

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej CD PROJEKT RED S.A.
z działalności w roku obrotowym 2011 wraz z oceną pracy Rady Nadzorczej oraz
związłą 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 Ziótek – 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 Ziótek – 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.

1. 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 PortingHouse 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 dostosowuje 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.

Podpisy Członków Rady Nadzorczej
CD PROJEKT RED S.A.

Grzegorz Kujawski

Maciej Majewski

Piotr Pągowski

Adam Świetlicki vel Węgorek

Katarzyna Ziółek