

W dniu 16 grudnia 2011 roku została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki CD PROJEKT S.A.

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

Wartość godziwa uprawnień programu motywacyjnego została wyceniona przy użyciu nowoczesnych metod inżynierii finansowej oraz nowoczesnych metod numerycznych przez licencjonowanego Aktuariusza wpisanego do rejestru aktuariuszy prowadzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Do wyceny programu motywacyjnego zostały uwzględnione następujące założenia:

Dzień wyceny:

Pierwsza transza uprawnień została przyznana w dniu 6 marca 2012 roku a kolejna w dniu 5 września 2012 roku.

Klasyfikacja warunków wyceny:

Warunek dotyczący zwrotu w relacji akcji do zwrotu z indeksu WIG oraz warunek, że cena rynkowa w dniu wykonania uprawnienia będzie powyżej ceny wykonania, zostały potraktowane jako warunki rynkowe.

Warunki dotyczące wzrostu zysków netto zostały potraktowane jako nierynkowe.

Warunki związane z wypełnieniem formalności (np. prawidłowe wypełnienie dokumentów w określonym czasie), warunki lojalnościowe i inne niezwiązane z kursem akcji zostały potraktowane jako warunki nierynkowe. Podobnie został potraktowany warunek dożycia do okresu realizacji praw z uprawnień i inne podobne.

Liczba akcji na dzień przyznania:

Do dnia wyceny uprawnień Jednostka wyemitowała 94 950 000 akcji.

Liczba przyznanych uprawnień:

W ramach realizacji programu motywacyjnego w pierwszej transzy przyznano 1 450 000 uprawnień oraz 100 000 uprawnień w drugiej transzy. Ponadto na skutek niespełnienia kryterium lojalnościowego z dniem 31 sierpnia 2012 roku wygasło 50 000 uprawnień, natomiast 19 grudnia 2013 roku dwie spośród objętych programem motywacyjnym osób, na mocy złożonych oświadczeń zrzekły się praw do przysługujących im uprawnień w ramach Programu motywacyjnego wraz z objęciem tego samego dnia 5% udziałów w kapitale cdp.pl Sp. z o.o. Na dzień ustanowienia programu motywacyjnego prognozowany koszt wprowadzenia go wyniósł 2,20 zł w przeliczeniu na jedną akcję objętą programem.

Cena akcji na dzień przyznania:

W dniach przyznania wartość akcji na zamknięcie sesji wynosiła odpowiednio 5,41 zł i 4,28 zł.

Zmienność i korelacja:

Przyjęto, iż historyczna zmienność cen akcji Spółki może być niereprezentatywna w związku z przeobrażeniami jakie miały miejsce w spółce to jest w wyniku całkowitej zmiany profilu działalności spółki wynikającej z połączenia Optimus S.A. z Grupą CDP Investment. W związku z powyższym zdecydowano uwzględnić historyczną zmienność cen akcji podmiotów porównywalnych. Ponieważ rynek takich podmiotów w Polsce jest bardzo płytki zdecydowano się odnieść do spółek notowanych na giełdach zagranicznych.

Zmienność WIG została oszacowana na podstawie historycznej zmienności.

Przy szacowaniu korelacji zdecydowano się nie korzystać z korelacji ze spółkami zagranicznymi, ze względu na specyfikę tego parametru, który niejako reprezentuje wpływ ogólnych nastrojów inwestorów na notowania Spółki. Mimo krótkich i niereprezentatywnych notowań zbadano przebieg korelacji Spółki na wykresie kroczącym (analogicznym do wykresu zmienności WIG). Wykres pokazuje dość stabilny charakter korelacji między zwrotami cen akcji Spółki i indeksu WIG. Mieści się ona w przedziale od 30% do 40%. Zbadano też korelację między WIG a notowaniami innej notowanej na GPW spółki zajmującej się produkcją gier wideo z dłuższą historią notowań i otrzymano wartość 23%.

Zmienność WIG użyta w obliczeniach została ostatecznie przyjęta na poziomie 25% (oraz 30% dla drugiej daty przyznania), zmienność CD PROJEKT S.A na poziomie 45%, korelacja stóp zwrotu CD PROJEKT S.A i indeksu WIG na poziomie 30%.

Stopa wolna od ryzyka:

W obliczeniach użyto stopy 5% dla pierwszej daty przyznania oraz 4% dla drugiej daty przyznania w związku ze spadkiem rocznych rentowności obligacji zerokupowanych skarbu państwa.

Dywidenda:

Przy szacowaniu założeń odnośnie dywidendy uwzględniono zarówno historyczne ujemne wyniki finansowe Spółki (działającej jeszcze pod firmą OPTIMUS S.A.) i powstałą w owym okresie skumulowaną stratą z lat ubiegłych oraz oczekiwane w oparciu o założenia programu motywacyjnego możliwości wygenerowania zysków w okresie trwania programu motywacyjnego potencjalnie pozwalających na realizację przyszłej polityki dywidendowej.