



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ CD PROJEKT RED
W
Warszawie
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia CD PROJEKT RED S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CD PROJEKT RED, w której jednostką dominującą jest spółka CD PROJEKT RED S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 74 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

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

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce dominującej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT RED przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPY KAPITAŁOWEJ CD PROJEKT RED

W
Warszawie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

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

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	10
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	10
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa CD PROJEKT RED

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Jagiellońska 74, 03-301 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	06.04.2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000006865
REGON:	492707333
NIP:	734-28-67-148

W dniu 25 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dokonał rejestracji zmiany statutu Spółki dominującej polegającej na zmianie firmy spółki z dotychczasowej Optimus S.A. na CD Projekt RED S.A.

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest: dystrybucja i produkcja gier komputerowych.

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień bilansowy oraz na dzień wydania opinii kapitał zakładowy Spółki wynosił 94 950 tys. zł. Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień wydania opinii przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość	Udział
			nominalna akcji zł	w kapitale zakładowym (w %)
Michał Kiciński	16 261 313	17,1%	16 261 313	17,1%
Marcin Iwiński	15 810 313	16,7%	15 810 313	16,7%
Piotr Nielubowicz	6 092 072	6,4%	6 092 072	6,4%
Adam Kiciński	3 137 601	3,3%	3 137 601	3,3%
PKO TFI S.A	9 000 000	9,5%	9 000 000	9,5%
TFI Allianz Polska S.A	6 644 570	7,0%	6 644 570	7,0%
Pozostali < 5%	38 004 131	40,0%	38 004 131	40,0%
	94 950 000	100,0%	94 950 000,0	100,0%

W 2011 r. kapitał zakładowy został podwyższony o wartość 12 112 800 zł w wyniku emisji:

- 7 112 800 akcji serii I (rejestracja w dniu 16.02.2011 r.),
- 5 000 000 akcji serii K (rejestracja w dniu 15.03.2011 r.)

o wartości nominalnej 1 zł i wartości emisyjnej 1,80 zł każda akcja.

W dniu 30 września 2011 roku na mocy postanowienia właściwego Sądu Rejonowego zostało zarejestrowane połączenie spółki CD Projekt Red Sp. z o.o. (spółka przejmowana) ze spółką CD Projekt Red S.A. (spółka przejmująca). Rozliczenie połączenia nastąpiło w księgach spółki przejmującej metodą nabycia.

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- CD PROJEKT RED S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- CD Projekt Sp. z o.o.,
- Porting House Sp. z o.o.
- GOG Ltd.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka Optibox Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej nie została objęta konsolidacją.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Adam Michał Kiciński - Prezes Zarządu
- Marcin Piotr Iwiński - Członek Zarządu,
- Piotr Marcin Nielubowicz - Członek Zarządu
- Adam Konrad Badowski - Członek Zarządu
- Michał Andrzej Nowakowski - Członek Zarządu

W roku badanym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

dnia 12.05.2011 r. Adam Michał Kiciński został powołany na prezesa Zarządu nowej kadencji,
dnia 12.05.2011 r. Marcin Piotr Iwiński został powołany na członka Zarządu nowej kadencji,
dnia 12.05.2011 r. Piotr Marcin Nielubowicz został powołany na członka Zarządu,
dnia 03.10.2011 r. Adam Konrad Badowski został powołany na członka Zarządu,
dnia 03.10.2011 r. Michał Andrzej Nowakowski został powołany na członka Zarządu.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki.

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

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Zbigniew Telega
Numer w rejestrze: 10935

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Numer rejestru:	KRS 0000019875
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	80.000 zł
Numer NIP:	725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 05.07.2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki CD PROJEKT RED S.A. z dnia 12.05.2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 16.04.2012 r. do 27.04.2012 r.

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

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:

Zwracamy uwagę na fakt, że zgodnie z informacją podaną we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego spółki zależnej CD Projekt Red Sp. z o.o. zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości pomimo, że na dzień 31.12.2010 r. skumulowane straty w kwocie 8 208 341,90 zł przewyższyły wartość połowy kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4 683 341,90 zł. Zgodnie z art. 233 ksh obliuguje to zgromadzenie wspólników do podjęcia uchwały o dalszym istnieniu spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 27.06.2011 r. przez Walne Zgromadzenie OPTIMUS S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13.07.2011 r. oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2128 poz. 138200 w dniu 09.11.2011 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia CD PROJEKT RED S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jagiellońskiej 74 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia OPTIMUS S.A. z dnia 29.04.2005 r.

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
CD PROJEKT RED S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	pełna
CD Projekt Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	pełna
Porting House Sp. z o.o.		brak opinii *	pełna
GOG Ltd.	GCP AUDITORS Ltd.	bez zastrzeżeń	pełna

*dane finansowe spółki nieistotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2. Część analityczna raportu**2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	9 924	5,3%	9 067	5,4%
Wartości niematerialne	77 923	42,0%	72 804	43,5%
Wartość firmy	2 002	1,1%	6 847	4,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	644	0,3%	648	0,4%
Pozostałe aktywa trwałe	269	0,1%	264	0,2%
	90 762	48,9%	89 630	53,5%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	31 112	16,8%	27 739	16,6%
Należności handlowe	31 549	17,0%	17 868	10,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 632	0,9%	625	0,4%
Pozostałe należności	1 208	0,7%	1 097	0,7%
Pozostałe aktywa finansowe	4 229	2,3%		0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	15 415	8,3%	14 945	8,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 819	5,3%	15 610	9,3%
	94 964	51,1%	77 884	46,5%
SUMA AKTYWÓW	185 726	100%	167 514	100%
PASYWA				
	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	94 950	51,1%	82 837	49,5%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	106 705	57,5%	101 751	60,7%
Różnice kursowe z przeliczenia	-278	-0,1%	-734	-0,4%
Niepodzielony wynik finansowy	-101 530	-54,7%	-102 738	-61,3%
Wynik finansowy bieżącego okresu	23 962	12,9%	-3 451	-2,1%
	123 809	66,7%	77 665	46,4%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki		0,0%	9 502	5,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	333	0,2%		0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 874	3,7%	6 309	3,8%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	344	0,2%	106	0,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	30	0,0%	34	0,0%
Pozostałe rezerwy	9	0,0%	5	0,0%
	7 590	4,1%	15 956	9,5%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	13 404	7,2%	23 599	14,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	240	0,1%	168	0,1%
Zobowiązania handlowe	33 567	18,1%	28 093	16,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	163	0,1%	49	0,0%
Pozostałe zobowiązania	6 043	3,3%	21 521	12,8%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	90	0,0%	18	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	209	0,1%	1	0,0%
Pozostałe rezerwy	611	0,3%	444	0,3%
	54 327	29,3%	73 893	44,1%
SUMA PASYWÓW	185 726	100,0%	167 514	100,0%

P

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży	136 210	100,0%	50 446	1,0
Przychody ze sprzedaży produktów	66 696	49,0%	10 952	0,2
Przychody ze sprzedaży usług	5 778	4,2%	5 990	0,1
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	63 736	46,8%	33 504	0,7
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	54 504	40,0%	17 820	0,4
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	11 498	8,4%	2 216	0,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	43 006	31,6%	15 604	0,3
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	81 706	60,0%	32 626	64,7%
Pozostałe przychody operacyjne	9 058	6,7%	1 561	3,1%
Koszty sprzedaży	37 981	27,9%	19 602	38,9%
Koszty ogólnego zarządu	11 586	8,5%	8 061	16,0%
Pozostałe koszty operacyjne	13 575	10,0%	7 199	14,3%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 622	20,3%	-675	-1,3%
Przychody finansowe	1 801	1,3%	1 627	3,2%
Koszty finansowe	2 194	1,6%	1 930	3,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 229	20,0%	-978	-1,9%
Podatek dochodowy	3 267	2,4%	1 879	3,7%
Wynik finansowy netto jednostki przejętej			-594	-1,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	23 962	17,6%	-3 451	-6,8%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0,0%		0,0%
Zysk (strata) netto	23 962	17,6%	-3 451	-6,8%
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	456	0,3%	-43	-0,1%
Różnice z zaokrągleń	-2	0,0%		0,0%
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		0,0%	-3	0,0%
Suma dochodów całkowitych	24 416	17,9%	-3 497	-6,9%

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży			
<u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u> przychody netto	60,0%	64,7%	10,5%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	23,8%	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto	66 dni	69 dni	2024 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	33,3%	53,6%	89,8%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,7	1,1	0,1

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną. Prawidłowo została ustalona wartość firmy powstała w wyniku objęcia kontroli nad spółkami zależnymi objętymi konsolidacją.

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

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

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

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

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

GRUPA KAPITAŁOWA CD PROJEKT RED

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

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

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CD PROJEKT RED sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925