupy Kapitałowej i realizowanych projektów.

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie bieżącym nr 46/2011 w dniu 25 lipca 2011 r. przyjęto i podpisano plan połączenia Optimus S.A. („Spółka Przejmująca” – obecnie CD Projekt RED S.A.) z podmiotem zależnym – CD Projekt RED Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Celem połączenia Optimus S.A i CD Projekt RED Sp. z o.o. jest uproszczenie struktury grupy kapitałowej. W opinii Zarządu Spółki Przejmującej połączenie tych podmiotów wpłynie na usprawnienie modelu zarządzania, pozwoli na maksymalizację zysków oraz na redukcję kosztów finansowych związanych z funkcjonowaniem grupy.

Spółka Przejmująca posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Realizacja połączenia wymaga zgody WZA, o zwołaniu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 52/2011 z dnia 5 sierpnia 2011 roku.

W wyniku omawianego połączenia CD Projekt RED S.A. będzie nie tylko czerpał dochody z najmu nieruchomości w Nowym Sączu oraz ze świadczenia usług na rzecz podmiotów zależnych, ale również bezpośrednio pozyska własną działalność biznesową realizowaną dotychczas w ramach spółki zależnej CD Projekt RED Sp. z o.o.

### 3. INFORMACJA O KREDYTACH I POŻYCZKACH ZACIĄGNIĘTYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU

W trakcie pierwszego półrocza Grupa istotnie zmniejszyła zobowiązania z tytułu umów pożyczek i kredytów.

Zmiany zadłużenia Grupy Kapitałowej CD Projekt RED bezpośrednio z tytułu umów kredytów i pożyczek z podmiotami spoza grupy kapitałowej emitenta na przestrzeni pierwszego półrocza prezentuje poniższa tabela:

Pożyczkobiorca / Kredytobiorca	Pożyczkodawca / Kredytodawca	Rodzaj umów	Saldo zadłużenia na dzień 30/06/2011	Saldo zadłużenia na dzień 31/12/2010
CD Projekt Sp. z o.o.	RBS Bank Polska S.A.	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	0	420
CD Projekt Sp. z o.o.	RBS Bank Polska S.A.	kredyt w inwestycyjny	10 464	13 626
OPTIMUS S.A.	Multico Sp. z o.o.	umowy pożyczki	0	5 952
OPTIMUS S.A.	Marcin Iwiński	umowy pożyczki	1 260	5 848
OPTIMUS S.A.	Michał Kiciński	umowy pożyczki	2 100	4 948
OPTIMUS S.A.	Piotr Nielubowicz	umowy pożyczki	450	1 728
OPTIMUS S.A.	Adam Kiciński	umowy pożyczki	190	473
<b>RAZEM</b>			<b>14 464</b>	<b>32 995</b>

Wykazany w pierwszym wierszu kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z limitem 3 mln zł w RBS Bank Polska S.A. został całkowicie terminowo spłacony zgodnie z datą jego wymagalności przypadającą na dzień 30 czerwca



2011 roku. Jednocześnie, w omawianym okresie, zmniejszone zostało zadłużenie grupy z tytułu kredytu inwestycyjnego w RBS Bank Polska S.A.

Łączna wartość pożyczek od akcjonariuszy uległa zmniejszeniu na podstawie konwersji zobowiązań na kapitał spółki oraz poprzez dokonaną spłatę gotówkową.

Łączna wartość wykazanych powyżej kredytów i pożyczek różni się od sumy zobowiązań krótko i długoterminowych z tytułu pożyczek i kredytów prezentowanych w bilansie spółki w odniesieniu do stanu na 30 czerwca 2011 roku o kwotę 135 tys. oraz w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku o kwotę 106 tys. zł. Na wskazaną różnicę składają się zobowiązania z tytułu kart kredytowych oraz bieżące odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Jednocześnie na koniec czerwca 2011 roku Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 17.583 tys. zł oraz pozostałe aktywa finansowe o wartości 5.123 tys. zł, na które składają się zakupione w celu ulokowania bieżących nadwyżek finansowych jednostki w funduszu inwestycyjnym PKO Skarbowy - FIO.

W raporcie bieżącym nr 56/2011 z dnia 24 sierpnia 2011 roku Zarząd Spółki CD Projekt RED S.A. poinformował o zawarciu dnia 24 sierpnia 2011 roku przez spółki zależne od Spółki tj. CD Projekt Sp. z o.o. oraz CD Projekt Red Sp. z o.o. umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie („BRE Bank”). Przedmiotem Umowy jest udzielenie przez BRE Bank w ramach prowadzonych na rzecz CD Projekt Sp. z o.o. i CD Projekt RED Sp. z o.o. rachunków bankowych kredytu w łącznej kwocie nie przekraczającej 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności CD Projekt Sp. z o.o. i CD Projekt RED Sp. z o.o., z zastrzeżeniem, iż w pierwszej kolejności środki z Kredytu zostaną przeznaczone na całkowitą spłatę zadłużenia z tytułu umowy kredytowej zawartej przez CDP z RBS Bank Polska S.A.

Informacja o zabezpieczeniach spłaty kredytu zawarta została w Sprawozdaniu Finansowym Grupy CD Projekt RED oraz we wspomnianym raporcie bieżącym.

Zgodnie z treścią podpisanej umowy, CD Projekt Sp. z o.o. i CD Projekt RED Sp. z o.o. zobowiązały się do ostatecznej spłaty salda debetowego na posiadanych w BRE Banku rachunkach, stanowiącego kwotę udzielonego Kredytu do dnia 31 sierpnia 2012 roku.

Umowa nie zawiera innych specyficznych warunków odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów oraz postanowień dotyczących kar umownych.

Jednocześnie Zarząd Spółki zawiadomił o zawarciu z BRE Bank w dniu 24 sierpnia 2011 roku umowy o ustanowieniu hipoteki, na mocy której w celu zabezpieczeniu umowy, o której mowa powyżej, złożył oświadczenie w przedmiocie ustanowienia na rzecz BRE Banku hipoteki umownej łącznej do kwoty 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów złotych) na nieruchomości Spółki położonej w Nowym Sączu przy ul. Nawojowskiej 118.

Podpisanie umowy na finansowanie z BRE Bank S.A. jest elementem działań mających na celu redukcję zobowiązań odsetkowych Grupy, które z sukcesem realizowane są od kilku miesięcy.

W ocenie Zarządu nowa umowa kredytowa, zawarta w zupełnie innym momencie życia spółek z Grupy CD Projekt RED niż poprzednia, zawarta jest na korzystniejszych warunkach finansowych niż dotychczasowy kredyt, co powinno przełożyć się na obniżenie kosztów finansowych po stronie Grupy.

W odróżnieniu od poprzedniej umowy kredytu inwestycyjnego, obecna umowa ma charakter kredytu obrotowego dając możliwość korzystania z dostępnego zadłużenia w ramach uzgodnionego limitu kredytowego stosownie do bieżących potrzeb.

W ocenie Zarządu podpisana umowa kredytowa jest zabezpieczona na korzystniejszych dla Grupy CD Projekt RED składnikach majątku – nie ma między innymi zabezpieczenia na znaku towarowym „The Witcher”, które występowało w przypadku poprzedniego kredytu.

Ustanowienie zabezpieczenia na hipotece nieruchomości w Nowym Sączu nie wpływa na realizację planów Spółki dotyczących sprzedaży tej nieruchomości.

#### 4. INFORMACJA O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB UDZIELENIU GWARANCJI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU

Szczegółowe informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach opublikowane zostały w sekcji „Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego” Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej CD Projekt RED za okres od 01.01.2011 – 30.06.2011.

#### IV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI ZA DANY ROK

Grupa Kapitałowa Optimus nie publikowała prognoz na rok 2011.

#### V. INFORMACJA O ZARZĄDZANIU I NADZOROWANIU PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

##### 1. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Na dzień 01 stycznia 2011 roku w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Optimus S.A. wchodziły następujące osoby:

Rada Nadzorcza	
Katarzyna Ziółek	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Piotr Nielubowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Świetlicki vel Węgorek	Sekretarz Rady Nadzorczej
Grzegorz Kujawski	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Majewski	Członek Rady Nadzorczej

Zarząd	
Adam Kiciński	Prezes Zarządu
Marcin Iwiński	Członek Zarządu

Zgodnie z informacjami przekazanymi w raporcie bieżącym nr 32/2011 z dnia 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 12 maja 2011 roku, w związku z wygaśnięciem mandatów członków Zarządu dotychczasowej kadencji, które nastąpiło z dniem zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za rok 2010, postanowiła w drodze głosowań tajnych o powołaniu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu nowej kadencji Pana Adama Kicińskiego oraz funkcji Członka Zarządu nowej kadencji Pana Marcina Iwińskiego, tj. na okres od dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za rok 2010 do dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego CD Projekt RED S.A. za rok 2012.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Optimus, w związku z wygaśnięciem wraz z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za rok 2010 mandatu Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Piotra Nielubowicza, postanowiła w głosowaniu tajnym powołać go do pełnienia funkcji Członka Zarządu nowej kadencji, tj. od dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010 do dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego CD Projekt RED S.A. za rok 2012.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 czerwca 2011 roku postanowiło o powołaniu na Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji i udzieleniu mandatów do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej od dnia odbycia

Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2010 do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012 następujących osób:

- Pana Grzegorza Kujawskiego
- Pana Macieja Majewskiego
- Pana Piotra Pągowskiego
- Pana Adama Świetlickiego Vel Węgorek
- Pani Katarzyny Ziółek

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania w skład Rady Nadzorczej i Zarządu Optimus S.A. wchodziły następujące osoby:

<b>Rada Nadzorcza</b>	
Katarzyna Ziółek	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Piotr Pągowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Majewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Adam Świetlicki vel Węgorek	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Kujawski	Członek Rady Nadzorczej

<b>Zarząd</b>	
Adam Kiciński	Prezes Zarządu
Marcin Iwiński	Członek Zarządu
Piotr Nielubowicz	Członek Zarządu

## 2. AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Akcje CD Projekt RED S.A. posiadane przez osoby zarządzające lub nadzorujące Spółką na dzień publikacji sprawozdania:

<b>Osoba</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Liczba akcji na datę publikacji</b>	<b>Wartość nominalna</b>
Adam Kiciński	Prezes Zarządu	3 137 601	3 137 601
Marcin Iwiński	Członek Zarządu	15 810 313	15 810 313
Piotr Nielubowicz	Członek Zarządu	6 092 072	6 092 072
Katarzyna Ziółek	Przewodniczący RN	10	10

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji CD Projekt RED S.A. S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące CD Projekt RED S.A. nie posiadają bezpośrednio żadnych udziałów lub akcji w jednostkach powiązanych Spółki.

Zgodnie z informacjami przekazanymi w raporcie bieżącym nr 77/2010 z dnia 21 października 2010 roku w dniu 21 października 2010 roku Pan Marcin Iwiński złożył Panu Piotrowi Nielubowiczowi nieodwołalną ofertę sprzedaży akcji w Optimus S.A. (obecnie CD Projekt RED S.A.) w liczbie 1.000.000 akcji Optimus S.A., uprawniających do 1.000.000 głosów, w ogólnej liczbie głosów Optimus S.A.

Termin związania ww. ofertą sprzedaży obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Informacje o zmianie stanu posiadania akcji CD Projekt RED S.A. w okresie od daty przekazania poprzedniego raportu kwartalnego przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta zawarte zostały w kolejnym punkcie niniejszego sprawozdania.

## VI. INFORMACJA O KAPITALE AKCYJNYM I AKCJONARIUSZACH GRUPY

### AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

	<i>Liczba akcji</i>	<i>% udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>	<i>% udział głosów na WZ</i>
<b>Porozumienie<sup>(1)</sup></b>	<b>41 301 299</b>	<b>43,498</b>	<b>41 301 299</b>	<b>43,498</b>
Michał Kiciński	16 261 313	17,126	16 261 313	17,126
Marcin Iwiński	15 810 313	16,651	15 810 313	16,651
Piotr Nielubowicz	6 092 072	6,416	6 092 072	6,416
Adam Kiciński	3 137 601	3,304	3 137 601	3,304
<b>PKO TFI S.A.<sup>(2)</sup></b>	<b>9 000 000</b>	<b>9,479</b>	<b>9 000 000</b>	<b>9,479</b>
<b>TFI Allianz Polska S.A.<sup>(3)</sup></b>	<b>6 644 570</b>	<b>6,998</b>	<b>6 644 570</b>	<b>6,998</b>
<b>Pozostały akcjonariat</b>	<b>38 004 131</b>	<b>40,025</b>	<b>38 004 131</b>	<b>40,025</b>

<sup>(1)</sup> Porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, tj. Pana Michała Kicińskiego, Pana Marcina Iwińskiego, Pana Piotra Nielubowicza, Pana Adama Kicińskiego

<sup>(2)</sup> Stan akcji zgodny z zawiadomieniem przekazanym w Raporcie Bieżącym nr 19/2011 z dnia 25 lutego 2011 roku.

<sup>(3)</sup> Stan akcji zgodny z zawiadomieniem przekazanym w Raporcie Bieżącym nr 54/2011 z dnia 12 sierpnia 2011 roku.

Udział procentowy w kapitale zakładowym oraz na walnym zgromadzeniu Spółki wyliczony został w oparciu o ostatnie dostępne zawiadomienia otrzymane przez Spółkę od akcjonariuszy w odniesieniu do wysokości kapitału zakładowego na dzień publikacji sprawozdania.

W raporcie bieżącym 45/2011 z dnia 18 lipca 2011 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 18 lipca 2011 roku otrzymał zawiadomienia od osób mających dostęp do informacji poufnych, dotyczące zbycia akcji Spółki:

1) zawiadomieniem z dnia 18 lipca 2011 roku pan Adam Kiciński, Prezes Zarządu Spółki, poinformował o zbyciu przez niego w dniu 14 lipca 2011 roku, poza rynkiem regulowanym, w wyniku realizacji opcji kupna wynikającej z umowy zawartej w dniu 21 października 2010 roku z panem Michałem Nowakowskim, 12.500 akcji Spółki., po cenie emisyjnej wynoszącej 1zł za jedną akcję.

2) zawiadomieniem z dnia 18 lipca 2011 roku pan Marcin Iwiński, Członek Zarządu Spółki, poinformował o zbyciu przez niego w dniu 14 lipca 2011 roku, poza rynkiem regulowanym, w wyniku realizacji opcji kupna wynikającej z umowy zawartej w dniu 21 października 2010 roku z panem Michałem Nowakowskim, 100.938 akcji Spółki, po cenie emisyjnej wynoszącej 1zł za jedną akcję.

3) zawiadomieniem z dnia 18 lipca 2011 roku pan Piotr Nielubowicz, Członek Zarządu Spółki poinformował, o zbyciu przez niego w dniu 14 lipca 2011 roku, poza rynkiem regulowanym, w wyniku realizacji opcji kupna wynikającej z umowy zawartej w dniu 21 października 2010 roku z panem Michałem Nowakowskim, 35.625 akcji Spółki, po cenie emisyjnej wynoszącej 1zł za jedną akcję.

4) zawiadomieniem z dnia 18 lipca 2011 roku pan Michał Kiciński, prokurent Spółki, poinformował o zbyciu przez niego w dniu 14 lipca 2011 roku, poza rynkiem regulowanym, w wyniku realizacji opcji kupna wynikającej z umowy zawartej w dniu 21 października 2010 roku z panem Michałem Nowakowskim, 100.937 akcji Spółki, po cenie emisyjnej wynoszącej 1zł za jedną akcję.

Opisane powyżej transakcje sprzedaży akcji dokonane zostały w wyniku zrealizowania przez Pana Michała Nowakowskiego prawa przyjęcia oferty obejmującej nabycie łącznie 250.000 akcji Optimus S.A. od panów Michała Kicińskiego, Marcina Iwińskiego, Piotra Nielubowicza, Adama Kicińskiego zgodnie z warunkami umowy opcji na akcje zawartej 21 października 2010 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 77/2010 z dnia 21 października 2010 r.

Powyższe transakcje sprzedaży były jedynymi zmianami w stanie posiadania akcji CD Projekt RED S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta (to jest Pana Marcina Iwińskiego, Pana Piotra Nielubowicza, Pana Adama Kicińskiego), a także Pana Michała Kicińskiego w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

W raporcie bieżącym 54/2011 z dnia 12 sierpnia 2011 roku Zarząd CD Projekt RED S.A. poinformował, iż w dniu 12 sierpnia 2011 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od TFI Allianz Polska S.A. o następującej treści:

„Fundusz Allianz Platinium FIZ (dalej: Fundusz) w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 69 ust.1 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (DzU nr 184. poz. 1539 ze zm.) niniejszym informuje, że w wyniku nabycia akcji spółki CD Projekt RED S.A. w dniu 8 sierpnia 2011 roku, ilość akcji posiadana przez Fundusz wraz z funduszem Allianz FIO przekroczyła 5% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

Przed zmianą Fundusz Allianz Platinium FIZ posiadał 2 638 988 akcji spółki CD Projekt RED S.A., które stanowiły 2,7793% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 2 638 988 głosów, które stanowiły 2,7793% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce, co wraz z funduszem Allianz FIO dawało 4 689 570 akcji stanowiących 4,9390% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz dawało 4 689 570 głosów, które stanowiły 4,9390% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce.

Po transakcji Fundusz posiada 3 893 988 akcji spółki CD Projekt RED S.A. które stanowią 4,1011% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 3 893 988 głosów, które stanowią 4,1011% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Allianz FIO Fundusz posiada 6 644 570 akcji spółki CD Projekt RED S.A. które stanowią 6,9980% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 6 644 570 głosów, które stanowią 6,9980% udziału w ogólnej liczbie głosów.”

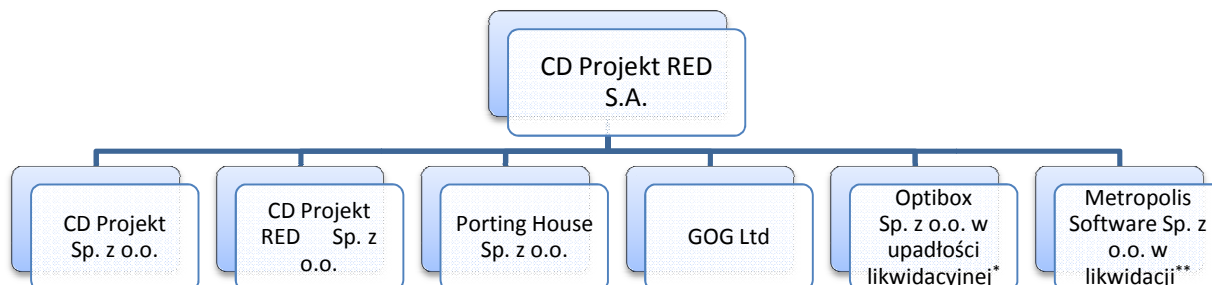
Ponadto Zarząd Spółki informuje, iż jednocześnie do Spółki wpłynęło drugie zawiadomienie TFI Allianz Polska S.A. o następującej treści:

„Fundusz Allianz FIO (dalej: Fundusz) w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 69 ust.1 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (DzU nr 184. poz. 1539 ze zm.) niniejszym informuje, że w wyniku nabycia akcji spółki CD Projekt RED S.A. w dniu 8 sierpnia 2011 roku, ilość akcji posiadana przez Fundusz wraz z funduszem Allianz Platinium FIZ przekroczyła 5% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce. Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 2 050 582 akcji spółki CD Projekt RED S.A., co stanowiło 2,1596% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 2 050 582 głosy, które stanowiły 2,1596% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki, a wraz z funduszem Allianz Platinium FIZ posiadał 4 689 570 akcji, które stanowiły 4,9390% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz dawały 4 689 570 głosów, które stanowiły 4,9390% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce.

Po transakcji Fundusz posiada 2 750 582 akcje spółki CD Projekt RED S.A. które stanowią 2,8969% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 2 750 582 głosy, które stanowią 2,8969% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Allianz Platinium FIZ Fundusz posiada 6 644 570 akcji spółki CD Projekt RED S.A. które stanowią 6,9980% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 6 644 570 głosów, które stanowią 6,9980% udziału w ogólnej liczbie głosów.”

## VII. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH I ORGANIZACYJNYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

### 1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ CD PROJEKT RED ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI



\* W raporcie bieżącym 27/2011 z dnia 20 kwietnia 2011 roku Zarząd Optimus S.A. poinformował, iż 19 kwietnia 2011 roku uzyskał informację, o ogłoszeniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział X Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, upadłości obejmującej likwidację majątku spółki zależnej Optibox Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Powyższe postanowienie zostało wydane w związku ze złożonym przez Zarząd Optibox Sp. z o.o. wnioskiem o ogłoszenie upadłości, o którym Optimus informował w Raporcie Bieżącym nr 1/2011 z dnia 1 stycznia 2011 roku.

\*\* W raporcie bieżącym 112/2010 z dnia 23 grudnia 2010 roku Zarząd Optimus S.A. poinformował, iż w dniu 22 grudnia 2010 roku NWZ spółki zależnej Metropolis Software Sp. z o.o. podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu i o przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego.

	<i>udział w kapitale</i>	<i>udział w prawach głosu</i>	<i>metoda konsolidacji</i>
<b>CD PROJEKT RED S.A.</b>	jednostka dominująca	-	pełna
CD Projekt Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
CD Projekt RED Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
Porting House Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
GOG Ltd.	100%	100%	pełna
Optibox Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej*	100%	100%	-
Metropolis Software Sp. z o.o. w likwidacji*	100%	100%	-

\* Niniejsze spółki nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na podstawie kryterium istotności danych.

### 2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Zgodnie z informacjami przekazanymi w raporcie bieżącym nr 2/2011 z dnia 3 stycznia 2011 roku w dniu 28 grudnia 2010 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Optimus S.A. ze spółką zależną CDP Investment Sp. z o.o.

Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (połączenie przez przejęcie) przez przeniesienie całego majątku CDPI (jako spółki przejmowanej) na Spółkę (jako spółkę przejmującą). W związku z tym, że Spółka posiadała 100% w kapitale zakładowym CDPI połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 oraz 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, bez wymiany udziałów CDPI na akcje Spółki, oraz bez obowiązku poddawania planu połączenia badaniu przez biegłego i sporządzania przez niego opinii przewidzianej w art. 503 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Spółka przejmowana prowadziła obsługę księgowo-prawną, finansową, administracyjną oraz kadrową spółek z grupy kapitałowej. W wyniku połączenia Optimus S.A. (obecnie CD Projekt RED S.A.) przejmując z CDP Investment Sp. z o.o. posiadane w tym celu zasoby rozpoczął świadczenie opisanych usług na rzecz podmiotów powiązanych.

Połączenie stanowiło realizację polityki Spółki zakładającej uporządkowanie i uproszczenie struktury organizacyjno-prawnej w grupie kapitałowej. Połączenie miało na celu wzmocnienie potencjału łączących się spółek oraz zwiększenie możliwości konkurencyjności Grupy na rynku, co powinno w istotny sposób przyczynić się do zwiększenia finansowej stabilności działania, a w dłuższym okresie do wzrostu wartości dla akcjonariuszy Spółki.

Ponadto w wyniku połączenia Optimus S.A. stał się bezpośrednio 100% udziałowcem spółek zależnych od CDP Investment Sp. z o.o. w tym między innymi CD Projekt Sp. z o.o., CD Projekt RED Sp. z o.o. oraz GOG Ltd.

### 3. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W ramach działalności Grupy CD Projekt RED występują głównie następujące rodzaje transakcji pomiędzy podmiotami powiązanyymi:

- sprzedaż licencji pomiędzy CD Projekt Red Sp. z o.o. a CD Projekt Sp. z o.o. oraz GOG Ltd w ramach działalności realizowanej przez poszczególne podmioty,
- pożyczki - zarówno pomiędzy spółkami, jak i pomiędzy akcjonariuszami a spółkami Grupy CD Projekt RED,
- świadczenie usług typu: księgowo, prowadzenia kadr i płac, prawne, finansowe, administracyjne i zarządcze realizowane do dnia 28 grudnia 2010 roku głównie przez CDP Investment Sp. z o.o., a po tej dacie przez CD Projekt RED S.A.
- podnajem powierzchni biurowej

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanyymi zawierane są na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności gospodarczej prowadzonej przez podmioty Grupy CD Projekt RED.

---

## VIII. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

### CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO, A TAKŻE SPOSOBY OGRANICZENIA RYZYKA

#### Czynniki ryzyka specyficzne dla działalności Grupy

Ryzyko związane z odbiorcami

CD Projekt Sp. z o.o., prowadząca działalność w segmencie dystrybucji gier i filmów w Polsce, sprzedaje swoje produkty głównie poprzez specjalistyczne sieci handlowe (Empik, MediaMarkt, Saturn), jak również sieci hipermarketów (m.in. Auchan, Real, Tesco, Carrefour). Umowy z odbiorcami zawarte na czas nieokreślony mogą zostać wypowiedziane zgodnie z terminami wypowiedzenia określonymi w poszczególnych umowach, zaś umowy zawierane na okres jednego roku mogą nie zostać przedłużane na kolejne okresy. W celu minimalizacji tego ryzyka spółka aktywnie stara się utrzymywać dobre relacje z istniejącymi partnerami oraz dywersyfikować sieć sprzedaży poprzez otwieranie nowych kanałów dystrybucji.

W segmencie produkcji gier odbiorcami produktów Spółek z Grupy są wydawcy i dystrybutorzy gier, którzy kupują od Spółek z Grupy licencje na wydawanie i dystrybucję gier. Skuteczne pozyskiwanie odbiorców na oferowane tytuły uzależnione jest od wielu czynników (m.in. atrakcyjność samego produktu, plany wydawnicze potencjalnych odbiorców, upodobania konsumentów w poszczególnych krajach lub warunki finansowe oferowane przez odbiorców). CD Projekt Red Sp. z o.o. dokłada starań, aby produkcje studia były każdorazowo na najwyższym możliwym poziomie, co przekłada się na atrakcyjność tych produktów dla ostatecznych konsumentów i jednocześnie ogranicza potencjalne ryzyko wycofania się licencjobiorców i dystrybutorów ze współpracy.

#### Ryzyko utraty znaczących dostawców

Działalność Spółek z Grupy opiera się na współpracy z wydawcami, od których nabywają one na podstawie licencji prawa do wydawania, dystrybucji gier PC, gier na konsole oraz filmów, a także sprzedaży detalicznej przez Internet. Spółka stara się minimalizować potencjalne ryzyko utraty dostawców poprzez ich dywersyfikację i ciągłe działania mające na celu pozyskanie nowych dostawców oferowanych produktów.

W segmencie produkcji gier CD Projekt RED Sp. z o.o. pozyskuje od podmiotów zewnętrznych elementy składowe w procesie produkcji gier takie jak m.in.: systemy fizyki, systemy audio oraz inne specjalistyczne aplikacje i programy komputerowe używane do produkcji gier. Na rynku dostępnych jest wiele rozwiązań, które mogą być wykorzystane w ramach prowadzonej produkcji gier – Spółki monitorują rynek dostępnych rozwiązań i w razie konieczności mogą zostać podjęte działania mające na celu zmianę nabywanych elementów składowych w procesie produkcji.

#### Ryzyko błędnego oszacowania nakładów

Działalność wydawnicza i dystrybucyjna wymaga oszacowania przed datą premiery rynkowej przyszłej wartości sprzedaży licencjonowanych lub importowanych gier i filmów. W praktyce występują znaczące różnice pomiędzy poszczególnymi produktami w zakresie ilości sprzedanych sztuk i zdolności do generowania przez nie przychodów. CD Projekt w oparciu o wieloletnie doświadczenie szacuje potencjał komercyjny każdego tytułu, niemniej jednak nie ma możliwości całkowitego wyeliminowania ryzyka błędnego oszacowania nakładów.

#### Ryzyko opóźnień w produkcji gier

Opóźniające się premiery gier komputerowych są zjawiskiem występującym na rynku gier komputerowych. Produkcja gier komputerowych jest złożonym i kosztownym procesem opartym w dużej mierze na pracy twórczej i artystycznej, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnego oszacowania harmonogramu prac nad konkretnym tytułem, ryzyko wystąpienia problemów technicznych związanych z warstwą programistyczną (np. nie spełnianie przez grę wymogów jakościowych lub problemy z poprawnym działaniem gry) lub brak, bądź niedostateczny poziom finansowania. W odniesieniu do produktów nabywanych przez CD Projekt spółka nie ma wpływu na opóźnienia produkcji po stronie dostawców. W odniesieniu do produkcji własnych realizowanych przez CD Projekt Red Sp. z o.o. spółka aktywnie zarządza harmonogramem prac starając się minimalizować ryzyko potencjalnych opóźnień.

#### Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Utrata kluczowych pracowników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Działalność Spółek z Grupy oraz ich perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia i kwalifikacji osób będących członkami Zarządu, kluczowymi menedżerami oraz kluczowymi pracownikami lub współpracownikami. Spółki Grupy starają się oferować pracownikom rynkowe warunki wynagrodzenia wraz z systemami premii motywacyjnymi przy jednoczesnym stworzeniu dobrych warunków pracy.

#### Ryzyko utraty płynności i ryzyko kredytowe

W ramach Grupy realizacja planów rocznych w tym planów dotyczących bieżącej płynności weryfikowana jest w cyklach miesięcznych z rozbiciem na okresy tygodniowe.

W ramach działalności operacyjnej, w celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności nabywców, prowadzony jest ciągły monitoring spływu należności. Grupa stara się również aktywnie zarządzać pozostałymi dostępnymi składnikami majątku obrotowego.

Grupa ma zapewniony dostęp do finansowania zewnętrznego, w tym kredytów i pożyczek, jak również dysponuje rezerwowymi zasobami finansowymi zarówno w formie gotówki, jak i jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym PKO Skarbowy - FIO. Na poziomie całej Grupy proces zarządzania gotówką odbywa się w taki sposób, że posiadane nadwyżki gotówkowe w jednych podmiotach wchodzących w skład Grupy mogą być pożyczane innym podmiotom z Grupy. Grupa tym samym monitoruje oraz zarządza płynnością na bieżąco w okresie całego roku.



#### Ryzyko związane z umowami kredytowymi oraz ryzyko stopy procentowej

Działalność Spółek z Grupy wymaga stałego dostępu do środków finansowych pochodzących na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z umów kredytowych oraz pożyczek od Akcjonariuszy. Wypowiedzenie umów kredytowych może spowodować konieczność znalezienia alternatywnych źródeł finansowania. Wszystkie zawarte przez Spółki Grupy umowy kredytowe i pożyczki, a także umowy leasingu oparte są o zmienną stopę procentową. Wzrost kosztu kapitału może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Spółki Grupy.

Spółki Grupy na bieżąco monitorują koszt dostępnego finansowania analizując jego wpływ na wynik finansowy Grupy. Analizowane są możliwości refinansowania, odnawiania istniejących pozycji czy pozyskania finansowania alternatywnego w celu ograniczenia kosztów lub ryzyka związanego z danym typem finansowania i udzielonych zabezpieczeń.

#### Testy na utratę wartości aktywów

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Spółka przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Nie ma pewności, że wyniki testów na utratę wartości aktywów przeprowadzone w przyszłości dadzą pozytywne rezultaty.

#### Ryzyko walutowe

##### Ryzyko umocnienia kursu PLN w stosunku do EUR i USD

Ze względu na globalny charakter prowadzonej przez Grupę działalności jest ona narażona na ryzyko związane z nagłymi zmianami kursu złotego w relacji do walut obcych, a w szczególności EUR oraz USD. Znaczna część umów wydawniczo-dystrybucyjnych, których CD Projekt Red Sp. z o.o. jest stroną jako producent gier, bazuje na rozliczeniu w walutach obcych. W związku z tym umocnienie kursu złotego w relacji do walut obcych jest dla Grupy zjawiskiem niepożądanym powodującym zmniejszenie przychodów z tytułu minimum gwarancyjnego oraz tantiem.

Przychody GOG Ltd. generowane są głównie w USD, podczas gdy koszty ponoszone są zarówno w PLN jak i w EUR i USD. W związku z tym, umocnienie kursu PLN w relacji do USD i EUR jest dla Grupy zjawiskiem niepożądanym, powodującym zmniejszenie wyniku realizowanego przez GOG Ltd.

##### Ryzyko osłabienia kursu PLN w stosunku do EUR i USD

CD Projekt działając na rynku wydawców i dystrybutorów gier w Polsce, będąc ich importerem, narażony jest na ryzyko związane z osłabieniem kursu PLN w relacji do USD i EUR. Powoduje to, iż gry sprzedawane na rynku lokalnym stają się relatywnie droższe dla rodzimych konsumentów, a tym samym widocznie spada wolumen ich sprzedaży. Dodatkowo koszty CD Projekt ponoszone z tytułu opłat licencyjnych dla wydawców i producentów gier stają się relatywnie większe, co prowadzi do obniżenia marży.

W ramach Grupy istnieje naturalne częściowe ograniczenie ryzyka występujące pomiędzy poszczególnymi spółkami – zmiany kursów walut obcych korzystne dla podmiotów osiągających przychody w walutach obcych są jednocześnie niekorzystne dla spółek realizujących zakupy w walutach obcych. Analogiczna sytuacja ma również miejsce w przypadku odwrotnego scenariusza. W zależności od okresu występuje różne natężenie poszczególnych rodzajów transakcji w walutach obcych i nie można całkowicie wyeliminować ciężącego na Grupie ryzyka walutowego.

#### Ryzyko związane z wpływem na Spółkę Znacznych Akcjonariuszy

Na datę sprawozdania CD Projekt RED S.A. posiada znacznych akcjonariuszy zgodnie z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. Dodatkowo, Znaczeni Akcjonariusze działają w porozumieniu, w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ze względu na wielkość udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Znaczeni Akcjonariusze działając razem posiadają kontrolę korporacyjną nad Spółką. Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą oni wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak zmiana Statutu, emisja nowych Akcji, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z

Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. Znaczeni Akcjonariusze działając razem, posiadają w praktyce wystarczającą liczbę głosów dla powoływania wszystkich członków Rady Nadzorczej lub większości jej członków w przypadku głosowania grupami. Wybrana przez Znaczących Akcjonariuszy Rada Nadzorcza zdolna jest powoływać Prezesa Zarządu oraz pozostałych jego członków. W związku z powyższymi uprawnieniami korporacyjnymi, Znaczeni Akcjonariusze działając razem mają zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki. Inwestorzy Spółki nie powinni zakładać, że Znaczeni Akcjonariusze będą zawsze działali w interesie pozostałych Akcjonariuszy Spółki.

## **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w którym Grupa prowadzi działalność**

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej oraz ze skutkami światowego kryzysu finansowego i międzynarodowych problemów z zadłużeniem, spowolnieniem gospodarczym oraz spadkiem koniunktury na rynku gier komputerowych

Kondycja gospodarki światowej, w tym skutki światowego kryzysu finansowego oraz skutki pogorszenia sytuacji gospodarczej na świecie, jak i w Polsce, wpływają na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.

Negatywna sytuacja makroekonomiczna może powodować zachowawcze postawy konsumentów, co w konsekwencji może mieć wpływ na wyniki sprzedaży produktów w oficjalnych segmentach dystrybucji. Ponadto, wynikiem światowego kryzysu finansowego jest utrudniony dostęp do pozyskania środków finansowych, co w ujęciu globalnym może wpływać m.in. na zmniejszenie liczby produkowanych gier. Spółki grupy starają się monitorować wpływ sytuacji globalnej na rynki, na których operują i w miarę możliwości maksymalnie dostosowywać prowadzoną działalność do zmieniającej się sytuacji.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Regulacje prawne w Polsce są przedmiotem częstych zmian legislacyjnych. Pewne zagrożenie mogą więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego oraz przepisów prawa pracy. Każda zmiana przepisów może zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy - spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Grupy. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowe).

Spółki Grupy w ramach prowadzonej działalności podlegają regulacjom prawnym obowiązującym w krajach, w których oferują swoje produkty oraz częściowo również regulacjom prawnym obowiązującym w krajach, z których kupują lub licencjonują wydawane przez siebie produkty na bazie umów zawieranych często według jurysdykcji kraju dostawcy.

Grupa nie ma wpływu na zmiany regulacji prawnych.

Ryzyko związane z działaniami konkurentów

Na wyniki osiągnięte przez Grupę może mieć wpływ strategia obrona przez firmy konkurencyjne, ich pozycja finansowa oraz zdolność do pozyskiwania kapitału na korzystnych warunkach. Grupa może napotkać rywalizację ze strony firm konkurencyjnych w szczególności na etapie pozyskania praw do wydawania i dystrybucji gier, realizowanych kampanii marketingowych oraz wprowadzania produktów do kanałów dystrybucyjnych.

Grupa stara się minimalizować wspomniane ryzyko poprzez aktywną politykę wydawniczą oraz utrzymanie dobrych relacji z dostawcami. Jednocześnie spółki Grupy starają się zdywersyfikować zarówno źródła dostaw jak i kanały sprzedaży.

#### Ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Grupy

Niekorzystnie na przychody Grupy wpływa działalność osób nielegalnie rozpowszechniających produkty Grupy bezpośrednio lub za pośrednictwem Internetu bez zgody ich producentów czy wydawców, łamiąc w ten sposób prawa autorskie. Spółki Grupy nie mają bezpośredniego wpływu na poziom nielegalnego rozpowszechniania produktów Grupy. W ramach dostępnych możliwości spółki Grupy starają się oferować klientowi ostatecznemu produkty w różnych przedziałach cenowych i atrakcyjnych edycjach wydawniczych – zarówno na rynku krajowym jak i w ramach działalności realizowanej przez GOG Ltd.

#### Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi w branży

Na świecie istnieje tendencja do konsolidacji spółek wydawniczych na rynku gier komputerowych oraz konsolowych. Procesy te mogą spowodować umocnienie pozycji rynkowej kilku silnych dostawców. Procesy konsolidacji mogą doprowadzić do utraty kluczowych dostawców na skutek zmiany partnera handlowego wymuszonej decyzjami spółki przejmującej.

W celu przeciwdziałania utracie dostawców spółki Grupy starają się utrzymywać dobre relacje z dostawcami. Jednocześnie spółki Grupy starają się dywersyfikować źródła dostaw.

#### Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii

W segmencie elektronicznej rozrywki, na którym działa Grupa, ma miejsce szybki rozwój stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych. Duże tempo rozwoju produktów powoduje konieczność szybkiego dostosowania się do zmian poprzez ciągłe opracowywanie nowoczesnych rozwiązań i oferowanie coraz bardziej zaawansowanych produktów. Zmiany technologiczne mogą mieć również wpływ na metody dostarczania gier i filmów konsumentom a także na platformy systemowe, na których gra się w gry komputerowe.

Spółki Grupy starają się monitorować zmiany technologii mogące mieć wpływ na prowadzoną działalność i na bieżąco adaptować strategię do pojawiających się zmian technologicznych.

## **IX. OPIS ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PAŃSTWOWEJ**

---

### **Spory z wniosku lub z powództwa CD Projekt RED S.A.**

Sprawa z powództwa CD Projekt Red SA (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 domagała się odszkodowania w związku z wydaniem przez Inspektora Kontroli Skarbowej z Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie decyzji z dnia 27 grudnia 2001 roku określającej zobowiązania Spółki związane z podatkiem VAT, na łączną kwotę 16 367,4 tys. zł. Decyzja ta została utrzymana w mocy decyzją Izby Skarbowej w Krakowie z dnia 3 kwietnia 2002 roku oraz decyzją Urzędu Skarbowego z dnia 21 listopada 2002 roku w sprawie orzeczenia odpowiedzialności Spółki, jako osoby trzeciej (na zasadzie sukcesji uniwersalnej) za zaległości podatkowe poprzednika prawnego Spółki. Przedmiotowe decyzje zostały uchylone wyrokiem NSA w Warszawie z dnia 24 listopada 2003 roku, jako niezgodne z prawem.

Sąd Okręgowy w Krakowie, rozpoznający pozew Spółki, w dniu 12 stycznia 2007 roku postanowił zawiesić postępowanie w sprawie do czasu prawomocnego zakończenia sprawy toczącej się przed Sądem Rejonowym dla m. st. Warszawy – Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Sprawa ta dotyczyła uchylecia przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 9 listopada 2006 roku postanowienia o wpisie w Krajowym Rejestrze Sądowym i przekazania sprawy do ponownego rozpoznania. Wpis dotyczył podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o Akcje serii D.

Spółka w dniu 23 kwietnia 2008 r. skierowała do Sądu Okręgowego w Krakowie pismo z prośbą o podjęcie postępowania zawieszono postanowieniem z dnia 12 stycznia 2007 roku. Zawieszono postępowanie zostało podjęte i 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. Na datę publikacji sprawozdania Sąd Okręgowy w Krakowie ponownie rozpoznaje tę sprawę. W dniu 19 listopada 2009 r. Sąd Okręgowy postanowił o powołaniu biegłego celem zbadania związku przyczynowego pomiędzy szkodą wyrządzoną Optimus, a wydaniem niezgodnych z prawem decyzji podatkowych oraz skutków majątkowych wydania wyżej wymienionych decyzji po stronie Optimus. Biegły wydał opinię w sprawie, doręczoną pełnomocnikowi Spółki w styczniu 2011 roku. Pełnomocnik złożył pismo procesowe z zastrzeżeniami do opinii biegłego, a po uzyskaniu odpowiedzi biegłego - replikę. W dniu 8 sierpnia 2011 odbyła się rozprawa, na której Sąd rozpatrzył część wniosków dowodowych strony powodowej, wydał szereg postanowień porządkowych oraz wyznaczył – celem przesłuchania świadków, trzy terminy rozprawy, tj. na dzień 3, 5 i 10 października 2011 r.

Spór ten może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki, jednakże skutkujący wyłącznie poprawą jej sytuacji finansowej w przypadku uzyskania wyroku zasądzającego.

#### Sprawa z powództwa Optimus S.A. przeciwko Michałowi Lorencowi o zapłatę

W dniu 10 kwietnia 2009 roku Optimus złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko Panu Michałowi Lorencowi – byłemu Prezesowi Zarządu. CD Projekt RED S.A. domaga się zapłaty odszkodowania w kwocie 507,3 tys. zł za straty, jakie poniósł 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.

Rozprawa wyznaczona przez Sąd na dzień 2 czerwca 2010 r. nie odbyła się. Spółka oczekuje na wyznaczenie kolejnego terminu.

W połowie lutego 2011 roku złożone zostało pismo z prośbą o wyznaczenie terminu rozprawy. Z informacji uzyskanych w lipcu bieżącego roku wynika, że nadal nie ma wyznaczonego terminu rozprawy.

### **Sprawy karne, w których CD Projekt RED S.A. ma status pokrzywdzonego**

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

W dniu 27 kwietnia 2009 r. Prokuratura Okręgowa przesłała 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. W dniu 27 maja 2009 r. pełnomocnik Optimus S.A. skierował do Sądu w imieniu spółki oświadczenie o zamiarze działania w charakterze oskarżyciela posiłkowego.

W połowie lutego 2011 roku złożone zostało pismo z prośbą o wyznaczenie terminu rozprawy.

Rozprawa odbyła się w dniach 9 maja, 20 czerwca, 11 lipca oraz 4 sierpnia 2011 roku. Przesłuchani zostali oskarżeni oraz część świadków. Kolejny termin rozprawy wyznaczony jest na dzień 27 października 2011 r.

W przypadku skazania oskarżonych sąd może orzec obowiązek naprawienia szkody na rzecz CD Projekt RED S.A. w kwocie co najmniej 105 tys. zł.

### **Spory sądowe dotyczące podmiotu zależnego**

#### Sprawa z powództwa Namco Bandai Partners SAS

Spółka zależna od CD Projekt RED S.A. – CD Projekt RED Sp. z o.o. otrzymała 6 lipca 2011 roku zawiadomienie o złożonym przed sądem gospodarczym w Lyonie (Francja) powództwie przez Namco Bandai Partners SAS z siedzibą we Francji. W swoim pozwie francuska spółka, będąca jednym z dystrybutorów CD Projekt RED Sp. z o.o. zażądała stwierdzenia niemożliwości ewentualnego rozwiązania łączącej ją z CD Projekt RED Sp. z o.o. umowy dystrybucyjnej dotyczącej gry „Witcher 2: Assassins of Kings” na platformę PC w związku z wstrzymaniem przez Namco płatności należnych z tytułu umowy w wysokości 1.025.000 EUR, co według pozwu Namco było wynikiem niedotrzymania przez CD Projekt RED Sp. z o.o. warunków umowy dystrybucyjnej, w tym niemożliwienia Namco realizacji opcji pierwszeństwa w stosunku do dystrybucji gry „Witcher 2: Assassins of Kings” na platformę Xbox 360

a także bezpodstawne zdaniem powoda usunięcie z gry zabezpieczeń DRM przeciwdziałających nielegalnemu rozpowszechnianiu oprogramowania oraz ograniczeń regionalizujących grę terytorialnie.

Zgodnie z tymczasowym postanowieniem sądu gospodarczego rozpatrującego sprawę z dnia 19 lipca 2011 roku, wstrzymana płatność na rzecz CD Projekt RED Sp. z o.o. ma zostać zdeponowana na koncie Dziekana Izby Adwokackiej w Lyonie przy jednoczesnym wstrzymaniu możliwości rozwiązania przedmiotowej umowy do czasu rozstrzygnięcia właściwego sporu między stronami. Jednocześnie sąd w wydanym postanowieniu tymczasowym nakazał CD Projekt RED Sp. z o.o. wstrzymanie do czasu rozstrzygnięcia sporu realizacji umowy zawartej z firmą THQ Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii, a dotyczącej dystrybucji gry „Witcher 2: Assassins of Kings” na platformę XBOX 360 na terytoriach Europy Zachodniej, Azji i Pacyfiku oraz Centralnej i Południowej Ameryki.

Zarząd Spółki CD Projekt RED S.A. w Raporcie Bieżącym nr 57/2011 z dnia 25 sierpnia 2011 roku poinformował, iż powziął od spółki zależnej – firmy CD Projekt Red Sp. z o.o. („CDP Red”) informację o wydanym w dniu 24 sierpnia 2011 roku przez Sąd Apelacyjny w Lyonie (Francja) postanowieniu w przedmiocie złożonej przez CDP Red apelacji dotyczącej ustanowionych zabezpieczeń w ramach toczącego się postępowania, wszczętego na wniosek firmy Namco Bandai Partners S.A.S z siedzibą we Francji („Namco”).

W wydanym postanowieniu Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy tymczasowe zabezpieczenia ustanowione na podstawie wcześniejszego postanowienia Sądu Handlowego z dnia 19 lipca 2011 roku z zakresie niemożliwości rozwiązania umowy dystrybucyjnej pomiędzy CDP Red i Namco dotyczącej gry „Witcher 2: Assassins of Kings” na platformę PC, o której spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 61/2010 w dniu 20 września 2010 roku oraz przekazania przez Namco w charakterze sekwestru wymagalnej płatności wynikającej z tej Umowy w wysokości 1.025.000 Euro na ręce Dziekana Izby Adwokackiej w Lyonie, w tym także nakazał wstrzymanie realizacji umowy dotyczącej dystrybucji przez firmę THQ Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii gry „Witcher 2: Assassins of Kings” na platformę Xbox 360 na terytorium Europy Zachodniej, Azji i Pacyfiku oraz Centralnej i Południowej Ameryki, o której Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 41/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku, do czasu rozstrzygnięcia sporu pomiędzy Namco a CDP Red.

Ponadto w wydanym postanowieniu Sąd Apelacyjny określił, iż ustanowione zabezpieczenia tymczasowe wygasną bądź wraz z uprawomocnieniem się orzeczenia Sądu co do meritum sporu, bądź stracą ważność 10 grudnia 2011 roku.

Termin właściwej rozprawy w przedmiocie złożonego przez Namco Bandai Partners SAS powództwa wyznaczony został na 27 września 2011 roku.

## X. INFORMACJA O BADANIU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

---

Wyboru rekomendowanej przez Zarząd Spółki firmy PKF Audyt Sp z o.o. na audytora dokonującego przeglądu półrocznego oraz badającego roczne sprawozdania finansowe Spółki (jednostkowe i skonsolidowane) za 2011 rok dokonała Rada Nadzorcza Spółki w dniu 12 maja 2011 roku. Umowa została podpisana w dniu 5 lipca 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 było przeglądane przez PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy zawartej w dniu 5 lipca 2011 roku.

## XI. PODPISY

---

Adam Kiciński  
Prezes Zarządu

Marcin Iwiński  
Członek Zarządu

Piotr Nielubowicz  
Członek Zarządu