

**Dokumentacja przedkładana do rozpatrzenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu  
CD Projekt Red S.A., zwołanemu na dzień 25 czerwca 2012 roku.**

Spółka w dniu 27 kwietnia 2012 roku opublikowała Raport Roczny, zawierający m.in.:

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2011,
- Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- Opinię i raport z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011,
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CD Projekt RED sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CD Projekt RED za rok 2011,
- Opinię i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CD Projekt RED za rok 2011,

Dokumenty te opublikowane są m.in. na stronie [www.cdprojektred.com](http://www.cdprojektred.com), jak również dostępne w siedzibie Spółki.

---

Uchwały i sprawozdania Rady Nadzorczej przedkładane Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

**Uchwała nr 1  
z dnia 28 maja 2012 roku  
Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna  
w sprawie oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, Sprawozdania  
Finansowego Spółki za rok 2011, wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za  
rok 2011 oraz przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej z  
wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, Sprawozdania  
Finansowego Spółki za rok obrotowy 2011, wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku  
netto za rok 2011.**

Działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza uchwała, co następuje:

§ 1

1. Po przeprowadzeniu analizy Sprawozdania Finansowego Spółki oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011 oraz opinii i raportu z jego badania Rada Nadzorcza Spółki stwierdza, że Sprawozdanie Finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2011 są w istotnym zakresie zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.
2. Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Sprawozdanie Finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu za rok 2011 wnosząc o ich zatwierdzenie.
3. Po przeprowadzeniu oceny Sprawozdania Finansowego, Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok 2011 zawartego w uchwale Zarządu CD Projekt RED S.A. nr 9/2012 z dnia 23 maja 2012 roku, Rada Nadzorcza rekomenduje przeznaczenie zysku netto za rok 2011 w kwocie 21.081.200, 14 PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych.
4. Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Finansowego z Sprawozdania Zarządu z działalności

Spółki oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za rok 2011, w brzmieniu stanowiącym załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej CD PROJEKT RED S.A. z wyników oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2011, Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2011.**

**I. Ocena sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. CD PROJEKT RED Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.**

Rada Nadzorcza wykonując swoje obowiązki, Uchwałą nr 14 z dnia 12 maja 2011 roku, wybrała PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako firmę audytorską do zbadania sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Przedmiotem badania było Sprawozdanie Finansowe obejmujące za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzone w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

Zarząd udostępnił Radzie Nadzorczej opinię i raport uzupełniający opinię do Sprawozdania Finansowego za 2011 r. sporządzone przez firmę audytorską powołaną do badania.

Biegły Rewident o w/w sprawozdaniu w dniu 27 kwietnia 2012 roku wydał opinię, iż zbadane Sprawozdanie Finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia:

- przedstawia rzetelnie wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego w/w Spółki za okres objęty badaniem,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z przepisami wskazanymi w opinii o zbadanym sprawozdaniu oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Wymienione powyżej wyniki badania stanowiły dla Rady Nadzorczej podstawę oceny Sprawozdania Finansowego za 2011 r.

W wyniku dokonanej przez Radę Nadzorczą Spółki oceny przedłożonego Sprawozdania, Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Finansowe za rok 2011 jest w istotnym zakresie zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.

**II. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. CD PROJEKT RED Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.**

Również w przypadku oceny Sprawozdania Zarządu z działalności za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. Rada Nadzorcza posiłkowała się dokumentami sporządzonymi przez wymienioną w punkcie I firmę audytorską. Rada Nadzorcza podziela ocenę biegłego rewidenta wyrażoną w opinii z dnia 27 kwietnia 2012 r. iż sprawozdanie to w istotnym zakresie wypełnia wymogi art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2011 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów

wartościowych, a zwarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

### **III. Ocena wniosku Zarządu CD PROJEKT RED Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie dotyczącego podziału zysku netto za rok 2011.**

Po przeprowadzeniu oceny Sprawozdania Finansowego, Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok 2011 zawartego w uchwale Zarządu CD Projekt RED S.A w uchwale Zarządu CD Projekt RED S.A. nr 9/2012 z dnia 23 maja 2012 roku, Rada Nadzorcza rekomenduje przeznaczenie zysku netto za rok 2011 w kwocie 21.081.200,14 PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych.

**Uchwała nr 2  
z dnia 28 maja 2012 roku  
Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna  
w sprawie oceny Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, Skonsolidowanego  
Sprawozdania Finansowego za rok 2011 oraz przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu  
sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania z działalności Grupy  
Kapitałowej oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2011.**

Działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza uchwała, co następuje:

§ 1

1. Po przeprowadzeniu analizy Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2011 oraz opinii i raportu z jego badania Rada Nadzorcza Spółki stwierdza, że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Spółki oraz Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2011 są w istotnym zakresie zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.
2. Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Spółki oraz Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2011 wnosząc o ich zatwierdzenie.
3. Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2011, w brzmieniu stanowiącym załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej CD Projekt RED S.A. z wyników oceny  
sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za rok 2011.**

Rada Nadzorcza wykonując swoje obowiązki, Uchwałą nr 14 z dnia 12 maja 2011 roku, wybrała PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako firmę audytorską do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. Przedmiotem badania było

skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzone w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

Zarząd udostępnił Radzie Nadzorczej opinię i raport uzupełniający opinię do sprawozdania finansowego za 2011 r. sporządzone przez firmę audytorską powołaną do badania.

Biegły Rewident o w/w sprawozdaniu w dniu 27 kwietnia 2012 roku wydał opinię, iż zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia:

- przedstawia rzetelnie wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za okres objęty badaniem,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z przepisami wskazanymi w opinii o zbadanym sprawozdaniu,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Wymienione powyżej wyniki badania stanowiły dla Rady Nadzorczej podstawę oceny Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2011 r.

W wyniku dokonanej przez Radę Nadzorczą Spółki oceny przedłożonego sprawozdania, Rada Nadzorcza stwierdza, że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2011 jest w istotnym zakresie zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.

Również w przypadku oceny Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. Rada Nadzorcza posiłkowała się dokumentami sporządzonymi przez wymienioną w punkcie I firmę audytorską. Rada Nadzorcza podziela ocenę biegłego rewidenta wyrażoną w opinii z dnia 27 kwietnia 2012 r. iż sprawozdanie to w istotnym zakresie wypełnia wymogi art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2011 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zwarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego.

**Uchwała nr 3**  
**z dnia 28 maja 2012 roku**  
**Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna**  
**w sprawie przyjęcia i przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2011 roku wraz z oceną pracy Rady Nadzorczej oraz zwięzłą oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.**

Działając na podstawie § 14 ust. 2 Statutu Spółki oraz art. III ust. 1 pkt 1 i 2 Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, uchwała się co następuje:

§ 1

1. Rada Nadzorcza przyjmuje sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności w 2011 roku wraz z oceną pracy Rady Nadzorczej oraz zwięzłą oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, w brzmieniu stanowiącym załącznik do niniejszej uchwały.

2. Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Sprawozdanie Rady Nadzorczej CD PROJEKT RED S.A. z działalności w roku 2011 wnosząc o jego zatwierdzenie.

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

### **Sprawozdanie Rady Nadzorczej CD PROJEKT RED S.A.**

z działalności w roku obrotowym 2011 wraz z oceną pracy Rady Nadzorczej oraz zwięzłą oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

#### **1. Skład Rady Nadzorczej w roku sprawozdawczym 2011:**

W roku sprawozdawczym 2011 funkcje w Radzie Nadzorczej pełnili:

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 27 czerwca 2011 roku:

- 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.

W okresie od 27 czerwca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

- Katarzyna Ziółek – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Piotr Pągowski- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Świetlicki vel Węgorek - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Kujawski – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Majewski– Członek Rady Nadzorczej.

#### **2. Zakres prac Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym:**

W 2011 roku liczba i częstotliwość posiedzeń Rady Nadzorczej była zgodna z przepisami prawa, postanowieniami Statutu CD PROJEKT RED S.A. oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

W wyniku podjętych uchwał Rada Nadzorcza m.in.:

- Dokonywała zmian w składzie Zarządu Spółki,
- dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok, sprawozdania z działalności Spółki w 2010 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego pokrycia straty za rok 2010 i przedstawiła wyniki tej oceny Walnemu Zgromadzeniu,
- dokonała wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011, wybierając firmę PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do badania sprawozdań finansowych Spółki,

- opiniowała uchwały przedkładane przez Zarząd pod obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- ustalała jednolite teksty zmienionego Statutu,
- zaopiniowała założenia strategii Spółki.

Wypełniając swoje ustawowe oraz statutowe kompetencje w omawianym okresie, Rada Nadzorcza sprawowała aktywny nadzór we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki.

Przedmiotem obrad Rady Nadzorczej były w szczególności następujące kwestie:

- bieżąca ocena funkcjonowania Spółki oraz kondycji finansowej Spółki, w tym analiza kosztów działalności Spółki,
- nadzór nad procesem konsolidacji Grupy Kapitałowej,
- omawianie planów Zarządu w zakresie strategii Spółki i Grupy Kapitałowej.

### **3. Ocena pracy Rady Nadzorczej w 2011 roku:**

W opinii członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza CD PROJEKT RED S.A. w 2011 roku wywiązała się prawidłowo ze wszystkich obowiązków Rady Nadzorczej Spółki Publicznej wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

W ramach posiadanych uprawnień, Rada Nadzorcza Spółki w 2011 roku przestrzegała ponadto znaczącej części zasad Dobrych Praktyk Spółek Publicznych Spółek notowanych na GPW obowiązujących Rady Nadzorcze Spółek Publicznych.

Z uwagi na pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej, zadania Komitetu Audytu przewidziane ustawą z dnia 7 maja 2011 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, wykonywała Rada Nadzorcza w pełnym składzie.

W ocenie Rady Nadzorczej, obecny skład Rady Nadzorczej zapewnia realizację wszelkich zadań wynikających z funkcji organu nadzoru Spółki Publicznej.

W 2011 roku czynności nadzorcze i kontrolne Rady Nadzorczej CD PROJEKT RED S.A. wykonywane były w sposób stały i z najwyższą starannością. Rada Nadzorcza uważnie obserwowała wszystkie zasadnicze sprawy związane z działalnością Spółki; na wniosek Rady Nadzorczej Zarząd Spółki na bieżąco informował Radę Nadzorczą o sytuacji prawnej Spółki oraz podejmowanych działaniach we wszystkich obszarach działalności.

Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza opierała się na materiałach pisemnych opracowanych przez Zarząd Spółki oraz bieżących informacjach i wyjaśnieniach udzielonych przez Członków Zarządu podczas posiedzeń Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza co do zasady obradowała przy udziale Zarządu z wyłączeniem spraw związanych z oceną pracy Zarządu oraz pozostałych spraw personalnych dotyczących Zarządu.

Oceniając częstotliwość posiedzeń Rady Nadzorczej oraz wnikliwość spraw będących w zainteresowaniu Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2011 Rada Nadzorcza wnioskuje o udzielenie absolutorium Członkom Rady Nadzorczej w osobach: *Katarzyna Ziólek, Piotr*

*Pągowski, Grzegorz Kujawski, Piotr Nielubowicz, Maciej Majewski, Adam Świetlicki vel Węgorek.*

#### **4. Zwięzła ocena sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki:**

W oparciu o analizę sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2011 oraz sprawozdania Zarządu z funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki za rok 2011, Rada Nadzorcza stwierdza, iż:

Sytuacja Spółki w zakresie wskaźników finansowych uległa znaczącej poprawie. Kontynuowana optymalizacja działalności CD Projekt RED S.A. poprzez połączenie ze Spółką CD Projekt Red Sp. z o.o. doprowadziły zgodnie z założeniami Zarządu do poprawy wyniku jednostkowego CD Projekt RED S.A. w roku obrotowym 2011.

Rada Nadzorcza opierając się na informacjach otrzymanych od Zarządu, ocenia, iż Spółka zrealizowała wytyczone przez Zarząd cele w zakresie pozyskania nowych możliwości działalności operacyjnej, w oparciu o zakres działalności realizowany w ramach Grupy CDP Investment Sp. z o.o., poprzez wykorzystanie możliwych synergii w tym obszarze. W wyniku przeprowadzonych zmian CD Projekt RED prowadzi główną działalność biznesową za pośrednictwem trzech podmiotów zależnych: CD Projekt Sp. z o.o., Porting House Sp. z o.o. oraz GOG Ltd. Obecnie podstawą działania spółki CD Projekt RED S.A. jest długoterminowa strategia budowy globalnej Grupy działającej na rynku elektronicznej rozrywki.

W 2011 roku Spółka prowadziła swoją działalność z zachowaniem zasad obowiązujących Spółki Publiczne m.in. zadeklarowanych Zasad Ładu Korporacyjnego.

Za funkcjonowanie systemu kontroli i zarządzania ryzykiem odpowiada w pełni Zarząd Spółki, który w procesie sporządzania sprawozdań okresowych, dokonuje okresowej weryfikacji czynników ryzyka istotnych dla Spółki w trakcie całego roku obrotowego.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za skuteczność funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje bezpośrednio Zarząd. Zarząd odpowiedzialny jest również bezpośrednio za organizację prac związanych ze sporządzaniem wymaganych przez przepisy sprawozdań finansowych. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego Spółki, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Dla Spółki oraz jej Grupy kapitałowej ujednolicone zostały procedury i standardy zarządzania oraz kontroli wewnętrznej głównie w oparciu o praktyki wcześniej wypracowane w Grupie CD Projekt. Jednocześnie spółki Grupy wdrażały praktyki wypracowane w ramach wieloletniej działalności CD Projekt RED S.A. jako podmiotu notowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w odniesieniu do wynikających z tego faktu obowiązków.

W roku 2011 księgi CD Projekt RED S.A. prowadzone były przez własny dział księgowy. Księgi spółek zależnych prowadzone były w ramach zasobów własnych, za wyjątkiem spółki

zagranicznej – GOG Ltd – która do sierpnia 2011 korzystała z usług firmy POWERACCESS FCI ACCOUNTING LTD a po tej dacie rozpoczęła współpracę w zakresie prowadzenia księgowości z firmą Global Consultants Group. Zespół księgowy CD Projekt RED S.A. świadczy odpłatnie usługi księgowe na rzecz podmiotu zależnego Porting House Sp. z o.o. oraz usługi kadrowo płacowe na rzecz CD Projekt Sp. z o.o. i Porting House Sp. z o.o.. Jednocześnie wszystkie podmioty zależne od CD Projekt RED S.A. mają możliwość konsultowania się z specjalistami spółki dominującej w ramach funkcjonującego w Grupie Kapitałowej systemu nadzoru właścicielskiego w tym realizowanego nadzoru legislacyjno-prawnego.

System kontroli wewnętrznej od strony finansowej opiera się na comiesięcznej kontroli wyników w relacji do wcześniej zakładanych planów w poszczególnych spółkach/segmentach Grupy Kapitałowej.

W uzasadnionych przypadkach plany sporządzane przez podmioty zależne wykonywane są w ujęciu wariantowym:

1. plan minimalny – służący bezpiecznemu planowaniu wykorzystania dostępnych zasobów gotówki i źródeł finansowania.
2. plan „celowy” – wyznaczany dyrektorom zarządzającym spółkami jako cel do realizacji cechujący się ambitnymi i agresywnie przyjętymi założeniami których spełnienie wymaga wspólnego zaistnienia wielu pozytywnych okoliczności.

W ramach wdrożonego w 2010 roku systemu raportowania i omawiania wyników, zarząd CD Projekt RED S.A. co miesiąc omawia wyniki i ich relacje do wcześniej przyjętych planów z dyrektorami zarządzającymi poszczególnych spółek/segmentów. Na spotkaniach omawiane są również istotne fakty biznesowe dla każdej ze spółek oraz perspektywy realizacji przyjętych planów w kolejnych miesiącach.

W okresach pomiędzy miesięcznymi spotkaniami zarząd CD Projekt RED S.A. jest w stałym kontakcie operacyjnym z kadrą zarządzającą spółek zależnych i uczestniczy na bieżąco w prowadzonych działaniach biznesowych. Planowanie płynności w ramach Grupy Kapitałowej odbywa się również w cyklach miesięcznych z rozbiciem na okresy tygodniowe co umożliwia optymalizację dostępnych w ramach Grupy środków finansowych przy pomocy wykorzystania narzędzia cash poolingu wdrożonego z bankiem współpracującym ze spółkami Grupy.

Za wyjątkiem zatwierdzonych przez zarząd indywidualnych przypadków podstawą do dokonania płatności w ramach CD Projekt RED S.A. są dokumenty wprowadzone na księgi. Dokument może być wprowadzony na księgi wyłącznie w sytuacji gdy spełnia wszelkie kryteria poprawności rachunkowej i merytorycznej oraz został zatwierdzony przez osoby uprawnione. Za weryfikację powyższego i wprowadzanie dokumentów na księgi odpowiada osoba księgująca. Bieżące płatności realizowane są przez dział finansów we współpracy z działem księgowości.

## **Czynniki ryzyka specyficzne dla działalności CD Projekt RED S.A. i Grupy Kapitałowej CD Projekt RED S.A.:**

### **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 S.A. 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 (CD Projekt Sp. z o.o. oraz GOG Ltd.) opiera się na współpracy z wydawcami, od których nabywają gotowe produkty 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 S.A. 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. Spółka monitoruje rynek dostępnych rozwiązań i w razie konieczności mogą zostać podjęte działania mające na celu zmianę nabywanych elementów składowych lub narzędzi używanych 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. Spółka nie ma wpływu na opóźnienia produkcji po stronie dostawców. W odniesieniu do produkcji własnych realizowanych przez CD Projekt RED S.A. 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 Spółki. Działalność Spółki oraz podmiotów zależnych i ich perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia i kwalifikacji osób będących członkami Zarządu, kluczowymi menedżerami oraz kluczowymi pracownikami lub współpracownikami. W ramach zarządzania tym ryzykiem Spółka stara się oferować pracownikom rynkowe warunki wynagrodzenia wraz z systemami premiiowo motywacyjnymi przy jednoczesnym stworzeniu dobrych warunków pracy.

### **Ryzyko utraty płynności i ryzyko kredytowe**

Realizacja planów rocznych w tym planów dotyczących bieżącej płynności weryfikowana jest bezpośrednio przez Zarząd Spółki w cyklach miesięcznych z rozbiciem na okresy tygodniowe. W ramach działalności operacyjnej w celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności nabywców zewnętrznych prowadzony jest przez służby księgowe ciągły monitoring spływu należności. Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego – pożyczek od akcjonariuszy, jak również dysponuje rezerwowymi zasobami finansowymi zarówno w formie gotówki, jak i jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym PKO Skarbowy - FIO. CD Projekt RED S.A. partycypuje w funkcjonującym na poziomie całej Grupy procesie zarządzania gotówką, który realizowany jest, w taki sposób, że posiadane nadwyżki gotówkowe w jednych podmiotach wchodzących w skład Grupy mogą być pożyczane innym podmiotom z Grupy.

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

Wszystkie zawarte przez CD Projekt RED S.A. umowy pożyczek, a także umowy leasingu oparte są o zmienną stopę procentową. Wzrost kosztu kapitału może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Zarząd CD Projekt RED S.A. na bieżąco monitoruje koszt dostępnego finansowania analizując jego wpływ na wynik finansowy. 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.

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

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. Ponadto, wynikiem światowego kryzysu finansowego jest utrudniony dostęp do pozyskania środków finansowych. Zarząd CD Projekt RED S.A. monitoruje wpływ sytuacji globalnej na rynki, na których operuje bezpośrednio oraz za pomocą podmiotów zależnych i w miarę możliwości maksymalnie dostosowując prowadzoną działalność do zmieniającej się sytuacji.

Opisane powyżej procedury kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Rada Nadzorcza ocenia jako spójne. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce w 2011 roku system kontroli wewnętrznej Spółki i system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, stwierdzając iż ich funkcjonowanie ogranicza główne ryzyka w działalności Spółki.

W ocenie Rady Nadzorczej, w ramach Grupy CD Projekt RED S.A. sytuacja Spółki została ustabilizowana i istnieją pomyślne perspektywy rozwoju dla Spółki.

**Uchwała nr 4**  
**z dnia 28 maja 2012 roku**  
**Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna**  
**w sprawie przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosku o udzielenie**  
**absolutorium Prezesowi Zarządu Panu Adamowi Kicińskiemu z wykonania obowiązków**  
**w roku obrotowym 2011**

Działając na podstawie Zasady nr III ust 1 pkt 3 Dobrych Praktyk stosowanych przez Członków Rad Nadzorczych uchwalonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza uchwała co następuje:

§ 1

Po dokonaniu oceny wykonywania obowiązków Członka Zarządu przez Pana Adama Kicińskiego, Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie przez Walne Zgromadzenie absolutorium Panu Adamowi Kicińskiemu z wykonywania przez niego funkcji w roku obrotowym 2011.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia

**Uchwała nr 5**  
**z dnia 28 maja 2012 roku**  
**Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna**  
**w sprawie przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosku o udzielenie**  
**absolutorium Członkowi Zarządu Panu Piotrowi Nielubowicz, z wykonania obowiązków**  
**w roku obrotowym 2011**

Działając na podstawie Zasady nr III ust 1 pkt 3 Dobrych Praktyk stosowanych przez Członków Rad Nadzorczych uchwalonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza uchwała co następuje:

§ 1

Po dokonaniu oceny wykonywania obowiązków Członka Zarządu przez Pana Piotra Nielubowicz, Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie przez Walne Zgromadzenie absolutorium Panu Piotrowi Nielubowicz z wykonywania przez niego funkcji w roku obrotowym 2011.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia

**Uchwała nr 6  
z dnia 28 maja 2012 roku  
Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna  
w sprawie przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosku o udzielenie  
absolutorium Członkowi Zarządu Panu Marcinowi Iwińskiemu z wykonania  
obowiązków w roku obrotowym 2011**

Działając na podstawie Zasady nr III ust 1 pkt 3 Dobrych Praktyk stosowanych przez Członków Rad Nadzorczych uchwalonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza uchwała co następuje:

§ 1

Po dokonaniu oceny wykonywania obowiązków Członka Zarządu przez Pana Marcina Iwińskiego, Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie przez Walne Zgromadzenie absolutorium Panu Marcinowi Iwińskiemu z wykonywania przez niego funkcji w roku obrotowym 2011.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia

**Uchwała nr 7  
z dnia 28 maja 2012 roku  
Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna  
w sprawie przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosku o udzielenie  
absolutorium Członkowi Zarządu Panu Michałowi Nowakowskiemu z wykonania  
obowiązków w roku obrotowym 2011**

Działając na podstawie Zasady nr III ust 1 pkt 3 Dobrych Praktyk stosowanych przez Członków Rad Nadzorczych uchwalonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza uchwała co następuje:

§ 1

Po dokonaniu oceny wykonywania obowiązków Członka Zarządu przez Pana Michała Nowakowskiego, Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie przez Walne Zgromadzenie absolutorium Panu Michałowi Nowakowskiemu z wykonywania przez niego funkcji w roku obrotowym 2011.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Uchwała nr 8  
z dnia 28 maja 2012 roku  
Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna  
w sprawie przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosku o udzielenie  
absolutorium Członkowi Zarządu Panu Adamowi Badowskiemu z wykonania  
obowiązków w roku obrotowym 2011**

Działając na podstawie Zasady nr III ust 1 pkt 3 Dobrych Praktyk stosowanych przez Członków Rad Nadzorczych uchwalonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza uchwała co następuje:

§ 1

Po dokonaniu oceny wykonywania obowiązków Członka Zarządu przez Pana Adama Badowskiego, Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie przez Walne Zgromadzenie absolutorium Panu Adamowi Badowskiemu z wykonywania przez niego funkcji w roku obrotowym 2011.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Uchwała nr 9**  
**z dnia 28 maja 2012 roku**  
**Rady Nadzorczej Spółki CD Projekt RED Spółka Akcyjna**  
**.w sprawie zaopiniowania wniosków Zarządu przedłożonych do rozpatrzenia przez**  
**Walne Zgromadzenie**

Zgodnie z wnioskiem Zarządu, działając na podstawie art. III ust. 1 pkt 3 Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, uchwała się co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wnioski Zarządu CD Projekt RED S.A. do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podjęcie uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy planowanego na dzień 25 czerwca 2012 roku w brzmieniu przedłożonym przez Zarząd, stanowiącym załącznik do uchwały Zarządu nr 12/2012 z dnia 23 maja 2012 roku w sprawie zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CD Projekt RED S.A. na dzień 25 czerwca 2012 roku oraz przedłożenia Radzie Nadzorczej do zaopiniowania spraw mających być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CD Projekt RED S.A.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.