



SPRAWOZDANIE FINANSOWE
CD PROJEKT S.A. ZA 2025 ROK



Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro

	PLN		EUR	
	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	866 989	798 372	204 614	185 487
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	79 534	119 253	18 770	27 706
Zysk na działalności operacyjnej	477 988	368 455	112 808	85 604
Zysk przed opodatkowaniem	655 910	430 341	154 798	99 982
Zysk netto	635 209	445 053	149 912	103 400
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	567 948	506 553	134 039	117 688
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(399 531)	(468 019)	(94 291)	(108 735)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(125 003)	(103 149)	(29 501)	(23 965)
Przepływy pieniężne netto razem	43 414	(64 615)	10 247	(15 012)
Liczba akcji w tysiącach sztuk	99 911	99 911	99 911	99 911
Zysk/(strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	6,36	4,45	1,50	1,03
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	6,30	4,43	1,49	1,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	32,98	27,40	7,80	6,41
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	32,68	27,24	7,73	6,37
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,00	1,00	0,24	0,23

* dane przekształcone

	PLN		EUR	
	31.12.2025	31.12.2024*	31.12.2025	31.12.2024*
Aktywa razem	3 507 416	2 938 771	829 824	687 754
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (bez rozliczeń międzyokresowych)	194 854	190 694	46 101	44 628
Zobowiązania długoterminowe	29 408	21 506	6 958	5 033
Zobowiązania krótkoterminowe	183 192	179 593	43 342	42 030
Kapitał własny	3 294 816	2 737 672	779 524	640 691
Kapitał zakładowy	99 911	99 911	23 638	23 382

* dane przekształcone

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. 4,2372 PLN/EUR oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. 4,3042 PLN/EUR.
- Pozycje aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,2267 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. i 4,2730 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.

**Spis treści**

Podstawowe dane finansowe jednostki CD PROJEKT S.A.	4
Rachunek zysków i strat	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	11
Informacje ogólne	12
Założenie kontynuowania działalności	12
Notowania na rynku regulowanym	13
Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej	13
Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	14
Założenie porównywalności sprawozdań finansowych i zmiany polityk rachunkowości	15
Informacja dodatkowa – pozostałe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	18
Nota 1. Segmenty operacyjne	19
Nota 2. Przychody ze sprzedaży	19
Nota 3. Koszty działalności operacyjnej	21
Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	23
Nota 5. Przychody i koszty finansowe	24
Nota 6. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	25
Nota 7. Zysk przypadający na jedną akcję	28
Nota 8. Dywidendy wypłacone (lub zadeklarowane) i otrzymane	28
Nota 9. Rzeczowe aktywa trwałe	28
Nota 10. Aktywa niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe	33
Nota 11. Nakłady na prowadzenie prac badawczo – rozwojowych	38
Nota 12. Wartość firmy	38
Nota 13. Nieruchomości inwestycyjne	39
Nota 14. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	40
Nota 15. Rozliczenia międzyokresowe	42
Nota 16. Pozostałe aktywa finansowe	42
Nota 17. Zapasy	43
Nota 18. Należności handlowe	44
Nota 19. Pozostałe należności	47
Nota 20. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	48
Nota 21. Kapitał zakładowy	49
Nota 22. Akcje własne	49
Nota 23. Pozostałe kapitały	49
Nota 24. Niepodzielony wynik finansowy	51
Nota 25. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	51
Nota 26. Umowy leasingu i subleasingu	52
Nota 27. Pozostałe zobowiązania finansowe	55
Nota 28. Zobowiązania handlowe	55
Nota 29. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	56
Nota 30. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	57
Nota 31. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	58
Nota 32. Pozostałe rezerwy	59
Nota 33. Informacja o instrumentach finansowych	61
Nota 34. Zarządzanie kapitałem	70
Nota 35. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	71
Nota 36. Przepływy pieniężne i zmiany niepieniężne wynikające ze zmian zobowiązań w działalności finansowej	73
Nota 37. Transakcje z podmiotami powiązanymi	74
Nota 38. Zobowiązania warunkowe	76
Nota 39. Programy świadczeń pracowniczych	77
Nota 40. Wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej i Rady Nadzorczej	80
Nota 41. Zatrudnienie	81
Nota 42. Rozliczenia podatkowe	81
Nota 43. Zdarzenia po dacie bilansu	82
Nota 44. Informacje o transakcjach z podmiotami dokonującymi badania sprawozdań finansowych	82
Oświadczenie o podstawach sporządzenia sprawozdania	83
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	84



CD PROJEKT

Podstawowe dane finansowe jednostki CD PROJEKT S.A.

1



Rachunek zysków i strat

	Nota	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Przychody ze sprzedaży		866 989	798 372
Przychody ze sprzedaży produktów	2	827 306	790 687
Przychody ze sprzedaży usług	2	5	10
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	39 678	7 675
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		79 534	119 253
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	3	53 771	111 179
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3	25 763	8 074
Zysk brutto na sprzedaży		787 455	679 119
Koszty sprzedaży	3	120 587	96 936
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	3	213 923	227 686
koszty prac badawczych	3	38 659	79 145
Pozostałe przychody operacyjne	2,4	40 004	29 688
Pozostałe koszty operacyjne	4	14 748	15 692
(Utrata wartości)/odwrócenie utraty wartości instrumentów finansowych		(213)	(38)
Zysk na działalności operacyjnej		477 988	368 455
Przychody finansowe	2,5	219 696	76 015
Koszty finansowe	5	41 774	14 129
Zysk przed opodatkowaniem		655 910	430 341
Podatek dochodowy	6	20 701	(14 712)
Zysk netto		635 209	445 053
Zysk netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	7	6,36	4,45
Rozwodniony za okres obrotowy	7	6,30	4,43

* dane przekształcone

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Zysk netto	635 209	445 053
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	2 528	2 271
Wycena instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	2 528	2 271
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty	(607)	(171)
Zyski lub straty aktuarialne	(663)	(171)
Podatek dochodowy	56	-
Inne całkowite dochody razem	1 921	2 100
Suma dochodów całkowitych	637 130	447 153

* dane przekształcone

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2025	31.12.2024*
AKTYWA TRWAŁE		2 174 743	1 558 149
Rzeczowe aktywa trwałe	9	308 471	258 361
Aktywa niematerialne	10	64 446	66 712
Nakłady na prace rozwojowe	10	1 159 562	692 726
Nieruchomości inwestycyjne	13	31 241	31 671
Wartość firmy	10,12	49 168	49 168
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	14,33	56 531	63 473
Rozliczenia międzyokresowe	15	3 233	3 770
Pozostałe aktywa finansowe	16,33	387 233	292 137
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	114 430	99 731
Pozostałe należności	19,33	428	400
AKTYWA OBROTOWE		1 332 673	1 380 622
Zapasy	17	2 279	1 802
Należności handlowe	18,33	127 074	167 893
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		11 305	-
Pozostałe należności	19	218 526	72 435
Rozliczenia międzyokresowe	15	11 574	10 614
Pozostałe aktywa finansowe	16,33	332 820	540 486
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	33	520 813	522 524
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	20,33	108 282	64 868
AKTYWA RAZEM		3 507 416	2 938 771

* dane przekształcone



	Nota	31.12.2025	31.12.2024*
KAPITAŁ WŁASNY		3 294 816	2 737 672
Kapitał zakładowy	21	99 911	99 911
Kapitał zapasowy	23	2 356 085	2 025 642
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	23	116 700	116 700
Akcje własne	22,23	(22 424)	-
Pozostałe kapitały	23	135 075	50 485
Niepodzielony wynik finansowy	24	(25 740)	(119)
Wynik finansowy bieżącego okresu		635 209	445 053
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		29 408	21 506
Pozostałe zobowiązania finansowe	26,27,33	17 995	16 740
Pozostałe zobowiązania	25	2 084	2 274
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30	6 642	1 665
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	31	1 713	827
Pozostałe rezerwy	32	974	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		183 192	179 593
Pozostałe zobowiązania finansowe	26,27,33	2 798	11 608
Zobowiązania handlowe	28,33	58 768	55 535
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	10 622
Pozostałe zobowiązania	29	6 473	5 807
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30	11 104	8 740
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	31	8 895	6 914
Pozostałe rezerwy	32	95 154	80 367
PASYWA RAZEM		3 507 416	2 938 771

* dane przekształcone

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
01.01.2025 – 31.12.2025								
Kapitał własny na 01.01.2025	99 911	2 025 642	116 700	-	50 537	470 674	-	2 763 464
Korekty z tyt. błędów	-	-	-	-	(52)	(25 740)	-	(25 792)
Kapitał własny po korektach	99 911	2 025 642	116 700	-	50 485	444 934	-	2 737 672
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	1 921	-	635 209	637 130
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	635 209	635 209
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	1 921	-	-	1 921
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	-	42 349	-	-	42 349
Utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	-	(40 320)	-	-	40 320	-	-	-
Zakup akcji własnych w celu realizacji programu motywacyjnego	-	-	-	(22 424)	-	-	-	(22 424)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(99 911)	-	(99 911)
Podział zysku netto/pokrycie straty	-	370 763	-	-	-	(370 763)	-	-
Kapitał własny na 31.12.2025	99 911	2 356 085	116 700	(22 424)	135 075	(25 740)	635 209	3 294 816
01.01.2024 – 31.12.2024*								
Kapitał własny na 01.01.2024	99 911	1 681 466	116 700	-	24 691	444 087	-	2 366 855
Korekty z tyt. błędów	-	-	-	-	119	(119)	-	-
Kapitał własny po korektach	99 911	1 681 466	116 700	-	24 810	443 968	-	2 366 855
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	2 100	-	445 053	447 153
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	445 053	445 053
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	2 100	-	-	2 100
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	-	23 575	-	-	23 575
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(99 911)	-	(99 911)
Podział zysku netto/pokrycie straty	-	344 176	-	-	-	(344 176)	-	-
Kapitał własny na 31.12.2024	99 911	2 025 642	116 700	-	50 485	(119)	445 053	2 737 672

* dane przekształcone



Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		Nota	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk netto			635 209	445 053
Korekty razem:	35		(50 452)	94 041
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, nakładów na prace rozwojowe oraz nieruchomości inwestycyjnych			10 382	12 148
Amortyzacja prac rozwojowych ujęta jako koszt własny sprzedaży			56 521	105 486
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych			23 273	(16 204)
Odsetki i udziały w zyskach			(111 277)	(62 169)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej			(91 964)	18 680
Zmiana stanu rezerw			8 402	(4 655)
Zmiana stanu zapasów			(477)	1 774
Zmiana stanu należności			11 412	8 722
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów			(653)	5 198
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów			6 680	1 640
Koszty programów motywacyjnych rozliczanych w akcjach			36 667	20 405
Inne korekty			582	3 016
Gotówka z działalności operacyjnej			584 757	539 094
Podatek dochodowy od zysku/(straty) przed opodatkowaniem			940	(28 487)
Podatek u źródła zapłacony za granicą			19 761	13 775
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony			(37 510)	(17 829)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			567 948	506 553

* dane przekształcone



	Nota	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy		1 746 507	946 944
Dywidendy otrzymane		44 200	-
Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		219	181
Splata udzielonych pożyczek		2 529	617
Wygaśnięcie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		1 023 887	679 497
Wykup obligacji		608 260	204 887
Odsetki od obligacji		17 443	18 047
Odsetki od lokat		28 777	25 500
Wpływy z realizacji kontraktów terminowych		20 424	17 968
Inne wpływy inwestycyjne		768	247
Wydatki		2 146 038	1 414 963
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		80 069	94 444
Nakłady na prace rozwojowe		507 695	248 679
Nakłady na wartości niematerialne		-	224
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywowanie nakładów		25 340	22
Udzielone pożyczki		15 970	-
Dokapitalizowanie spółki zależnej		2 750	3 193
Założenie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		1 032 168	860 492
Zakup udziałów w private equity w segmencie gamingowym		62	1 298
Zakup obligacji oraz koszty ich nabycia		477 004	206 611
Wydatki okołotransakcyjne związane ze sprzedażą udziałów		4 980	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(399 531)	(468 019)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy		20	23
Płatności należności z tytułu umów leasingu		17	19
Odsetki		3	4
Wydatki		125 023	103 172
Zakup akcji własnych w celu realizacji uprawnień w programie motywacyjnym		22 424	-
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		99 911	99 911
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		2 099	2 557
Odsetki		589	704
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36	(125 003)	(103 149)
Przepływy pieniężne netto razem		43 414	(64 615)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		43 414	(64 615)
Środki pieniężne na początek okresu		64 868	129 483
Środki pieniężne na koniec okresu		108 282	64 868

* dane przekształcone



CD PROJEKT

Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

2

Informacje ogólne

Nazwa jednostki sprawozdawczej:	CD PROJEKT S.A. (w nazwie jednostki sprawozdawczej nie nastąpiły żadne zmiany od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego)
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Jagiellońska 74, Warszawa 03-301
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	Produkcja i wydawanie gier wideo oraz produktów towarzyszących
Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:	Warszawa
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	492707333
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	7342867148
Numer rejestrowy BDO:	000141053
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

Założenie kontynuowania działalności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki nie powziął informacji o zdarzeniach, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie zostały ujęte istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Notowania na rynku regulowanym

Informacje ogólne

Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
Symbol na GPW	CDR

System depozytowo - rozliczeniowy

System depozytowo - rozliczeniowy	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
-----------------------------------	---

Kontakty z inwestorami

Relacje inwestorskie	gielda@cdprojekt.com
----------------------	----------------------

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r.

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Spółkę, które weszły w życie od 1 stycznia 2025 r.

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2025 Spółka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2024, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów oraz interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2025 r.:

- Zmiany do **MSR 21** *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych dotyczących braku możliwości wymiany* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 r.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, które jeszcze nie weszły w życie oraz ich wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki

Zarząd przeanalizował wpływ zastosowania nowych standardów na przyszłe sprawozdanie finansowe. Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do **MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7** w ramach Annual Improvements Volume 11 - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.,
- Zmiany do **MSSF 9** *Instrumenty finansowe* i **MSSF 7** *Instrumenty finansowe - ujawnienia informacji* - zmiany w klasyfikacji i wycenie - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.,



- Umowy dotyczące energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych – zmiany do **MSSF 9 Instrumenty finansowe** i **MSSF 7 Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji** – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.,
- **MSSF 18 Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych** - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2027 r.

Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu wprowadzenia zmian na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych, za wyjątkiem zmian wprowadzanych przez MSSF 18.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej** - ujawnianie informacji - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2027 r.,
- Zmiany do **MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej** - ujawnianie informacji - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2027 r.,
- Zmiany do **MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji** obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2027 r.

Spółka jest w trakcie analizy szacunków, jak istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki będą miały wymienione wyżej standardy i zmiany do standardów.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w Rachunku zysków i strat.



Założenie porównywalności sprawozdań finansowych i zmiany polityk rachunkowości

Zastosowana w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym polityka księgowa, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z polityką przyjętą do sporządzenia jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki CD PROJEKT S.A. za 2024 r., za wyjątkiem opisanych poniższych zmian polityki rachunkowości i zmian prezentacyjnych.

Zmiana polityki rachunkowości

Z dniem 1 stycznia 2025 r. Spółka wprowadziła zmianę metody wyceny rozchodu zapasów. Dotychczas stosowaną metodę średniej ważonej zastąpiła metodą FIFO (ang. First In, First Out – pierwsze weszło, pierwsze wyszło). Rozchód zapasów jest wyceniany według cen (kosztów) tych składników zapasów, które jednostka najwcześniej nabyła lub wytworzyła.

Spółka przeanalizowała wpływ zmiany metody wyceny zapasów na sprawozdanie finansowe i – z uwagi na nieistotną wartość różnic – odstąpiła od przekształcenia danych porównawczych, stosując podejście prospektywne.

Zmiany prezentacyjne i korekty błędów

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. dokonano korekty wybranych danych finansowych. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych w okresie sprawozdawczym skorygowano dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.

- Spółka dokonała korekty ujęcia podatku WHT z lat ubiegłych, zmieniając pozycję Podatek dochodowy w kwocie 25 792 tys. zł i pomniejszając tym samym Zysk netto. W wyniku pomyłki w szacunku podatku dochodowego błędnie potrącono zwróconą w 2024 roku kwotę podatku u źródła w wysokości 11 082 tys. zł za 2022 rok i 14 710 tys. zł za 2023 rok. Pierwotnie w śródrocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r., od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. oraz od 1 lipca do 30 września 2025 r. Spółka korygowała to ujęcie w bieżącym okresie. W ramach prac nad zamknięciem roku zdecydowano o zmianie prezentacji poprzez skorygowanie okresów porównawczych, uznając to rozwiązanie za bardziej właściwe.
- Zmieniono prezentację przychodów i kosztów operacyjnych, przenosząc Przychody ze sprzedaży usług w kwocie 1 221 tys. zł do Pozostałych przychodów operacyjnych oraz odpowiadające im koszty z pozycji Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług w kwocie 485 tys. zł do Pozostałych kosztów operacyjnych.
- Zmieniono prezentację różnic kursowych z działalności operacyjnej, przenosząc kwotę 959 tys. zł z Przychodów finansowych do Pozostałych przychodów operacyjnych.
- W związku z rozpoznaniem strat aktuarialnych zmniejszono pozycję Koszty ogólnego zarządu o kwotę 171 tys. zł.



	01.01.2024 – 31.12.2024		
	dane opublikowane	zmiana prezentacyjna	dane przekształcone
Przychody ze sprzedaży	799 593	(1 221)	798 372
Przychody ze sprzedaży usług	1 231	(1 221)	10
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	119 738	(485)	119 253
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	111 664	(485)	111 179
Zysk brutto na sprzedaży	679 855	(736)	679 119
Koszty ogólnego zarządu	227 857	(171)	227 686
Pozostałe przychody operacyjne	27 508	2 180	29 688
Pozostałe koszty operacyjne	15 207	485	15 692
Zysk na działalności operacyjnej	367 325	1 130	368 455
Przychody finansowe	76 974	(959)	76 015
Zysk przed opodatkowaniem	430 170	171	430 341
Podatek dochodowy	(40 504)	25 792	(14 712)
Zysk netto	470 674	(25 621)	445 053
Zysk netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	4,71	(0,26)	4,45
Rozwodniony za okres obrotowy	4,68	(0,25)	4,43

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.

- Spółka ujęła straty aktuarialne w kwocie 171 tys. zł w pozycji Zyski lub straty aktuarialne.

	01.01.2024 – 31.12.2024		
	dane opublikowane	zmiana prezentacyjna	dane przekształcone
Zysk netto	470 674	(25 621)	445 053
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	2 271	-	2 271
Wycena instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	2 271	-	2 271
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty	-	(171)	(171)
Zyski lub straty aktuarialne	-	(171)	(171)
Suma dochodów całkowitych	472 945	(25 792)	447 153

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r.

- Zmieniono prezentację części posiadanych przez Spółkę budynków i budowli, przesuwając z Rzeczowych aktywów trwałych do Nieruchomości inwestycyjnych kwotę 65 tys. zł.
- Dokonano reklasyfikacji zobowiązań handlowych z pozycji Pozostałe rezerwy krótkoterminowe do Zobowiązań handlowych w kwocie 15 755 tys. zł.
- Dokonano korekty ujęcia zysków aktuarialnych z lat ubiegłych, zmniejszając bilans otwarcia Niepodzielonego wyniku finansowego o kwotę 119 tys. zł, zmniejszając pozycję Pozostałych kapitałów o kwotę 52 tys. zł oraz zwiększając wynik okresu bieżącego o kwotę 171 tys. zł.
- Spółka dokonała korekty ujęcia podatku WHT z lat ubiegłych, zmniejszając Wynik finansowy bieżącego okresu o kwotę 25 792 tys. zł w korespondencji ze zmniejszeniem pozycji Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego o kwotę 15 170 tys. zł i zwiększeniem pozycji Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o kwotę 10 622 tys. zł.



	31.12.2024		
	dane opublikowane	zmiana prezentacyjna	dane przekształcone
AKTYWA TRWAŁE	1 558 149	-	1 558 149
Rzeczowe aktywa trwałe	258 426	(65)	258 361
Nieruchomości inwestycyjne	31 606	65	31 671
AKTYWA OBROTOWE	1 395 792	(15 170)	1 380 622
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15 170	(15 170)	-
AKTYWA RAZEM	2 953 941	(15 170)	2 938 771

	31.12.2024		
	dane opublikowane	zmiana prezentacyjna	dane przekształcone
KAPITAŁ WŁASNY	2 763 464	(25 792)	2 737 672
Pozostałe kapitały	50 537	(52)	50 485
Niepodzielony wynik finansowy	-	(119)	(119)
Wynik finansowy bieżącego okresu	470 674	(25 621)	445 053
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	21 506	-	21 506
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	168 971	10 622	179 593
Zobowiązania handlowe	39 780	15 755	55 535
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	10 622	10 622
Pozostałe rezerwy	96 122	(15 755)	80 367
PASYWA RAZEM	2 953 941	(15 170)	2 938 771

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.

- W wyniku korekty ujęcia podatku WHT z lat ubiegłych w kwocie 25 792 tys. zł zmianie uległy pozycje Zysk netto oraz Podatek dochodowy od zysku/(straty) przed opodatkowaniem.
- W wyniku reklasyfikacji pozycji bilansowych zmniejszeniu o 6 850 tys. zł uległa pozycja Zmiana stanu rezerw przy jednoczesnym wzroście pozycji Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów.
- Wydzielono odrębną pozycję Koszty programów motywacyjnych rozliczanych w akcjach przesuwając z Innych korekt kwotę 20 405 tys. zł;
- W związku z rozpoznaniem strat aktuarialnych wynik netto uległ zwiększeniu o 171 tys. zł przy jednoczesnym pomniejszeniu innych korekt (pozycja wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych).

	01.01.2024 – 31.12.2024		
	dane opublikowane	zmiana prezentacyjna	dane przekształcone
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk netto	470 674	(25 621)	445 053
Korekty razem:	94 212	(171)	94 041
Zmiana stanu rezerw	2 195	(6 850)	(4 655)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 652)	6 850	5 198
Koszty programów motywacyjnych rozliczanych w akcjach	-	20 405	20 405
Inne korekty	23 592	(20 576)	3 016
Gotówka z działalności operacyjnej	564 886	(25 792)	539 094
Podatek dochodowy od zysku/(straty) przed opodatkowaniem	(54 279)	25 792	(28 487)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	506 553	-	506 553



CD PROJEKT

Informacja dodatkowa – pozostałe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

3

Nota 1. Segmenty operacyjne

Działalność Spółki jest jednorodna i nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne.

Informacje dotyczące segmentów działalności zostały zamieszczone w Rozdziale 3 „Informacja dodatkowa – segmenty operacyjne” Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CD PROJEKT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Nota 2. Przychody ze sprzedaży

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Spółka ujmuje przychody stosując tzw. Model Pięciu Kroków przewidziany w *MSSF 15*. Do przychodów zalicza się jedynie otrzymane lub należne kwoty równe cenom transakcyjnym, jakie przypadają Spółce po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia, polegającego na przekazaniu przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Płatność od klienta jest wymagana od spełnienia tego świadczenia. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyreczonych dóbr lub usług.

Zgodnie z *MSSF 15* przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia, polegającego na przekazaniu przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi.

W przypadku przychodów w postaci tantiem ze sprzedaży licencji na dystrybucję z gier, które stanowią główne źródło przychodów Spółki, mamy do czynienia z przychodami zależnymi od wielkości sprzedaży zrealizowanej przez dystrybutora w danym momencie przypadającym na okres sprawozdawczy. Tym samym przychód ze sprzedaży danego produktu jest ujmowany w okresie sprzedaży nie wcześniej niż po dostarczeniu materiałów umożliwiających rozpoczęcie faktycznej dystrybucji ukończonej gry, w oparciu o sukcesywnie dostarczane przez dystrybutora raporty sprzedaży. Płatność od klienta jest wymagana od momentu przekazania przez dystrybutora raportów sprzedaży.

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Przychody ze sprzedaży	866 989	798 372
w tym przychody z prac badawczo – rozwojowych	372 518	365 451
Przychody ze sprzedaży produktów	827 306	790 687
Przychody ze sprzedaży usług	5	10
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	39 678	7 675
Pozostałe przychody	259 700	105 703
Pozostałe przychody operacyjne	40 004	29 688
Przychody finansowe	219 696	76 015
Razem	1 126 689	904 075

* dane przekształcone

Przychody ze sprzedaży – struktura geograficzna**

	01.01.2025 – 31.12.2025		01.01.2024 – 31.12.2024*	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	28 747	3,3%	30 491	3,8%
Eksport, w tym:	838 242	96,7%	767 881	96,2%
Europa	99 790	11,5%	97 117	12,2%
Ameryka Północna	654 740	75,5%	625 461	78,3%
Azja	80 627	9,3%	43 749	5,5%
Australia	3 085	0,4%	1 554	0,2%
Razem	866 989	100%	798 372	100%

** Prezentowane dane odnoszą się do miejsca siedziby klientów Spółki (dystrybutorów), a nie odbiorców końcowych.

**Przychody ze sprzedaży – podział na kategorie według kanałów dystrybucji**

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Gry dystrybucja pudełkowa	75 895	40 360
Gry dystrybucja cyfrowa	757 688	720 236
Inne przychody	33 406	37 776
Razem	866 989	798 372

* dane przekształcone

W pozycji Inne przychody Spółka rozpoznała głównie przychody z umów franczyzowych.

Przychody ze sprzedaży – podział na marki

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Wiedźmin	158 529	194 066
Przychody ze sprzedaży produktów	154 911	191 629
Przychody netto ze sprzedaży usług	3	4
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 615	2 433
Cyberpunk	707 979	603 916
Przychody ze sprzedaży produktów	671 916	598 668
Przychody netto ze sprzedaży usług	2	6
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	36 061	5 242
Inne	481	390
Przychody ze sprzedaży produktów	479	390
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	-
Razem	866 989	798 372



Nota 3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty zużytych materiałów, towarów i wyrobów gotowych oraz koszty usług Spółka ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników lub przychody ze świadczenia usług, do których te składniki są wykorzystywane, zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w Rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, nakładów na prace rozwojowe oraz nieruchomości inwestycyjnych, w tym:	10 382	12 148
amortyzacja leasingowanych budynków	1 164	832
amortyzacja leasingowanych środków transportu	90	398
Zużycie materiałów i energii	3 026	4 426
Usługi obce, w tym:	101 137	130 459
koszty leasingu krótkoterminowego i leasingu aktywów o niskiej wartości	369	500
Podatki i opłaty	2 527	2 030
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	199 171	169 575
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 763	8 074
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	53 771	111 179
Pozostałe koszty	18 267	5 984
Razem	414 044	443 875
Koszty sprzedaży, w tym:	120 587	96 936
koszty utrzymania produktów	25 130	17 013
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	213 923	227 686
koszty prac badawczych	38 659	79 145
Koszt własny sprzedaży	79 534	119 253
Razem	414 044	443 875

* dane przekształcone

**Koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących ujęte w rachunku zysków i strat**

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	13	24
Amortyzacja środków trwałych	12	22
Amortyzacja aktywów niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe	1	2
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	4 643	5 452
Amortyzacja środków trwałych	3 777	4 154
Amortyzacja aktywów niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe	866	1 298
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	5 739	6 696
Amortyzacja środków trwałych	4 681	5 445
Amortyzacja aktywów niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe	1 058	1 251
Pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych	1 901	7 355
Amortyzacja środków trwałych	76	1 175
Amortyzacja aktywów niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe	16	28
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	1 540	1 537
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	269	4 615
Razem	12 296	19 527

* dane przekształcone

Koszty świadczeń pracowniczych

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów. Spółka nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Programy motywacyjne rozliczane są zgodnie z zasadami *MSSF 2 Płatności w formie akcji*.

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Wynagrodzenia	182 262	154 193
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 365	9 932
Pozostałe świadczenia pracownicze	5 544	5 450
Suma kosztów świadczeń pracowniczych	199 171	169 575
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	49 867	37 153
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	149 304	132 422

* dane przekształcone



Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i przychody niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową. Jest to w szczególności ulga na innowacyjnego pracownika oraz przychody i koszty związane z usługami na rzecz podmiotów powiązanych oraz pozostałych (w tym przychody z najmu i związane z nimi koszty).

Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Ulga na innowacyjnego pracownika	17 804	14 024
Sprzedaż pozostała	12 893	7 630
Przychody z najmu	3 538	3 277
Dochody z refakturowania	2 009	809
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych związanych z działalnością operacyjną	1 535	959
Odwrocenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne	1 421	-
Dotacje	512	915
Otrzymane odszkodowania	7	545
Zysk na sprzedaży majątku trwałego	-	176
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	-	672
Inne pozostałe przychody operacyjne	285	681
Razem pozostałe przychody operacyjne	40 004	29 688

* dane przekształcone

Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Koszt własny sprzedaży pozostałej	7 759	4 337
Koszty dotyczące refakturowania	2 009	809
Koszty amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	1 540	1 537
Koszt własny najmu	1 515	3 839
Koszty odtworzenia infrastruktury drogowej	672	-
Darowizny i działalność charytatywna	545	378
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	269	4 615
Likwidacja środków trwałych i wartości niematerialnych	214	2
Strata ze zbycia majątku trwałego	34	-
Inne pozostałe koszty operacyjne	191	175
Razem pozostałe koszty operacyjne	14 748	15 692

* dane przekształcone



Nota 5. Przychody i koszty finansowe

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych, odsetki od obligacji, zyski ze zbycia inwestycji, dywidendy otrzymane, prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki z tytułu zwłoki w regulowaniu należności, wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej, przychody ze sprzedaży papierów wartościowych, dodatnie różnice kursowe, przywrócenie utraconej wartości inwestycji finansowych, wartość umorzonych kredytów i pożyczek, zyski z rozliczenia instrumentów pochodnych.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań, utworzone rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych, wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów wartościowych, prowizje i opłaty manipulacyjne, odpisy aktualizujące należności odsetkowe oraz wartość inwestycji krótkoterminowych, dyskonto i różnice kursowe z działalności finansowej (per saldo) oraz w przypadku leasingu inne opłaty za wyjątkiem rat kapitałowych.

Przychody finansowe

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Przychody z tytułu odsetek	67 663	62 886
od obligacji	38 371	37 169
od krótkoterminowych depozytów bankowych	28 776	25 500
od pożyczek	474	217
od udziałów w private equity w segmencie gamingowym	42	-
Pozostałe przychody finansowe	152 033	13 129
zysk ze zbycia inwestycji	65 730	-
dywidendy otrzymane	44 200	-
rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych	42 083	-
nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	13 098
wycena udziałów w private equity w segmencie gamingowym	-	31
inne pozostałe przychody finansowe	20	-
Razem przychody finansowe	219 696	76 015

* dane przekształcone

Koszty finansowe

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Koszty z tytułu odsetek	627	804
od umów leasingu	586	700
od zobowiązań budżetowych	41	87
od obligacji	-	17
Pozostałe koszty finansowe	41 147	13 325
nadwyżka ujemnych różnic kursowych	26 638	-
strata z wykupu obligacji	14 199	3 927
prowizje i opłaty od nabycia obligacji	273	280
wycena udziałów w private equity w segmencie gamingowym	37	-
rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych	-	9 118
Razem koszty finansowe	41 774	14 129
Działalność finansowa netto	177 922	61 886

* dane przekształcone

Nota 6. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

Podatek bieżący oraz podatek odroczony

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący, podatek u źródła zapłacony za granicą oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk/(strata) podatkowa różni się od księgowego zysku/(straty) brutto w związku z różnym momentem uznania przychodów i kosztów za zrealizowane dla celów podatkowych i rachunkowych, a także ze względu na trwałe różnice pomiędzy podatkowym i rachunkowym traktowaniem niektórych pozycji przychodów i kosztów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłacie lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Pozycja aktywów lub zobowiązanie nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy.

Spółka, przy szacowaniu podatku odroczonego, posługuje się do przyporządkowania dodatnich oraz ujemnych różnic przejściowych kluczem przychodowym wyliczonym na podstawie planu finansowego na kolejny rok.

Część odroczonego podatku dochodowego ustalona została albo według stawki podatku dochodowego od osób prawnych równej 19% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z innych źródeł albo według stawki 5% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z kwalifikowanych praw własności intelektualnej (tzw. IP BOX). Określając właściwą stawkę podatku dla różnic przejściowych Spółka opierała się na prognozach dotyczących tego, w ramach jakiej podstawy opodatkowania w przyszłości dojdzie do realizacji wykazanych różnic przejściowych.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w Kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w pozycji Kapitał własny.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Spółka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. przedstawiają się następująco:

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Bieżący podatek dochodowy	35 344	43 295
Dotyczący roku obrotowego	20 441	18 438
Korekty dotyczące lat ubiegłych	(4 858)	11 082
Podatek u źródła zapłacony za granicą	19 761	13 775
Odroczony podatek dochodowy	(14 643)	(58 007)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(14 643)	(58 007)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	20 701	(14 712)
Efektywna stawka podatku	3,16%	-3,42%

* dane przekształcone

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.



Bieżący podatek dochodowy

	01.01.2025 – 31.12.2025		01.01.2024 – 31.12.2024*	
	Dochody osiągnięte z innych źródeł przychodów	Dochody osiągnięte z zysków kapitałowych	Dochody osiągnięte z innych źródeł przychodów	Dochody osiągnięte z zysków kapitałowych
Zysk przed opodatkowaniem	509 782	146 128	380 207	50 134
Przychody zwiększające podstawę opodatkowania	5 492	5 858	25	10 542
Przychody dotyczące okresów następnych	31 988	(2 130)	37 530	-
Przychody wyłączone z opodatkowania	(18 952)	(73 733)	(16 314)	(26 455)
Przychody z zaliczek ujawniane podatkowo	16 386	-	8 770	-
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	(131 640)	(44)	(104 740)	-
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	119 822	42 164	149 774	92
Dochód do opodatkowania	532 878	118 243	455 252	34 313
Odliczenia od dochodu – strata	-	(100 985)	-	(34 313)
Odliczenia od dochodu – darowizna i działalność charytatywna	-	(483)	-	-
Odliczenia od dochodu – ulga badawczo – rozwojowa	(185 181)	-	(123 939)	-
Odliczenia od dochodu – dochód wolny od podatku	(5 245)	-	-	-
Podstawa opodatkowania, w tym:	342 452	16 775	331 313	-
podstawa opodatkowania według stawki 5% (zysk)	345 083	-	368 760	-
podstawa opodatkowania według stawki 19% (strata)	(2 631)	-	(37 447)	-
Podatek dochodowy naliczony w Polsce przy zastosowaniu stawki 5%	17 254	-	18 438	-
Podatek dochodowy naliczony w Polsce przy zastosowaniu stawki 19%	-	3 187	-	-
Podatek dochodowy	17 254	3 187	18 438	-

* dane przekształcone

Więcej informacji na temat rozliczeń podatkowych Spółki zawarto w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej CD PROJEKT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku w sekcji Omówienie skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej CD PROJEKT.



Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego

	31.12.2024	Różnice wpływające na podatek odroczone ujęty w wyniku finansowym	Różnice wpływające na podatek odroczone ujęty w innych całkowitych dochodach	31.12.2025
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	4 879	(1 449)	716	4 146
Rezerwa na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyniku oraz pozostałych	52 478	1 943	-	54 421
Ujemne różnice kursowe	19 345	4 592	-	23 937
Różnica między bilansową i podatkową wartością nakładów na prace rozwojowe	21 692	132	-	21 824
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	24	(20)	-	4
Pozostałe rezerwy	40 610	(3 304)	-	37 306
Ulga badawczo – rozwojowa	508 748	96 032	-	604 780
Zaliczki ujęte jako przychód podatkowy	4 194	5 666	-	9 860
Wartość podatkowa aktywów trwałych w leasingu	18 421	1 063	-	19 484
Suma ujemnych różnic przejściowych, w tym:	670 391	104 655	716	775 762
podlegające stawce podatkowej 5%	94 007	11 335	570	105 912
podlegające stawce podatkowej 19%	576 384	93 320	146	669 850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	114 214	18 298	56	132 568

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

	31.12.2024	Różnice wpływające na podatek odroczone ujęty w wyniku finansowym	Różnice wpływające na podatek odroczone ujęty w innych całkowitych dochodach	31.12.2025
Różnica między bilansową i podatkową wartością netto środków trwałych i aktywów niematerialnych	16 622	15 076	-	31 698
Przychody bieżącego okresu zafakturowane w okresie następnym/naliczone przychody	163 542	(48 655)	-	114 887
Dodatnie różnice kursowe	180	(141)	-	39
Różnica między bilansową i podatkową wartością nakładów na prace rozwojowe	34 424	35 930	-	70 354
Wartość księgowa aktywów trwałych w leasingu	18 296	402	-	18 698
Pozostałe tytuły	46	176	-	222
Suma dodatnich różnic przejściowych, w tym:	233 110	2 788	-	235 898
podlegające stawce podatkowej 5%	212 910	(22 322)	-	190 588
podlegające stawce podatkowej 19%	20 200	25 110	-	45 310
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	14 483	3 655	-	18 138

Aktywa/Rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	132 568	114 214
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	18 138	14 483



Nota 7. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających lub warrantów oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

W okresie 12 miesięcy zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 r. instrumentami rozwadniającymi były uprawnienia, przydzielone w ramach programów motywacyjnych, uprawniające do objęcia w przyszłości akcji Spółki. Informacje na temat ilości przyznanych uprawnień znajdują się w notce 39.

Zysk netto oraz ilość akcji będące podstawą wyliczenia zysku na jedną akcję

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Średnia ważona liczba akcji do wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	99 910 510	99 910 510
Średnia ważona liczba akcji do wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	100 835 247	100 487 708
Zysk netto wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	635 209	445 053
Podstawowy zysk netto na jedną akcję (w zł)	6,36	4,45
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w zł)	6,30	4,43

* dane przekształcone

Nota 8. Dywidendy wypłacone (lub zadeklarowane) i otrzymane

W dniu 23 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu części wypracowanego zysku Spółki z roku 2024 do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy. Na podstawie tej uchwały, w dniu 9 lipca 2025 r. Spółka dokonała wypłaty łącznej kwoty 99 910 510 zł, tj. 1 zł na jedną akcję. Do dywidendy uprawnionych było 99 910 510 akcji Spółki.

W dniu 22 grudnia 2025 r., na podstawie decyzji Zgromadzenia Wspólników GOG sp. z o.o. z tego samego dnia, na rzecz Spółki wypłacona została kwota 44 200 000 zł tytułem dywidendy od spółki GOG sp. z o.o. Na kwotę tą składał się zysk netto GOG sp. z o.o. za rok obrotowy 2024 powiększony o środki z kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat ubiegłych, które mogły zostać przeznaczone do podziału.

Nota 9. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków, a związane z powstawaniem środków trwałych, pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

Spółka ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania zgodnie z *MSSF 16 Leasing*. Szczegółowe informacje zawarte są w notce 26.

Amortyzację wylicza się dla środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres użytkowania
Budynki i budowle	5 – 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 – 25 lat
Środki transportu	5 lat
Pozostałe środki trwałe	2 – 10 lat

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej nieprzekraczającej 5 tys. zł umarzane są w sposób uproszczony przez dokonanie jednorazowego odpisu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych z uwzględnieniem zasad wynikających z *MSSF 15* i są ujmowane w Rachunku zysków i strat.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach.

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Własne	289 778	240 070
Użytkowane na podstawie umowy leasingu	18 693	18 291
Razem	308 471	258 361

* dane przekształcone

Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom i które są użytkowane na podstawie umowy leasingu, wyniosła 18 693 tys. zł. Dla okresu porównawczego na dzień 31 grudnia 2024 r. ich wartość wyniosła 18 291 tys. zł.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Budowa obiektów na terenie kampusu CD PROJEKT	6 245	24 518
Leasing samochodów osobowych	101	120
Razem	6 346	24 638



Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2025 – 31.12.2025 r.

	Grunt	Budynki i budowle	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2025	41 859	104 182	3 837	87 725	3 523	7 880	114 768	363 774
Zwiększenia, z tytułu:	-	83 325	22 094	47 141	561	8 146	49 444	210 711
nabycia	-	2 799	925	15 971	20	1 040	49 444	70 199
zawartych umów leasingu	-	2 854	-	-	541	-	-	3 396
przesunięcia ze środków trwałych w budowie	-	77 664	21 169	31 137	-	7 106	-	137 076
nieodpłatnego otrzymania	-	-	-	33	-	-	-	32
inne	-	8	-	-	-	-	-	8
Zmniejszenia, z tytułu:	-	3 799	177	3 224	597	147	138 473	146 417
sprzedaży	-	-	13	658	-	39	-	710
likwidacji	-	3 799	164	2 517	-	108	-	6 588
przesunięcia ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	137 076	137 076
przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	1 364	1 364
rozwiązanych umów leasingu	-	-	-	-	597	-	-	597
przesunięcia do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	49	-	-	33	82
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2025	41 859	183 708	25 754	131 642	3 487	15 879	25 739	428 068
Umorzenie na 01.01.2025	2 987	34 880	781	56 178	1 820	4 957	-	101 603
Zwiększenia, z tytułu:	586	7 079	722	11 747	537	1 142	-	21 813
amortyzacji	586	7 079	723	11 747	537	1 142	-	21 814
Zmniejszenia, z tytułu:	-	1 766	107	3 180	119	147	-	5 319
sprzedaży	-	-	10	656	-	39	-	705
likwidacji	-	1 766	97	2 511	-	108	-	4 482
przesunięcia do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	13	-	-	-	13
rozwiązanych umów leasingu	-	-	-	-	119	-	-	119
Umorzenie na 31.12.2025	3 573	40 193	1 396	64 745	2 238	5 952	-	118 097
Odpisy aktualizujące na 01.01.2025	116	3 447	247	-	-	-	-	3 810
Zwiększenia, z tytułu:	-	269	-	-	-	-	-	269
utrąty wartości	-	269	-	-	-	-	-	269
Zmniejszenia, z tytułu:	116	2 430	33	-	-	-	-	2 579
odwrócenia odpisów aktualizujących	116	2 430	33	-	-	-	-	2 579
Odpisy aktualizujące na 31.12.2025	-	1 286	214	-	-	-	-	1 500
Wartość bilansowa netto na 01.01.2025	38 756	65 855	2 809	31 547	1 703	2 923	114 768	258 361
Wartość bilansowa netto na 31.12.2025	38 286	142 229	24 144	66 897	1 249	9 927	25 739	308 471



Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2024 – 31.12.2024 r.*

	Grunty	Budynki i budowle	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2024	41 859	103 717	3 927	82 185	3 473	8 061	18 334	261 556
Zwiększenia, z tytułu:	-	465	44	7 177	597	101	97 644	106 028
nabycia	-	45	-	7 121	-	56	97 644	104 866
zawartych umów leasingu	-	47	-	-	-	-	-	47
przesunięcia ze środków trwałych w budowie	-	62	44	46	-	45	-	197
przesunięcia z nieruchomości inwestycyjnych	-	311	-	-	-	-	-	311
przekwalifikowania	-	-	-	-	597	-	-	597
inne	-	-	-	10	-	-	-	10
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	134	1 637	547	282	1 210	3 810
sprzedaży	-	-	-	826	547	47	-	1 420
likwidacji	-	-	134	538	-	235	-	907
przesunięcia ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	197	197
przesunięcia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	5	5
przekwalifikowania	-	-	-	-	-	-	1 008	1 008
nieodpłatnego przekazania	-	-	-	273	-	-	-	273
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2024	41 859	104 182	3 837	87 725	3 523	7 880	114 768	363 774
Umorzenie na 01.01.2024	2 402	28 030	711	45 050	1 750	4 481	-	82 424
Zwiększenia, z tytułu:	585	6 850	204	12 760	617	756	-	21 772
amortyzacji	585	6 850	204	12 751	617	756	-	21 763
inne	-	-	-	9	-	-	-	9
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	134	1 632	547	280	-	2 593
sprzedaży	-	-	-	821	547	47	-	1 415
likwidacji	-	-	134	538	-	233	-	905
nieodpłatnego przekazania	-	-	-	273	-	-	-	273
Umorzenie na 31.12.2024	2 987	34 880	781	56 178	1 820	4 957	-	101 603
Odpisy aktualizujące na 01.01.2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, z tytułu:	116	3 447	247	-	-	-	-	3 810
utraty wartości	116	3 447	247	-	-	-	-	3 810
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2024	116	3 447	247	-	-	-	-	3 810
Wartość bilansowa netto na 01.01.2024	39 457	75 687	3 216	37 135	1 723	3 580	18 334	179 132
Wartość bilansowa netto na 31.12.2024	38 756	65 855	2 809	31 547	1 703	2 923	114 768	258 361

* dane przekształcone



Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

	01.01.2025	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Przekwalifikowanie kosztów	Rozliczenie nakładów	31.12.2025
Rewitalizacja nieruchomości Jagiellońska 74	910	1 623	-	782	1 751
Inwestycje budowlane na terenie kampusu Jagiellońska 74	111 972	29 743	1 364	131 286	9 065
Budowa studia Performance Capture	309	13 105	-	-	13 414
Pozostałe	1 577	4 973	-	5 041	1 509
Razem	114 768	49 444	1 364	137 109	25 739

	01.01.2024*	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Przekwalifikowanie kosztów	Rozliczenie nakładów	31.12.2024
Rewitalizacja nieruchomości Jagiellońska 74	466	599	11	144	910
Inwestycje budowlane na terenie kampusu Jagiellońska 74	17 271	95 060	359	-	111 972
Budowa studia Performance Capture	-	309	-	-	309
Pozostałe	597	1 676	638	58	1 577
Razem	18 334	97 644	1 008	202	114 768

* dane przekształcone

Prawa do użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Grunt	15 964	1 337	14 627	15 964	1 114	14 850
Nieruchomości	5 647	2 086	3 561	10 583	8 456	2 127
Maszyny i urządzenia	-	-	-	48	44	4
Środki transportu	541	36	505	1 933	623	1 310
Razem	22 152	3 459	18 693	28 528	10 237	18 291

Nota 10. Aktywa niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe

Aktywa niematerialne - Nakłady na prace rozwojowe

Spółka zalicza nakłady na tworzenie gier do pozycji Nakłady na prace rozwojowe. Koszty tworzenia gier poniesione przed rozpoczęciem sprzedaży lub zastosowaniem nowych rozwiązań ujmowane są jako Nakłady na prace rozwojowe w toku. Nakłady te obejmują wydatki pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem.

Spółka weryfikuje czy aktywo niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych spełnia następujące warunki:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów tak żeby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika aktywów oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- znany jest sposób, w jaki składnik aktywów będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną stosowne środki techniczne, finansowe i inne, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

W dacie premiery Spółka przeksięgowuje nakłady z pozycji Nakłady na prace rozwojowe w toku na Nakłady na prace rozwojowe ukończone. W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących ilości i wartości budżetu sprzedaży Spółka amortyzuje wartość tych projektów zgodnie z konsumpcją korzyści ekonomicznych, które są związane z ilością sprzedanych egzemplarzy. Premierowy charakter cyklu życia gry wpływa na stosowanie degresywnego modelu amortyzacji, ponieważ w okresie premiery osiągane są największe wolumeny sprzedaży, które w kolejnych okresach ulegają zmniejszeniu.

Okres i stawki amortyzacji Spółka ustala po premierze każdego tytułu w toku prac nad okresowym sprawozdaniem finansowym będąc w posiadaniu wstępnych wyników sprzedaży premierowej oraz ocen gry. Wtedy ustala:

(i) okres użyteczności na podstawie historycznej użyteczności poprzednich porównywalnych tytułów (nie są dostępne użyteczne prognostycznie dane sprzedaży tytułów innych wydawców), zwykle nie krócej niż 3 lata i nie dłużej niż 6 lat ze względu na trudność sporządzenia w dłuższej perspektywie czasowej wiarygodnych szacunków w branży podlegającej dynamicznym zmianom,

(ii) podstawę do ustalenia stawek amortyzacji, którą w okresie użyteczności stanowią prognozy wielkości sprzedaży.

Następnie w oparciu o profesjonalny osąd Spółka szacuje jaka część korzyści zrealizuje się w kwartale premiery a w kolejnych okresach wygładza rozkład wejściowy, eliminując efekt okresowych i okazyjnych promocji oraz przewidywanych ale niepewnych zdarzeń jednorazowych (jak np. premiera serialu Cyberpunk Edgerunners w serwisie Netflix), aby z kwartału na kwartał uzyskać efekt stale degresywnej lub liniowej amortyzacji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka weryfikuje przewidziane okresy ekonomicznego użytkowania pozycji aktywów niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

W uzasadnionych przypadkach rozliczenie poniesionych nakładów może mieć charakter jednorazowy.

Projekty amortyzowane w 2025 r., dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących ilości i budżetu sprzedaży, wraz z okresami użytkowania lub stosowanymi stawkami amortyzacji zostały przez Spółkę przedstawione w tabelach poniżej:

- od premiery gry *Cyberpunk 2077* do premiery dodatku *Widmo Wolności* do gry *Cyberpunk 2077*:

Tytuł	Okres	Amortyzacja kwartalna
Cyberpunk 2077	Q4 2020	40%
	Q1-Q4 2021	3%
	Q1-Q4 2022	3%
	Q1-Q4 2023	3%
	Q1-Q4 2024	3%
	Q1-Q4 2025	3%



- od premiery dodatku *Widmo Wolności* do gry *Cyberpunk 2077* łączna wartość nieumorzonych nakładów na wyprodukowanie *Cyberpunk 2077* wraz z wersją na nowe generacje konsol oraz nakładów na wytworzenie dodatku *Widmo Wolności*:

Tytuł	Okres	Amortyzacja kwartalna
Cyberpunk 2077 (w tym wersja na nową generację konsol) + dodatek <i>Widmo Wolności</i>	Q3-Q4 2023	20%
	Q1-Q4 2024	5%
	Q1-Q4 2025	3,5%
	Q1-Q4 2026	2,5%
	Q1-Q4 2027	2%
	Q1-Q4 2028	2%

- po dniu sprawozdawczym 31.12.2024 r. w wyniku analizy okresu czerpania korzyści ekonomicznych łączna wartość nieumorzonych nakładów na wyprodukowanie *Cyberpunk 2077* wraz z wersją na nowe generacje konsol oraz nakładów na wytworzenie dodatku *Widmo Wolności*:

Tytuł	Okres	Amortyzacja kwartalna
Cyberpunk 2077 (w tym wersja na nową generację konsol) + dodatek <i>Widmo Wolności</i> *	Q1-Q4 2025	7%
	Q1-Q4 2026	5,5%
	Q1-Q4 2027	5%
	Q1-Q4 2028	3%
	Q1-Q4 2029	2,25%
	Q1-Q4 2030	2,25%

- po dniu sprawozdawczym 31.12.2025 r. w wyniku analizy okresu czerpania korzyści ekonomicznych łączna wartość nieumorzonych nakładów na wyprodukowanie *Cyberpunk 2077* wraz z wersją na nowe generacje konsol oraz nakładów na wytworzenie dodatku *Widmo Wolności*:

Tytuł	Okres	Amortyzacja kwartalna
Cyberpunk 2077 (w tym wersja na nową generację konsol) + dodatek <i>Widmo Wolności</i> *	Q1-Q4 2026	7%
	Q1-Q4 2027	7%
	Q1-Q4 2028	4%
	Q1-Q4 2029	3%
	Q1-Q4 2030	2%
	Q1-Q4 2031	1%
	Q1-Q4 2032	1%

* Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość nieumorzonych nakładów wyniosła 129 682 tys. zł.

W pozostałych przypadkach Spółka amortyzuje wartość projektów metodą liniową. Obecnie metoda liniowa stosowana jest do amortyzacji projektów *Wiedźmin 3* w wersji na nową generację konsol oraz *Cyberpunk 2077: Ultimate Edition* w wersji na konsolę Nintendo Switch 2 i na komputery Apple. Na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2025 r. łączna wartość nieumorzonych nakładów wyniosła 26 119 tys. zł.

Amortyzacja związana z Nakładami na prace rozwojowe prezentowana jest w pozycji Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług w Rachunku zysków i strat.

Aktywa niematerialne - Pozostałe

Aktywa niematerialne są przedstawione według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup aktywów niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres użytkowania
Patenty i licencje	2 – 15 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 – 10 lat

Aktywa niematerialne o niskiej jednostkowej wartości początkowej nieprzekraczającej 5 tys. zł umarzane są w sposób uproszczony przez dokonanie jednorazowego odpisu.

W sprawozdaniu finansowym Spółki wykazana jest marka towarowa *The Witcher* (*Wiedźmin*) oraz marka korporacyjna CD PROJEKT. Marki zostały wycenione metodą kapitalizacji opłat licencyjnych (*Relief from Royalty*) reprezentującą podejście dochodowe, stanowiącą jedną z podstawowych metod wyceny marek oraz innych aktywów niematerialnych na potrzeby rozliczenia połączeń jednostek gospodarczych zgodnie z *MSSF 3 Połączenia jednostek*. Obie marki nie mają określonego okresu użytkowania. Wartość marek podlega corocznym testom na utratę wartości.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

W przypadku aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Pozostałe informacje dotyczące utraty wartości aktywów niefinansowych zostały zaprezentowane w nocie 9.


Zmiany aktywów niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe za okres 01.01.2025 – 31.12.2025 r.

	Nakłady na prace rozwojowe w toku	Nakłady na prace rozwojowe ukończone	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Aktywa niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2025	498 624	1 159 276	34 490	6 362	19 218	45 172	49 168	-	1 812 310
Zwiększenia, z tytułu:	523 357	18 220	-	1 669	-	856	-	-	544 102
nabycia	-	-	-	1 669	-	856	-	-	2 525
wytworzenia we własnym zakresie	523 357	-	-	-	-	-	-	-	523 357
przesunięcia z nakładów na prace rozwojowe w toku	-	18 220	-	-	-	-	-	-	18 220
Zmniejszenia, z tytułu:	18 220	-	-	-	-	-	-	-	18 220
przesunięcia z nakładów na prace rozwojowe w toku	18 220	-	-	-	-	-	-	-	18 220
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2025	1 003 761	1 177 496	34 490	8 031	19 218	46 028	49 168	-	2 338 192
Umorzenie na 01.01.2025	-	965 174	-	5 484	1 146	31 900	-	-	1 003 704
Zwiększenia, z tytułu:	-	56 521	-	1 349	338	3 104	-	-	61 312
amortyzacji	-	56 521	-	1 349	338	3 104	-	-	61 312
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2025	-	1 021 695	-	6 833	1 484	35 004	-	-	1 065 016
Odpisy aktualizujące na 01.01.2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na 01.01.2025	498 624	194 102	34 490	878	18 072	13 272	49 168	-	808 606
Wartość bilansowa netto na 31.12.2025	1 003 761	155 801	34 490	1 198	17 734	11 024	49 168	-	1 273 176



Zmiany aktywów niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe za okres 01.01.2024 – 31.12.2024 r.

	Nakłady na prace rozwojowe w toku	Nakłady na prace rozwojowe ukończone	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Aktywa niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2024	224 884	1 159 276	34 490	4 900	19 198	41 141	49 168	1 671	1 534 728
Zwiększenia, z tytułu:	273 740	-	-	1 462	20	4 031	-	1 002	280 255
nabycia	-	-	-	1 462	20	1 358	-	766	3 606
wytworzenia we własnym zakresie	273 740	-	-	-	-	-	-	236	273 976
przesunięcia z aktywów niematerialnych w budowie	-	-	-	-	-	2 673	-	-	2 673
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-	2 673	2 673
przesunięcia z aktywów niematerialnych w budowie	-	-	-	-	-	-	-	2 673	2 673
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2024	498 624	1 159 276	34 490	6 362	19 218	45 172	49 168	-	1 812 310
Umorzenie na 01.01.2024	-	859 688	-	3 765	850	27 918	-	-	892 221
Zwiększenia, z tytułu:	-	105 486	-	1 719	296	3 982	-	-	111 483
amortyzacji	-	105 486	-	1 719	296	3 982	-	-	111 483
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2024	-	965 174	-	5 484	1 146	31 900	-	-	1 003 704
Odpisy aktualizujące na 01.01.2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na 01.01.2024	224 884	299 588	34 490	1 135	18 348	13 223	49 168	1 671	642 507
Wartość bilansowa netto na 31.12.2024	498 624	194 102	34 490	878	18 072	13 272	49 168	-	808 606

Aktywa niematerialne – struktura własnościowa

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. wszystkie aktywa niematerialne stanowiły własność Spółki.

Aktywa niematerialne w budowie

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. aktywa niematerialne w budowie nie wystąpiły.

	01.01.2024	Nakłady poniesione w roku obrotowym	Przekwalifikowanie kosztów	Rozliczenie nakładów	31.12.2024
System do konsolidacji finansowej	665	585	-	1 250	-
System eNova	1 006	417	-	1 423	-
Razem	1 671	1 002	-	2 673	-

Nota 11. Nakłady na prowadzenie prac badawczo – rozwojowych

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Wynagrodzenia	214 551	184 354
Nakłady inwestycyjne, w tym na:	3 226	2 449
maszyny i urządzenia	1 185	547
oprogramowanie komputerowe	854	1 365
wartości niematerialne	1 187	537
Usługi obce	286 850	141 922
Razem nakłady na prowadzenie prac badawczo - rozwojowych	504 627	328 725

* dane przekształcone

Informacje zawarte w notcie dotyczą prac badawczych, prac rozwojowych prezentowanych w notcie 10 w pozycjach Nakłady na prace rozwojowe w toku oraz kosztów utrzymania produktów kwalifikowanych jako nakłady na prace badawczo - rozwojowe zgodnie otrzymanymi interpretacjami podatkowymi przez Spółkę.

Więcej informacji o prowadzonych przez Spółkę pracach badawczo-rozwojowych zostało zamieszczonych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej CD PROJEKT i CD PROJEKT S.A. za 2025 rok.

Nota 12. Wartość firmy

Wartość firmy kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli (wycenionych w proporcji do przejętych aktywów netto) oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia,
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy ww. suma jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w wyniku. Spółka ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.



Utrata wartości

Testy na utratę wartości aktywów takich jak wartość firmy i wartość marek wymagają oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na zaprognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Ostatni test marki korporacyjnej CD PROJEKT, marki produktowej The Witcher oraz wartości firmy przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2025 r. Testy nie wykazały utraty wartości marek ani wartości firmy. Przeprowadzono również testy na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2025 r. Testy nie wykazały utraty wartości udziałów.

Założenia przyjęte przy wycenie marki CD PROJEKT, znaku towarowego The Witcher oraz wartości firmy:

	Znaki towarowe	Wartość firmy
Okres prognozy przepływów pieniężnych	2026-2029 (4 lata)	2026-2029 (4 lata)
Stopa dyskonta (WACC)	8,66%	8,66%
Stopa wzrostu (g) dla wartości rezydualnej	3%	3%

Wartość firmy przyjęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych i nabycia przedsiębiorstwa

	CD Projekt Red sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Strange New Things	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2025	39 147	10 021	49 168
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2025	39 147	10 021	49 168
Odpisy z tytułu utraty wartości na 01.01.2025	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na 31.12.2025	-	-	-
Wartość bilansowa netto na 01.01.2025	39 147	10 021	49 168
Wartość bilansowa netto na 31.12.2025	39 147	10 021	49 168

Testy na utratę wartości firmy wymagają oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Spółka szacując wartość użytkową, przygotowała prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne, a także ustaliła stopę dyskontową do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Ostatni test wartości firmy Spółka przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie stwierdziła utraty wartości firmy.

Nota 13. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne stanowią nieruchomości utrzymywane w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów, przyrost ich wartości lub obie te korzyści. W związku z tym przepływy środków pieniężnych, uzyskiwane dzięki nieruchomości inwestycyjnej, są w dużej mierze niezależne od pozostałych aktywów będących w posiadaniu Spółki.

Nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według kosztu nabycia pomniejszonego o umorzenie.

Spółka jest właścicielem kompleksu nieruchomości położonych przy ul. Jagiellońskiej 74 i 76 w Warszawie. Z uwagi na fakt, że część zakupionych nieruchomości wynajmowana jest innym podmiotom Spółka zdecydowała o ich częściowym zakwalifikowaniu do nieruchomości inwestycyjnych. Pozostała część nieruchomości wykorzystywana jest na potrzeby własne prowadzonej działalności.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka dokonuje przeglądu nieruchomości inwestycyjnych w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

Informacje dotyczące utraty wartości aktywów niefinansowych zostały zaprezentowane w notce 9.

Ostatni operat szacunkowy rzeczoznawcy, dla budynków i budowli ujętych częściowo jako rzeczowe aktywa trwałe, a częściowo jako nieruchomości inwestycyjne, wykonany był w oparciu o informacje o aktualnych cenach nieruchomości o atrybutach porównywalnych do atrybutów przedmiotu wyceny, na podstawie umów sprzedaży objętych aktami notarialnymi. Wartość wynikająca z ostatniej przeprowadzonej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. wyceny poszczególnych składników majątku wyniosła 16 173 tys. zł dla nieruchomości inwestycyjnych przy ul. Jagiellońskiej 74. Dokonane zostało odwrócenie odpisu aktualizującego w księgach rachunkowych Spółki dla budynku B znajdującego się na terenie tejże działki i zakwalifikowanego jako nieruchomość inwestycyjna na kwotę 734 tys. zł. Dla działki przy ul. Jagiellońskiej 76 wartość budynków i budowli zaklasyfikowanych jako nieruchomości inwestycyjne wynikająca z ostatniej wyceny przeprowadzonej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 14 209 tys. zł i była wyższa niż wartość netto ujęta w księgach rachunkowych Spółki.



Zmiany wartości nieruchomości inwestycyjnych

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	40 024	40 313
Zwiększenia, z tytułu:	390	22
nabycia nieruchomości	308	-
aktywowanych nakładów	33	22
zmiany kwalifikacji nakładów z rzeczowych aktywów trwałych po oddaniu nieruchomości inwestycyjnej	49	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	311
reklasyfikacji do innej kategorii aktywów	-	311
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	40 414	40 024
Umorzenie na początek okresu	7 548	6 068
Zwiększenia, z tytułu:	1 554	1 480
amortyzacji	1 540	1 480
zmiany kwalifikacji nakładów z rzeczowych aktywów trwałych po oddaniu nieruchomości inwestycyjnej	14	-
Zmniejszenia	-	-
Umorzenie na koniec okresu	9 102	7 548
Odpisy aktualizujące na początek okresu	805	-
Zwiększenia, z tytułu:	-	805
utrata wartości	-	805
Zmniejszenia, z tytułu:	734	-
odwrócenia odpisów aktualizujących	734	-
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	71	805
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	31 241	31 671

* dane przekształcone

Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia nieruchomości inwestycyjnych

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kwota zobowiązań umownych z tytułu nabycia nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 10 000 tys. zł. Dla okresu porównawczego na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tego tytułu.

Nota 14. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Na dzień powstania akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją wycenia się według ceny nabycia. Na dzień bilansowy inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenia się według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Utrata wartości

Testy na utratę wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją wymagają oszacowania wartości użytkowej. Oszacowanie wartości użytkowej polega na zaprognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Ostatni test przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2025 r. Testy nie wykazały utraty wartości.

Założenia przyjęte przy wycenie udziałów w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją:

Okres prognozy przepływów pieniężnych	2026-2029 (4 lata)
Stopa dyskonta (WACC)	8,66%
Stopa wzrostu (g) dla wartości rezydualnej	3%

Inwestycje w jednostkach zależnych na 31.12.2025 r.

	CD PROJEKT RED Inc.	CD PROJEKT RED Canada Ltd.
Siedziba spółki	Waltham	Vancouver
Procent posiadanych udziałów na 31.12.2025	100%	100%
Procent posiadanych głosów na 31.12.2025	100%	100%
Inwestycja kapitałowa	45 815	10 716

Inwestycje w jednostkach zależnych na 31.12.2024 r.

	GOG sp. z o.o.	CD PROJEKT RED Inc.	CD PROJEKT RED Canada Ltd.
Siedziba spółki	Warszawa	Waltham	Vancouver
Procent posiadanych udziałów na 31.12.2024	100%	100%	100%
Procent posiadanych głosów na 31.12.2024	100%	100%	100%
Inwestycja kapitałowa	15 798	37 419	10 256

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Stan na początek okresu	63 473	57 229
Zwiększenia, z tytułu:	10 085	6 567
elementu kapitałowego programu motywacyjnego	7 335	3 374
wpłat na podwyższenie kapitału spółki zależnej	2 750	3 193
Zmniejszenia, z tytułu:	17 027	323
rozliczenia nabycia jednostek gospodarczych	-	119
sprzedaży jednostki zależnej	16 681	-
elementu kapitałowego programu motywacyjnego	346	204
Stan na koniec okresu	56 531	63 473

Nota 15. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka w czynnych rozliczeniach międzyokresowych ujmuje koszty, które zostały poniesione z góry, natomiast w całości lub części dotyczą kolejnych okresów.

	31.12.2025	31.12.2024
Oprogramowanie, licencje	10 551	9 506
Koszty przyszłych usług marketingowych	1 189	1 322
Opłaty z tytułu prawa pierwokupu	951	1 058
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	272	1 046
Koszty napraw i remontów	229	495
Podróże służbowe (bilety, hotele, ubezpieczenia)	207	188
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 408	769
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	14 807	14 384
krótkoterminowe	11 574	10 614
długoterminowe	3 233	3 770

Nota 16. Pozostałe aktywa finansowe

Instrumenty dłużne

Zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką zarządzania środkami finansowymi ([Raport bieżący nr 18/2025](#)) Spółka ma możliwość utrzymywania w instrumentach dłużnych nie więcej niż 80% łącznej wartości środków finansowych w postaci środków pieniężnych, lokat bankowych i instrumentów dłużnych.

Więcej informacji na temat posiadanego portfela instrumentów dłużnych znajduje się w sekcji Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym - Ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Pożyczki udzielone

W 2025 r. CD PROJEKT S.A. udzielała pożyczek podmiotom powiązanym: The Molasses Flood LLC i CD PROJEKT RED Inc.

W ramach umowy pożyczki z dnia 7 kwietnia 2025 r. podmiotowi CD PROJEKT RED Inc. została udzielona pożyczka w kwocie 4 350 tys. USD, która została wypłacona w transzach do wysokości łącznej kwoty udzielonej pożyczki. Oprocentowanie udzielonej pożyczki jest ustalone w oparciu o zmienną stopę procentową - 90-day Average SOFR, aktualizowaną kwartalnie oraz marżę, której wysokość jest aktualizowana raz na rok (w 2025 r. marża wynosiła 2,0 p.p.). Zgodnie z umową pożyczka może być spłacona w transzach, a jej całkowita spłata powinna nastąpić do 30 czerwca 2028 r.

W dniu 1 kwietnia 2025 r. nastąpiło połączenie spółki The Molasses Flood LLC, jako spółki przejmowanej i jej jedyne go wspólnika - spółki CD PROJEKT RED Inc., jako spółki przejmującej. W następstwie tego połączenia otwarte zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej The Molasses Flood LLC przez CD PROJEKT S.A. w kwocie 554 tys. USD stało się zobowiązaniem CD PROJEKT RED Inc., a jego całkowita spłata nastąpiła 29 maja 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączna należność z tytułu pożyczki udzielonej jednostce zależnej - CD PROJEKT RED Inc. - wynosiła 4 412 tys. USD (z uwzględnieniem naliczonych odsetek 62 tys. USD). Pożyczka wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu za pomocą efektywnej stopy procentowej i podlega testowi na utratę wartości. Zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych pożyczka została zaklasyfikowana do stopnia 1 - na dzień bilansowy Spółka nie zidentyfikowała istotnego wzrostu ryzyka kredytowego i ocenia je jako nieistotne.

Pochodne instrumenty finansowe

Zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką zarządzania środkami finansowymi ([Raport bieżący nr 18/2025](#)) Spółka dopuszcza możliwość utrzymywania niezabezpieczonych pozycji w walutach obcych do 1,5% łącznej wartości środków finansowych w postaci środków pieniężnych, lokat bankowych i instrumentów dłużnych; pozostała część ekspozycji walutowej powinna być zabezpieczana przy użyciu hedgingu naturalnego lub instrumentów pochodnych.

Więcej informacji na temat pochodnych instrumentów finansowych znajduje się w sekcji Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym - Ryzyko walutowe.



Udziały w private equity w segmencie gamingowym

Spółka posiada udziały w podmiotach typu private equity inwestujących w segment gamingowy. Inwestycje te mają charakter mniejszościowy i długoterminowy. Ich celem jest wspieranie sektora gier oraz umożliwienie Spółce uczestnictwa w potencjale wzrostu tego rynku. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała udziały w funduszach 1Up Ventures Fund II, L.P. (kapitał zadeklarowany na poziomie 1 000 000 USD) oraz Behold Ventures O AB (kapitał zadeklarowany na poziomie 2 500 000 SEK).

	31.12.2025	31.12.2024
Obligacje	689 982	824 624
Pożyczki udzielone	15 890	2 748
Pochodne instrumenty finansowe	10 067	271
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 114	4 980
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	720 053	832 623
krótkoterminowe	332 820	540 486
długoterminowe	387 233	292 137

Nota 17. Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszoną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia. Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

Z dniem 1 stycznia 2025 r. Spółka wprowadziła zmianę metody wyceny rozchodu zapasów. Dotychczas stosowaną metodę średniej ważonej zastąpiła metodą FIFO (ang. First In, First Out – pierwsze weszło, pierwsze wyszło). Rozchód zapasów jest wyceniany według cen (kosztów) tych składników zapasów, które jednostka najwcześniej nabyła lub wytworzyła. Spółka przeanalizowała wpływ zmiany metody wyceny zapasów na sprawozdanie finansowe i – z uwagi na nieistotną wartość różnic – odstąpiła od przekształcenia danych porównawczych, stosując podejście prospektywne.

W przypadku braku możliwości odzyskania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów, jeżeli zapasy zostały uszkodzone, utraciły całkowicie lub częściowo swoją przydatność lub, jeśli spadły ich ceny sprzedaży Spółka odpisuje wartość zapasów poniżej ich ceny nabycia lub kosztu wytworzenia do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania. Odpisy obciążają pozostałe koszty operacyjne.

	31.12.2025	31.12.2024
Towary	2 521	2 119
Pozostałe materiały	-	3
Zapasy brutto	2 521	2 122
Odpis aktualizujący wartość zapasów	242	320
Zapasy netto	2 279	1 802

Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Towary	25 763	8 074
Odpisy wartości zapasów rozwiązane w okresie	-	(672)
Razem	25 763	7 402

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Stan odpisów aktualizujących towary na początek okresu	320	2 028
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia, w tym:	78	1 708
rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	-	672
wykorzystanie odpisów	78	1 036
Stan odpisów aktualizujących towary na koniec okresu	242	320

Nota 18. Należności handlowe

Należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są w księgach w wartości odpowiadającej cenom transakcyjnym skorygowanym o odpowiednie odpisy z tytułu utraty wartości w ramach modelu strat oczekiwanych.

Wartość wierzytelności odpowiadająca przychodom ze sprzedaży produktów, które powstały i zostały ujęte w okresie sprawozdawczym, a zaraportowane zostały po zakończeniu tego okresu (zgodnie z zawartymi umowami), prezentowana jest w należnościach handlowych.

Ryzyko kredytowe związane z aktywami stanowiącymi instrumenty finansowe Spółka ocenia w oparciu o model strat oczekiwanych. Spółka stosuje uproszczenie przewidziane przez MSSF 9 (wykorzystanie matrycy odpisów, w oparciu o dane historyczne skorygowane o wpływ przyszłych czynników). Matryca jest tworzona na podstawie danych historycznych. Spółka nie stosuje matrycy odrębnie dla portfeli należności, ponieważ jej działalność jest dość jednorodna. Odbiorcy Spółki to głównie duże koncerny międzynarodowe, które spłacają swoje zobowiązania w terminie. Spółka wykorzystuje wiekowania kwartalne dla lat X-1 oraz X-2 w stosunku do roku, dla którego szacowane są odpisy. Poza odpisami liczonymi wg matrycy Spółka kalkuluje również odpisy dla należności w sposób indywidualny na podstawie analizy eksperckiej informacji na temat należności uważanych za stracone bądź zagrożone, przeprowadzonej przez dział finansów. Są to najczęściej unikalne wydarzenia, które nie świadczą o działalności Spółki i jej otoczeniu biznesowym, a jedynie o opóźnieniu w spłacie należności konkretnego odbiorcy.

	31.12.2025	31.12.2024
Należności handlowe brutto	127 329	168 010
Odpisy aktualizujące	255	117
Należności handlowe netto	127 074	167 893
od jednostek powiązanych	4 386	7 449
od jednostek pozostałych	122 688	160 444

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
JEDNOSTKI POZOSTAŁE		
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	117	79
Zwiększenia, w tym:	229	42
dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	229	42
Zmniejszenia, w tym:	91	4
wykorzystanie odpisów aktualizujących	75	-
rozwiązanie odpisów aktualizujących	16	4
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	255	117

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

	31.12.2025	31.12.2024
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	1	1
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	1	1
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	-	-



Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2025 r.

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POWIĄZANE							
należności brutto	4 386	4 386	-	-	-	-	-
wskaźnik niewypełnienia zobowiązania		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika	-	-	-	-	-	-	-
odpis ustalony indywidualnie	-	-	-	-	-	-	-
razem oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	-	-
Należności netto	4 386	4 386	-	-	-	-	-

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POZOSTAŁE							
należności brutto	122 943	118 674	3 858	64	196	119	32
wskaźnik niewypełnienia zobowiązania		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika	-	-	-	-	-	-	-
odpis ustalony indywidualnie	255	-	34	1	72	116	32
razem oczekiwane straty kredytowe	255	-	34	1	72	116	32
Należności netto	122 688	118 674	3 824	63	124	3	-

Ogółem

należności brutto	127 329	123 060	3 858	64	196	119	32
odpisy aktualizujące	255	-	34	1	72	116	32
Należności netto	127 074	123 060	3 824	63	124	3	-



Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2024 r.

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POWIĄZANE							
należności brutto	7 449	7 449	-	-	-	-	-
wskaźnik niewypełnienia zobowiązania		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika	-	-	-	-	-	-	-
odpis ustalony indywidualnie	-	-	-	-	-	-	-
razem oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	-	-
Należności netto	7 449	7 449	-	-	-	-	-

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POZOSTAŁE							
należności brutto	160 561	160 336	90	-	53	-	82
wskaźnik niewypełnienia zobowiązania		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika	-	-	-	-	-	-	-
odpis ustalony indywidualnie	117	-	-	-	35	-	82
razem oczekiwane straty kredytowe	117	-	-	-	35	-	82
Należności netto	160 444	160 336	90	-	18	-	-

Ogółem

należności brutto	168 010	167 785	90	-	53	-	82
odpisy aktualizujące	117	-	-	-	35	-	82
Należności netto	167 893	167 785	90	-	18	-	-



Należności handlowe – struktura walutowa

	31.12.2025		31.12.2024	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
USD	27 176	97 885	609	2 496
EUR	5 529	23 372	-	2
PLN*	3 416	3 416	165 336	165 336
CAD	894	2 351	21	59
GBP	8	37	-	-
JPY	553	13	-	-
Razem		127 074		167 893

* W okresie porównawczym na dzień 31 grudnia 2024 r. w pozycji należności w PLN Spółka ujęła również kwoty należności z tytułu otrzymanych raportów licencyjnych za bieżący okres wyrażonych w walutach obcych, a zafakturowanych w okresach następnych i odnoszonych do okresu bieżącego bezpośrednio w PLN.

Nota 19. Pozostałe należności

Pozostałe należności wyceniane są w księgach w wartości odpowiadającej cenom transakcyjnym skorygowanym o odpowiednie odpisy z tytułu utraty wartości w ramach modelu strat oczekiwanych.

Zaliczki, które nie zostaną zrealizowane poprzez otrzymanie środków pieniężnych bądź innych aktywów finansowych, są aktywami niepieniężnymi i są wyceniane w wartości nominalnej otrzymanych środków lub ekwiwalentów pieniężnych. Zgodnie z powyższym, zapłacone zaliczki w walucie nie są ani dyskontowane, ani wyceniane na dzień bilansowy.

	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe należności brutto, w tym:	218 954	72 835
z tytułu zbycia udziałów w jednostce zależnej	90 695	-
z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	39 057	53 728
zaliczki na dostawy	33 752	9 557
zaliczki na nakłady na prace rozwojowe	28 011	8 185
zaliczki na nieruchomości inwestycyjne	25 000	-
zaliczki na poczet nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych	1 177	225
z tytułu kaucji	473	440
z tytułu rozliczeń pracowniczych	51	14
z tytułu rozrachunków z członkami zarządu	4	-
z tytułu rozrachunków z dostawcami środków trwałych	-	664
inne	734	22
Odpisy aktualizujące	-	-
Pozostałe należności netto, w tym:	218 954	72 835
krótkoterminowe	218 526	72 435
długoterminowe	428	400

W pozycji Pozostałe należności z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazywany jest również podatek u źródła w kwocie 21 078 tys. zł do odliczenia przez Spółkę w rocznej deklaracji CIT po uzyskaniu od kontrahentów zagranicznych certyfikatów potwierdzających zapłatę przez nich podatku za granicą. Kwoty należności z tego tytułu prezentowane są w pozycji należności w PLN, z uwagi na możliwość rozliczenia z krajowym Urzędem Skarbowym.

	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe należności brutto	218 954	72 835
Odpisy aktualizujące	-	-
Pozostałe należności netto	218 954	72 835
od jednostek powiązanych	3 598	3 290
od jednostek pozostałych	215 356	69 545

**Pozostałe należności – struktura walutowa**

	31.12.2025		31.12.2024	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	212 235	212 235	63 273	63 273
USD	1 636	6 104	2 239	9 076
EUR	137	577	106	457
JPY	1 092	25	1 092	29
CNY	26	14	-	-
Razem		218 955		72 835

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych

	31.12.2025	31.12.2024
Należności od jednostek powiązanych brutto	7 984	10 739
handlowe	4 386	7 449
pozostałe	3 598	3 290
Odpisy aktualizujące	-	-
Należności od jednostek powiązanych netto	7 984	10 739

Nota 20. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie, depozytów płatnych na żądanie oraz lokat bankowych o terminie realizacji do 3 miesięcy. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	7 997	397
rachunki bankowe bieżące	7 997	397
Inne środki pieniężne	100 285	64 471
lokaty overnight	1 861	6 821
lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 miesięcy	97 700	56 620
środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	724	1 030
Razem	108 282	64 868

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Nie dotyczy.



Nota 21. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy (akcyjny) wykazywany jest według wartości nominalnej.

Kapitał zakładowy - struktura na 31.12.2025 r.

Seria	Liczba akcji w szt.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
A - M	99 910 510	99 910 510	W całości opłacony
Razem	99 910 510	99 910 510	-

Na dzień 31.12.2025 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 99 910 510 zł i składał się z 99 910 510 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych jako akcje serii A – M. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich akcji Spółki to 99 910 510 głosów.

W okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym nie doszło do zmian w wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Nota 22. Akcje własne

Nabycie akcji własnych

W dniu 5 września 2025 r. Zarząd Spółki poinformował o podjęciu, na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2025 r., uchwały w sprawie ustalenia warunków i trybu przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki („**Uchwała Zarządu**”). Celem przeprowadzenia skupu akcji własnych było umożliwienie Spółce realizacji całości lub części uprawnień nadanych uczestnikom w ramach pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A na lata 2023-2027 poprzez złożenie uczestnikom oferty nabycia od Spółki jej akcji własnych.

W wyniku przeprowadzonego w rezultacie ww. decyzji skupu, w dniach 8-12 września 2025 r., na rachunek Spółki nabyto łącznie 87 914 akcji własnych Spółki, co stanowi liczbę odpowiadającą 100% uprawnień przyznanych uczestnikom w ramach pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A na lata 2023-2027, aktywnych na dzień podjęcia Uchwały Zarządu, o wartości nominalnej 1 zł każda, stanowiących 0,09% jej kapitału zakładowego, przeznaczając na ten cel kwotę 22 404 tys. zł. Akcje własne nabywane były na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki informował szczegółowo o rozpoczęciu i przebiegu skupu w raportach bieżących nr [14/2025](#) i [15/2025](#). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. akcje pozostają w posiadaniu Spółki.

Umorzenie akcji własnych

W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca umorzenie akcji własnych.

Nota 23. Pozostałe kapitały

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutów i umów Spółki.

Kapitał zapasowy tworzony jest z wypracowanych zysków.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej tworzony jest z nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstawaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy.

W pozycji Pozostałe kapitały prezentowane są Koszty programu motywacyjnego, Kapitał rezerwowo utworzony na poczet skupu akcji własnych, Wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych oraz Kapitał z aktualizacji wyceny.

	31.12.2025	31.12.2024*
Kapitał zapasowy	2 356 085	2 025 642
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	116 700	116 700
Kapitał z aktualizacji wyceny	996	(1 532)
Akcje własne	(22 424)	-
Kapitał rezerwowo utworzony na poczet skupu akcji własnych	40 320	-
Koszty programu motywacyjnego	94 418	52 069
Wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych	(659)	(52)
Razem	2 585 436	2 192 827

* dane przekształcone

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2025*	2 025 642	116 700	-	(1 532)	52 017	2 192 827
Zwiększenia, z tytułu:	370 763	-	-	2 528	84 840	458 131
utworzenia kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	-	-	-	-	40 320	40 320
podziału zysku netto/pokrycia straty	370 763	-	-	-	-	370 763
elementu kapitałowego programu motywacyjnego	-	-	-	-	44 520	44 520
sumy dochodów całkowitych	-	-	-	2 528	-	2 528
Zmniejszenia, z tytułu:	40 320	-	22 424	-	2 778	65 522
utworzenia kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	40 320	-	-	-	-	40 320
zakupu akcji własnych w celu realizacji programu motywacyjnego	-	-	22 424	-	-	22 424
elementu kapitałowego programu motywacyjnego	-	-	-	-	2 171	2 171
sumy dochodów całkowitych	-	-	-	-	607	607
Stan na 31.12.2025	2 356 085	116 700	(22 424)	996	134 079	2 585 436

Stan na 01.01.2024*	1 681 466	116 700	-	(3 803)	28 613	1 822 976
Zwiększenia, z tytułu:	344 176	-	-	2 271	23 754	370 201
podziału zysku netto/pokrycia straty	344 176	-	-	-	-	344 176
elementu kapitałowego programu motywacyjnego	-	-	-	-	23 925	23 925
sumy dochodów całkowitych	-	-	-	2 271	(171)	2 100
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	350	350
elementu kapitałowego programu motywacyjnego	-	-	-	-	350	350
Stan na 31.12.2024	2 025 642	116 700	-	(1 532)	52 017	2 192 827

* dane przekształcone



Nota 24. Niepodzielony wynik finansowy

	31.12.2025	31.12.2024*
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	(25 740)	(119)
Razem	(25 740)	(119)

* dane przekształcone

Zmiana stanu niepodzielonego wyniku finansowego

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Stan na początek okresu	(119)	(30 618)
Korekty z tyt. błędów	(25 621)	(119)
Niepodzielony wynik po korektach	(25 740)	(30 737)
Zwiększenia, z tytułu:	470 674	474 705
rozliczenia wyniku z lat ubiegłych	470 674	474 705
Zmniejszenia, z tytułu:	470 674	444 087
wypłaty dywidendy	99 911	99 911
przeniesienia na kapitał zapasowy	370 763	344 176
Stan na koniec okresu	(25 740)	(119)

* dane przekształcone

Nota 25. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	2 084	2 274
zobowiązania z tytułu kosztów marketingu	1 055	1 189
zobowiązania z tytułu prawa pierwokupu	844	951
kaucje otrzymane	185	134

Pozostałe zobowiązania długoterminowe – struktura zapadalności

	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	2 084	2 274
płatne powyżej roku do trzech lat	904	854
płatne od trzech do pięciu lat	480	480
płatne powyżej pięciu lat	700	940

Pozostałe zobowiązania długoterminowe – struktura walutowa

	31.12.2025		31.12.2024	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	2 020	2 020	2 219	2 219
EUR	15	64	13	55
Razem		2 084		2 274



Nota 26. Umowy leasingu i subleasingu

Leasing

Spółka jako leasingobiorca klasyfikuje umowę jako leasing lub jako zawierającą leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W przypadku gdy Spółka działa jako leasingodawca, umowa traktowana jest jako leasing finansowy jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów. Jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów umowa traktowana jest jako leasing operacyjny.

Prawo do kontroli nad użytkowaniem składnika aktywów używanych na podstawie umowy leasingu oznacza przede wszystkim prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów oraz prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Na ryzyko składa się możliwość poniesienia strat z powodu niewykorzystania zdolności produkcyjnych, utraty przydatności technicznej lub zmian poziomu osiągniętego zwrotu, spowodowanych zmianami warunków ekonomicznych. Pożytkami może być oczekiwanie zyskownego funkcjonowania składnika aktywów przez ekonomiczny okres użytkowania oraz oczekiwanie na zysk wynikający ze wzrostu jego wartości lub realizacji wartości końcowej.

W dacie rozpoczęcia Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Spółka amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Na dzień rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne. W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia zmian umowy oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Informacje dotyczące amortyzacji leasingowanych aktywów zostały zaprezentowane w notce 3. Koszt odsetek od umów leasingu został wyszczególniony w notce 5. Informacje na temat zwiększeń aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz wartości bilansowej aktywów z tytułu prawa do użytkowania na koniec okresu sprawozdawczego w podziale na klasy bazowego składnika aktywów zostały pokazane w notce 9. W notce 36 zawarto informację o całkowitym wpływie środków pieniężnych z tytułu leasingu.

Umowy leasingu aktywów o niskiej wartości oraz leasingu krótkoterminowego

Spółka zawarła umowy najmu sprzętu biurowego (wielofunkcyjne kserokopiarki, urządzenia kuchenne) oraz lokali mieszkalnych, które potencjalnie spełniają kryteria uznania ich za leasing zgodnie z regulacjami MSSF 16. Spółka uznała jednak te umowy za leasing krótkoterminowy oraz leasing aktywów o niskiej wartości bazowej i zdecydowała nie stosować w odniesieniu do nich wymogów dotyczących leasingu, zgodnie z możliwością przewidzianą w paragrafie 5 standardu. W odniesieniu do takich umów zamiast ujmować aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu opłaty leasingowe ujmuje się jako koszty w okresie którego dotyczą, metodą liniową lub w inny systematyczny sposób, który odzwierciedla rozkład kosztów w czasie trwania umowy (informacje o kosztach z tytułu tych leasingów poniesionych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. zawarte są w notce 3).

Prawo wieczystego użytkowania gruntu

Grunty stanowiące własność Skarbu Państwa, jednostek samorządu terytorialnego lub ich związków mogą być przedmiotem użytkowania wieczystego. Użytkowanie wieczyste jest szczególnym rodzajem prawa rzeczowego uprawniającym osoby fizyczne lub prawne do korzystania z nieruchomości gruntowej z wyłączeniem innych osób. Użytkownik wieczysty może również rozporządzać swoim prawem. Prawo wieczystego użytkowania gruntów przyznawane jest na okres 99 lat lub w wyjątkowych przypadkach – gdy cel gospodarczy użytkowania wieczystego nie wymaga oddania gruntu na taki okres czasu – na okres krótszy, co najmniej jednak na 40 lat.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu Spółka ujęła zgodnie z MSSF 16 jako leasing. Prawo do użytkowania aktywa leasingowego zostało zaprezentowane zgodnie z przeznaczeniem w pozycji bilansowej Nieruchomości inwestycyjne lub Rzeczowe aktywa trwałe.

**Zobowiązania z tytułu umów leasingu**

Wartość bieżąca opłat	31.12.2025	31.12.2024
W okresie do jednego miesiąca	120	403
Od miesiąca do trzech miesięcy	242	351
Od trzech miesięcy do roku	1 128	927
Od roku do pięciu lat	3 285	1 907
Powyżej pięciu lat	14 710	14 833
Wartość bieżąca opłat leasingowych, w tym:	19 485	18 421
krótkoterminowe	1 490	1 681
długoterminowe	17 995	16 740

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu brutto (przed odliczeniem kosztów finansowych)

	31.12.2025	31.12.2024
W okresie do jednego miesiąca	168	471
Od miesiąca do trzech miesięcy	335	457
Od trzech miesięcy do roku	1 509	1 320
Od roku do pięciu lat	4 646	3 063
Powyżej pięciu lat	25 317	23 404
Razem	31 975	28 715
krótkoterminowe	2 012	2 248
długoterminowe	29 963	26 467

Dochód uzyskany poprzez subleasing aktywów z tytułu prawa do użytkowania

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Przychody	20	23
Koszty	20	23
Dochód	-	-

Umowy leasingu i subleasingu na dzień 31.12.2025 r.

Przedmiot leasingu	Waluta	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu bilansowego (w PLN)	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu
Umowy leasingu				
Samochód osobowy	PLN	15.09.2027	274	Korzystający ma prawo wykupu przedmiotu leasingu - zgodnie z umową wartość resztowa netto wynosi 82 tys. zł
Prawo wieczystego użytkowania gruntów Jagiellońska 74 i 76	PLN	05.12.2089; 12.04.2100	15 302	Korzystający nie ma prawa wykupu przedmiotu leasingu
Biura	EUR	31.10.2027; 31.05.2030	3 917	Korzystający nie ma prawa wykupu przedmiotu leasingu
Umowy subleasingu				
Parkingi	EUR	31.10.2027	8	Korzystający nie ma prawa wykupu przedmiotu leasingu
Razem			19 485	

Spółka jako leasingobiorca jest potencjalnie narażona na przyszłe wypływy pieniężne, które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, obejmujące:

- odnośnie umów, których przedmiotem są działki położone przy ul. Jagiellońskiej 74 i 76, stanowiących w istocie prawa wieczystego użytkowania gruntu – zmienne opłaty leasingowe wynikające z aktualizacji wysokości opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste gruntu, oznaczającej zmianę dotychczasowej wysokości opłaty w celu dostosowania jej do bieżącej wartości nieruchomości lub w celu ustalenia właściwej stawki, według której oblicza się opłatę,
- odnośnie umów, której przedmiotem jest lokal biurowy stanowiącej w istocie umowę najmu – zmienne opłaty leasingowe wynikające z przysługującego właścicielowi budynku prawa indeksacji wysokości opłat za użytkowanie lokalu o wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych.



Umowy leasingu aktywów o niskiej wartości oraz leasingu krótkoterminowego

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu aktywów o niskiej wartości bazowej przedstawiają się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
Do roku	266	358
Od roku do pięciu lat	321	221
Razem	587	579

Nota 27. Pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Spółki pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania leasingowe	19 485	18 421
Zobowiązania dotyczące programów opartych na akcjach realizowane w formie świadczeń pieniężnych	1 308	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	9 927
Razem zobowiązania finansowe	20 793	28 348
Krótkoterminowe, w tym:	2 798	11 608
do jednego miesiąca	1 428	403
od miesiąca do trzech miesięcy	242	351
od trzech miesięcy do roku	1 128	10 854
Długoterminowe, w tym:	17 995	16 740
od roku do pięciu lat	3 285	1 907
powyżej pięciu lat	14 710	14 833

Spółka dokonała modyfikacji warunków i terminów programu motywacyjnego dla części uprawnionych. Modyfikacja spowodowała modyfikację części programu z rozliczanego w instrumentach kapitałowych na rozliczanego w środkach pieniężnych. W związku z tym na 31 grudnia 2025 roku Spółka rozpoznała inne zobowiązanie finansowe w kwocie 1 308 tys. zł.

Nota 28. Zobowiązania handlowe

W pozycji zobowiązania handlowe Spółka ujmuje zobowiązania związane z zakupem dla działalności operacyjnej materiałów, dóbr, usług, a także zobowiązania o charakterze inwestycyjnym. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w bilansie w zamortyzowanym koszcie.

	31.12.2025	31.12.2024*
Zobowiązania handlowe, w tym:	58 768	55 535
wobec jednostek powiązanych	14 679	10 240
wobec jednostek pozostałych	44 089	45 295

* dane przekształcone

Zobowiązania handlowe – struktura wymagalności

	Razem	Termin wymagalności w dniach					
		<30	30 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
Stan na 31.12.2025	58 768	42 400	16 368	-	-	-	-
wobec jednostek powiązanych	14 679	14 679	-	-	-	-	-
wobec jednostek pozostałych	44 089	27 721	16 368	-	-	-	-



	Razem	Termin wymagalności w dniach					
		<30	30 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
Stan na 31.12.2024*	55 535	35 813	19 664	8	25	25	-
wobec jednostek powiązanych	10 240	10 174	66	-	-	-	-
wobec jednostek pozostałych	45 295	25 639	19 598	8	25	25	-

* dane przekształcone

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa

	31.12.2025		31.12.2024*	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
USD	7 953	28 646	4 259	17 478
PLN	24 301	24 301	31 805	31 805
EUR	807	3 405	829	3 544
CAD	827	2 173	612	1 746
GBP	40	194	140	720
CNY	88	46	22	12
JPY	89	2	8 610	225
KRW	303	1	-	-
SGD	-	-	1	5
Razem		58 768		55 535

* dane przekształcone

Nota 29. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024*
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	5 924	5 439
Podatek zryczałtowany u źródła	63	55
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 895	2 431
Składki na ubezpieczenie społeczne	3 825	2 836
PFRON	108	76
Rozrachunki z tytułu PIT-8AR	33	41
Pozostałe zobowiązania	549	368
Kaucje	90	-
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	11	114
Pozostałe rozrachunki z członkami zarządu	4	11
Zobowiązania z tytułu prawa pierwokupu i kosztów usług marketingu	240	240
Inne zobowiązania	204	3
Razem pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 473	5 807

* dane przekształcone

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura walutowa

	31.12.2025		31.12.2024	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	6 287	6 287	5 753	5 753
USD	25	92	11	44
EUR	10	41	2	10
GBP	8	39	-	-
SEK	14	5	-	-
JPY	202	5	-	-
AUD	2	4	-	-
Razem		6 473		5 807

Nota 30. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Spółka rozpoznaje rozliczenia międzyokresowe przychodów w celu zaliczenia tych przychodów do przyszłych okresów sprawozdawczych, w momencie kiedy przychody te zostaną zrealizowane.

Sprzedaż przyszłych okresów obejmuje otrzymane lub należne wpływy z tytułu tantiem od zrealizowanych przez graczy zamówień przedpremierowych w ramach cyfrowej dystrybucji gier PC, których data premiery przypada na przyszłe okresy, otrzymane lub należne od wydawców i partnerów dystrybucyjnych zaliczki na poczet tantiem oraz zaliczki na towary otrzymane od odbiorców.

Dotacje nie są ujmowane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Spółka spełni konieczne warunki i otrzyma dotację. Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmują się w bilansie w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

	31.12.2025	31.12.2024
Dotacje	7 029	2 296
Cinematic Experience	5 059	-
Animation Excellence (GameINN)	332	462
City Creation (GameINN)	666	925
Cinematic Feel (GameINN)	319	443
Polaris	653	466
Przychody przyszłych okresów	10 717	8 109
Sprzedaż przyszłych okresów	10 665	8 062
Wypożyczenie telefonów służbowych	52	47
Razem rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	17 746	10 405
krótkoterminowe	11 104	8 740
długoterminowe	6 642	1 665



Nota 31. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

Rezerwy na świadczenia pracownicze są tworzone i rozwiązywane w ciężar kosztów działalności operacyjnej. Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe są szacowane i ujmowane raz do roku metodą aktuarialną zgodnie z MSR 19. Rezerwy urlopowe są kalkulowane i rozpoznawane na każdy dzień sprawozdawczy. Rezerwy prezentowane są w podziale na długo i krótkoterminowe. Rezerwy krótkoterminowe stanowią rezerwy, których wykorzystanie przewiduje się w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Rezerwy, których termin wykorzystania przewidywany jest powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego zalicza się do długoterminowych.

	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	1 739	839
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	8 869	6 902
Razem, w tym:	10 608	7 741
krótkoterminowe	8 895	6 914
długoterminowe	1 713	827

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia wartości rezerwy są następujące:

	31.12.2025	31.12.2024
Stopa dyskontowa (%)	5,00	5,61
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	5,00	5,61
Wskaźnik rotacji pracowników (%) - Średnio dla wieku	9,2% - 36 lat	9,4% - 35 lat
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	7,1% - 2026; 7,4% - 2027; 5,4% - 2028; 7,4% - 2029 I kolejne lata	5,4% - 2025; 7,1% - 2026; 7,4% - 2027; 5,4% - 2028 I kolejne lata
Tablice śmiertelności GUS z roku	2024	2023
Prawdopodobieństwo inwalidztwa w ciągu roku	0,1%	0,1%

Przy użyciu metod statystycznych aktuarium zbudował i skalibrował model mobilności pracowników Spółki typu Multiple Decrement. Do kalibracji modelu użyto danych historycznych dostarczonych przez Spółkę. Bazując na ogólnie dostępnych danych statystycznych i opracowaniach aktuarium przyjęto, że wskaźnik mobilności maleje wraz z wiekiem. Model wyceny wykazuje istotną wrażliwość na zmiany parametrów mobilności, dlatego powinien być stale weryfikowany i aktualizowany przy kolejnych oszacowaniach.



Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Razem
Stan na 01.01.2025	839	6 902	7 741
Utworzenie rezerwy	246	8 869	9 115
Zyski i straty aktuarialne	663	-	663
Wykorzystane/rozwiązane rezerwy	9	6 902	6 911
Stan na 31.12.2025, w tym:	1 739	8 869	10 608
krótkoterminowe	26	8 869	8 895
długoterminowe	1 713	-	1 713

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe*	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Razem
Stan na 01.01.2024	508	6 403	6 911
Utworzenie rezerwy	160	6 902	7 062
Zyski i straty aktuarialne	171	-	171
Wykorzystane/rozwiązane rezerwy	-	6 403	6 403
Stan na 31.12.2024, w tym:	839	6 902	7 741
krótkoterminowe	12	6 902	6 914
długoterminowe	827	-	827

* dane przekształcone

Nota 32. Pozostałe rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Spółka tworzy rezerwy na wynagrodzenia uzależnione od wyniku oraz pozostałe premie. Rezerwy na wynagrodzenia uzależnione od wyniku tworzone są zbiorczo dla poszczególnych grup zatrudnionych. Co do zasady rezerwy kalkulowane są (w zależności od grupy zatrudnionych) w oparciu o wartość zysku netto Grupy Kapitałowej lub segmentu działalności. Rezerwy na wynagrodzenia uzależnione od wyniku wyliczane są na zasadzie rekurencji - wartość rezerw odpowiednio pomniejsza wynik będący podstawą ich naliczenia.

Spółka tworzy rezerwy na spodziewane korekty raportów licencyjnych oraz koszty niezafakturowane przez dostawców do dnia sporządzenia bilansu.

	31.12.2025	31.12.2024*
Rezerwa na zobowiązania, w tym:	96 128	80 367
rezerwa na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyników oraz pozostałych	59 862	56 713
rezerwa na koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych	104	128
rezerwa na koszty usług obcych	21 889	6 152
rezerwa na pozostałe koszty	14 273	17 374
Razem, w tym:	96 128	80 367
krótkoterminowe	95 154	80 367
długoterminowe	974	-

* dane przekształcone



Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwa na koszty wynagrodzeń zależnych od wyników oraz pozostałych	Rezerwa na koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych	Rezerwa na koszty usług obcych	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
Stan na 01.01.2025	56 713	128	6 152	17 374	80 367
Utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	59 862	340	247 912	-	308 114
Wykorzystane/rozwiązane rezerwy	56 713	364	232 175	3 101	292 353
Stan na 31.12.2025, w tym:	59 862	104	21 889	14 273	96 128
krótkoterminowe	59 862	104	20 915	14 273	95 154
długoterminowe	-	-	974	-	974

	Rezerwa na koszty wynagrodzeń zależnych od wyników oraz pozostałych	Rezerwa na koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych	Rezerwa na koszty usług obcych	Rezerwa na pozostałe koszty	Razem
Stan na 01.01.2024*	49 198	166	10 103	18 535	78 002
Utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	56 713	323	124 266	-	181 302
Wykorzystane/rozwiązane rezerwy	49 198	361	128 217	1 161	178 937
Stan na 31.12.2024, w tym:	56 713	128	6 152	17 374	80 367
krótkoterminowe	56 713	128	6 152	17 374	80 367
długoterminowe	-	-	-	-	-

* dane przekształcone

Nota 33. Informacja o instrumentach finansowych

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej klasyfikowane są według trzystopniowej hierarchii wartości godziwej:

Poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów i zobowiązań.

Poziom 2 – wartość godziwa oparta o możliwe do zaobserwowania dane rynkowe.

Poziom 3 – wartość godziwa oparta o dane, które nie są możliwe do zaobserwowania na rynku.

Zarząd Spółki dokonał analizy poszczególnych klas instrumentów finansowych, na podstawie której stwierdzono, że wartość bilansowa instrumentów nie odbiega od ich wartości godziwej zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r. jak i 31 grudnia 2024 r.

	31.12.2025	31.12.2024
POZIOM 1		
Aktywa wycenione w wartości godziwej		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	217 863	239 103
obligacje zagraniczne - EUR	21 971	22 105
obligacje zagraniczne - USD	195 892	216 998
POZIOM 2		
Aktywa wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne	10 067	271
kontrakty walutowe forward - EUR	506	271
kontrakty walutowe forward - USD	9 561	-
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 114	4 980
udziały w private equity w segmencie gamingowym - SEK	561	933
udziały w private equity w segmencie gamingowym - USD	3 553	4 047
Zobowiązania wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne	-	9 927
kontrakty walutowe forward - JPY	-	307
kontrakty walutowe forward - USD	-	9 620

Aktywa finansowe – klasyfikacja i wycena

Spółka na moment początkowego ujęcia klasyfikuje każdy składnik aktywów finansowych do jednej z czterech kategorii aktywów finansowych, których rozróżnienia dokonuje się w zależności od modelu biznesowego Spółki w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych:

- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w cenie nabycia,
- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmieni się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi. Do zasadniczych modeli zarządzania aktywami finansowymi zalicza się model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy i sprzedaży oraz model utrzymywania w innych celach niż cele wskazane w dwu poprzedzających modelach (co do zasady jest to model oznaczający utrzymywanie aktywów w celu ich zbycia). Spółka przyjmuje zasadę, iż sprzedaż aktywa finansowego tuż przed terminem jego zapadalności nie stanowi zmiany modelu biznesowego z utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy na model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy i sprzedaży lub na model utrzymywania w innych celach.



Zgodnie z wymogami *MSSF 9 Instrumenty Finansowe* Spółka dokonała analizy modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz zbadała charakterystykę wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla każdego składnika portfela obligacji, stwierdzając, że:

- celem zrealizowanych inwestycji w krajowe i zagraniczne obligacje jest ich utrzymanie do dnia zapadalności i otrzymanie umownych przepływów;
- mandaty inwestycyjne, w ramach, których zarządzany jest portfel zagranicznych obligacji, dopuszczają sprzedaż obligacji przed terminem wykupu w ramach przyjętej strategii;
- wszystkie zakupione obligacje spełniają test SPPI.

W następstwie przeprowadzonej analizy zakwalifikowano nabyte obligacje do dwóch modeli zarządzania aktywami finansowymi, które różniła podmiot zarządzający portfelem obligacji. Obligacje krajowe, które są zarządzane bezpośrednio na poziomie Spółki, ze względu na docelowe utrzymanie ich do realizacji umownych przepływów, wyceniane są w zamortyzowanym koszcie. Obligacje zagraniczne, zarządzane przez zewnętrzny podmiot, zgodnie z udzielonym mandatem inwestycyjnym, wyceniane są w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

W odniesieniu do udziałów kapitałowych w innych jednostkach Spółka dokonuje szacunku wartości godziwej posiadanych udziałów metodą, która polega na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. W uzasadnionych przypadkach Spółka przyjmuje koszt historyczny jako akceptowalne przybliżenie wartości godziwej.

Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności, zobowiązań z tytułu dostaw i usług, środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, lokat bankowych powyżej 3 miesięcy oraz pożyczek udzielonych o zmiennym oprocentowaniu, ponieważ ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym i w okresie porównawczym w Spółce nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomami w hierarchii wartości godziwej.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, dlatego regulacje *MSSF 9* w tym zakresie nie mają do niej zastosowania.

Ryzyko kredytowe związane z aktywami stanowiącymi instrumenty finansowe Spółka ocenia w oparciu o model strat oczekiwanych. Podstawową metodą określania wysokości odpisów z tytułu utraty wartości w ramach modelu strat oczekiwanych jest metoda, zgodnie z założeniami której Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych w stosunku do początkowego jego ujęcia oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech stopni wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości: stopień 1 – aktywa finansowe obsługiwane na bieżąco (stosowany w odniesieniu do aktywów, których ryzyko kredytowe nie wzrosło istotnie od początkowego ujęcia); stopień 2 – aktywa finansowe z pogorszoną obsługą (stosowany w przypadku istotnego wzrostu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia, przy jednoczesnym braku obiektywnych przesłanek utraty wartości); stopień 3 – aktywa finansowe nieobsługiwane (stosowany w przypadku wystąpienia obiektywnych przesłanek utraty wartości).

Spółka stosuje uproszczenie przewidziane przez *MSSF 9* (wykorzystanie macierzy odpisów, w oparciu o dane historyczne skorygowane o wpływ przyszłych czynników). Macierz jest tworzona na podstawie danych historycznych. Spółka nie stosuje macierzy odrębnie dla portfeli należności, ponieważ jej działalność jest dość jednorodna. Odbiorcy Spółki to głównie duże koncerny międzynarodowe, które spłacają swoje zobowiązania w terminie. Spółka wykorzystuje wiekowania kwartalne dla lat X-1 oraz X-2 w stosunku do roku, dla którego szacowane są odpisy. Poza odpisami liczonymi wg macierzy Spółka kalkuluje również odpisy dla należności w sposób indywidualny na podstawie analizy eksperckiej informacji na temat należności uważanych za stracone bądź zagrożone, przeprowadzonej przez dział finansów. Są to najczęściej unikalne wydarzenia, które nie świadczą o działalności Spółki i jej otoczeniu biznesowym, a jedynie o opóźnieniu w spłacie należności konkretnego odbiorcy.

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 244 606	1 343 954
Pozostałe należności długoterminowe	428	400
Należności handlowe	127 074	167 893
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	108 282	64 868
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	520 813	522 524
Obligacje krajowe	472 119	585 521
Pożyczki udzielone	15 890	2 748
Aktywa finansowe wyceniane w cenie nabycia	56 531	63 473
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	56 531	63 473
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	217 863	239 103
Obligacje zagraniczne	217 863	239 103
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14 181	5 251
Pochodne instrumenty finansowe	10 067	271
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 114	4 980
Razem aktywa finansowe	1 533 181	1 651 781



Zgodnie z wymogami **MSSF 13 Ustalenie Wartości Godziwej** Spółka dokonała analizy wyceny instrumentów finansowych wycenionych w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie w celu ustalenia ich wartości godziwej oraz ich klasyfikacji w hierarchii wartości godziwej.

Notowane papiery dłużne zostały zakwalifikowane do poziomu 1. Są to Obligacje krajowe, których wartość godziwa została określona na podstawie wyceny rynkowej udostępnionej przez biuro maklerskie w ramach obowiązującej umowy o świadczenie usług maklerskich.

	31.12.2025	31.12.2024
Wartość godziwa aktywów wycenionych w zamortyzowanym koszcie	473 607	583 156
Obligacje krajowe	473 607	583 156

Pozostałe pozycje aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zostały zakwalifikowane do poziomu 3.

Zobowiązania finansowe – klasyfikacja i wycena

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie będące:

- wynikającym z umowy obowiązkiem wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych innej jednostce lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach,
- kontraktem, który będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i jest instrumentem niepochodnym, w zamian za który jednostka jest lub może być zobowiązana wydać zmienną liczbę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. W tym celu prawa poboru, opcje i warranty, umożliwiające nabycie ustalonej liczby własnych instrumentów kapitałowych jednostki w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych w dowolnej walucie, stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje prawa poboru, opcje i warranty pro rata wszystkim aktualnym właścicielom tej samej kategorii niepochodnych instrumentów kapitałowych tej jednostki.

Spółka na moment początkowego ujęcia klasyfikuje każdy składnik zobowiązań finansowych jako:

- składniki zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe wycenia się w wartości godziwej powiększonej, w przypadku zobowiązania finansowego niekwalifikowanego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do zobowiązania finansowego.

	31.12.2025	31.12.2024*
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	79 561	73 956
Zobowiązania handlowe	58 768	55 535
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 793	18 421
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	9 927
Pochodne instrumenty finansowe	-	9 927
Razem zobowiązania finansowe	79 561	83 883

* dane przekształcone

Zyski i straty z aktywów i zobowiązań finansowych

	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie					Aktywa finansowe wyceniane w cenie nabycia	Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
	Pozostałe należności	Należności handlowe	Obligacje krajowe	Pożyczki udzielone	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	Pochodne instrumenty finansowe	Udziały w private equity w segmencie gamingowym	Obligacje zagraniczne	Pozostałe zobowiązania finansowe	
01.01.2025 – 31.12.2025											
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	30 392	474	28 776	-	-	42	7 979	(586)	67 077
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	(229)	-	-	-	-	-	-	-	-	(229)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-	-	-	(14 199)	-	(14 199)
Prowizje i opłaty od nabycia instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-	-	-	(273)	-	(273)
Wycena kontraktu forward	-	-	-	-	-	-	42 083	-	-	-	42 083
Wycena udziałów w private equity w segmencie gamingowym	-	-	-	-	-	-	-	(37)	-	-	(37)
Otrzymane dywidendy	44 200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 200
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	65 730	-	-	-	-	65 730
Wycena obligacji zagranicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	2 528	-	2 528
Razem zyski/(straty)	44 200	(213)	30 392	474	28 776	65 730	42 083	5	(3 965)	(586)	206 896

	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie				Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
	Należności handlowe	Obligacje krajowe	Pożyczki udzielone	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	Pochodne instrumenty finansowe	Udziały w private equity w segmencie gamingowym	Obligacje zagraniczne	Pozostałe zobowiązania finansowe	
01.01.2024 – 31.12.2024									
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	29 863	217	25 500	-	-	7 289	(700)	62 169
Utworzenie odpisów aktualizujących	(42)	-	-	-	-	-	-	-	(42)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	-	-	-	-	4
Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-	(3 927)	-	(3 927)
Prowizje i opłaty od nabycia instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-	(280)	-	(280)
Wycena kontraktu forward	-	-	-	-	(9 118)	-	-	-	(9 118)
Wycena udziałów w private equity w segmencie gamingowym	-	-	-	-	-	31	-	-	31
Wycena obligacji zagranicznych	-	-	-	-	-	-	2 271	-	2 271
Razem zyski/(straty)	(38)	29 863	217	25 500	(9 118)	31	5 353	(700)	51 108



Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe

Opis ryzyka: W ramach sprzedaży z odroczonym terminem płatności, przychodów z tytułu opłat licencyjnych zwyczajowo raportowanych i rozliczanych po zakończeniu okresu, za który tantiemy są należne, wypłaty zaliczek, a także w ramach współpracy z bankami lub emitentami instrumentów dłużnych Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe. W ramach prowadzonej działalności występują przypadki koncentracji największych odbiorców, do których sprzedaż przekracza 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki.

Podejmowane działania: W celu ograniczenia ryzyka kredytowego nabywców, prowadzony jest stały monitoring spływu należności, a windykacja trudnych przypadków jest zlecana zewnętrznym, wyspecjalizowanym podmiotom. W ramach działań ograniczających ryzyko kredytowe instytucji finansowych Spółka współpracuje z kilkoma bankami, dywersyfikując alokacje posiadanej gotówki i lokat bankowych, zarówno podmiotowo jak i geograficznie.

Zgodnie z przyjętą polityką zarządzania środkami finansowymi Spółka ma obowiązek dywersyfikacji w zakresie lokowania środków finansowych w postaci środków pieniężnych, lokat bankowych i instrumentów dłużnych, gdy ich łączna wartość wynosi co najmniej 50 mln PLN uwzględniając następujące ograniczenia:

- na moment lokowania środków pieniężnych lub nabywania instrumentów dłużnych maksymalne zaangażowanie środków finansowych w jednym podmiocie (bank lub emitent instrumentów dłużnych) wynosi 40% łącznej wartości środków finansowych;
- na moment lokowania środków pieniężnych lub nabywania instrumentów dłużnych maksymalne zaangażowanie środków finansowych w danym kraju wynosi 70% łącznej wartości środków finansowych.

Dodatkowo w zakresie zarządzania środkami finansowymi Spółki muszą być spełnione następujące wymogi:

- bank, w którym Spółka lokuje posiadane środki finansowe lub emitent, którego instrumenty dłużne Spółka nabywa, musi posiadać rating nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Fitch, Moody's lub Standard & Poor's;
- rating banku, na dzień lokowania środków finansowych nie może być niższy niż BBB/Baa2;
- Spółka może nabywać instrumenty dłużne, gdy rating emitenta jest nie niższy niż najbardziej aktualny rating Polski.

Przyjęte kryterium ratingu kredytowego banku oraz emitenta instrumentów dłużnych sprawia, iż inwestycje we wskazane instrumenty finansowe są obarczone bardzo niskim ryzykiem i oczekiwane straty kredytowe z tego tytułu są nieistotne.

Środki pieniężne oraz lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy według klasy ratingowej banku na dzień 31.12.2025 r.

Klasa ratingowa	Moody's	S&P, Fitch	Wartość bilansowa
AA	Aa1 - Aa3	AA+ - AA-	173 556
A	A1 - A3	A+ - A-	370 836
BBB	Baa1 - Baa3	BBB+ - BBB-	84 703
Łączna wartość bilansowa			629 095

Instrumenty dłużne (obligacje) według klasy ratingowej emitenta na dzień 31.12.2025 r.

Klasa ratingowa	Moody's	S&P, Fitch	Wartość bilansowa
AAA	Aaa	AAA	83 713
AA	Aa1 - Aa3	AA+ - AA-	134 150
A	A1 - A3	A+ - A-	472 119
Łączna wartość bilansowa			689 982

Ryzyko płynności

Opis ryzyka: Niewłaściwe zarządzanie kapitałem i ryzykiem płynności może generować ryzyko jej utraty skutkujące opóźnieniami w pokrywaniu zobowiązań lub niemożnością ich pokrycia.

Podejmowane działania - zarządzanie ryzykiem płynności finansowej: Zarządzanie kapitałem i ryzykiem płynności w Spółce ma na celu zapewnienie finansowania prowadzonej działalności w tym realizowanych przez Spółkę wieloletnich projektów inwestycyjnych.



Filarami zarządzania ryzykiem płynności są:

- stale utrzymywane i aktualizowane krótkoterminowe i długoterminowe prognozy przepływów pieniężnych,
- cykliczna weryfikacja, w oparciu o prognozy przepływów, realizacji celów zarządzania ryzykiem płynności w średniej perspektywie,
- utrzymywanie własnych rezerw finansowych – Spółka nie posiada zewnętrznego zadłużenia odsetkowego z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów lub wyemitowanych obligacji,
- zarządzanie rezerwami finansowymi (utrzymywanymi w formie gotówki, lokat bankowych, instrumentów dłużnych) w Spółce realizowane jest z uwzględnieniem terminów zapadalności poszczególnych instrumentów, ratingu banków lub emitentów nabytych instrumentów dłużnych, oprocentowania lub rentowności danych inwestycji i zawsze z zachowaniem zasady dywersyfikacji alokacji zgromadzonych rezerw finansowych.

Portfel lokat bankowych na dzień 31 grudnia 2025 r. według terminu zapadalności lokaty

Okres zapadalności lokaty	Wartość bilansowa
I kwartał 2025	295 925
II kwartał 2025	184 589
III kwartał 2025	103 195
IV kwartał 2025	36 665
Łączna wartość bilansowa	620 374

Portfel instrumentów dłużnych (obligacji) na dzień 31 grudnia 2025 r. według terminu zapadalności

Termin wykupu nabytych instrumentów dłużnych wg stanu na dzień 31.12.2025	Wartość bilansowa
rok 2026	174 862
rok 2027	237 667
rok 2028	67 514
rok 2029	92 679
rok 2030	117 260
Łączna wartość bilansowa	689 982

Ryzyko walutowe

Opis ryzyka: Ze względu na globalny charakter prowadzonej przez Spółkę działalności, w ramach której większość przychodów generowana jest w walutach obcych, jest ona narażona na ryzyko związane z nagłymi zmianami kursów walutowych, w tym w szczególności ryzyko umocnienia złotego.

Większość umów wydawniczo-dystrybucyjnych, w których CD PROJEKT S.A. jest stroną jako producent gier, bazuje na rozliczeniu w walutach obcych – głównie w USD oraz w EUR. W związku z tym osłabienie kursu USD lub EUR w relacji do złotego jest dla Spółki zjawiskiem niepożądanym, powodującym zmniejszenie przychodów z tytułu sprzedaży.

Spółka dokonuje również zakupów towarów i usług w transakcjach rozliczanych w walutach obcych - w takich przypadkach osłabienie kursu PLN w stosunku do danej waluty transakcji może powodować niekorzystne dla wyniku Spółki różnice kursowe.

Część posiadanych środków finansowych Spółka inwestuje w zagraniczne instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, a także może utrzymywać zagraniczne środki pieniężne lub lokaty walutowe (więcej informacji na ten temat znajduje się w sekcjach poświęconych ryzyku kredytowemu i ryzyku płynności).

Podejmowane działania: Spółka stara się minimalizować ekspozycję walutową w prowadzonej działalności, niemniej jednak nie ma możliwości całkowitego wyeliminowania ciężącego na niej ryzyka walutowego. W przypadku ryzyka związanego z inwestowaniem przez CD PROJEKT S.A. w zagraniczne instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ekspozycja na zmiany kursów jest ograniczana poprzez zawieranie terminowych transakcji sprzedaży danej waluty typu forward. Analogicznie Spółka zabezpiecza wartość środków pieniężnych zdeponowanych na lokatach walutowych poprzez zawieranie symetrycznej do każdej zawartej lokaty terminowej transakcji sprzedaży waluty typu forward.

Dodatkowo, w przypadku zakupu usług nabywanych w walucie obcej, których wartość jest istotna i data nabycia pewna, Spółka zabezpiecza kurs poprzez zawieranie transakcji zakupu waluty typu forward.

Wartość zawartych kontraktów terminowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaprezentowano w poniższej tabeli.

Waluta kontraktów terminowych	Wartość kontraktów terminowych w walucie	Wartość kontraktów terminowych w PLN według kursów terminowych	Wycena wartości godziwej kontraktów terminowych na 31.12.2025 w PLN
EUR	5 100	22 268	506
USD	73 740	275 476	9 561
Razem			10 067

Zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką zarządzania środkami finansowymi ([Raport bieżący nr 18/2025](#)) Spółka dopuszcza możliwość utrzymywania niezabezpieczonych pozycji w walutach obcych do 1,5% łącznej wartości środków finansowych w postaci środków pieniężnych, lokat bankowych i instrumentów dłużnych, pozostała część ekspozycji walutowej powinna być zabezpieczana przy użyciu hedgingu naturalnego lub instrumentów pochodnych.

Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych i inflacji

Opis ryzyka: Kondycja gospodarki światowej, w tym skutki światowych kryzysów politycznych lub ekonomicznych mogą wpływać na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki. Negatywna sytuacja makroekonomiczna lub polityczna, może powodować utrudnienia w dostępie do finansowania, zmiany cen towarów, usług i produktów, zachowawcze postawy konsumentów lub pojawienie się ograniczeń możliwości sprzedaży w konsekwencji wprowadzonych sankcji ekonomicznych lub regulacji lokalnych.

Polityka monetarna prowadzona przez Narodowy Bank Polski w zakresie kształtowania poziomu stóp procentowych i w konsekwencji mająca wpływ na poziom inflacji w Polsce może wpływać na osiągnięte przez Spółkę przychody finansowe. W związku z tym, iż nadwyżki środków pieniężnych inwestowane są m.in. w lokaty bankowe i instrumenty dłużne, spadek wysokości stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów finansowych Spółki. Z kolei przychody finansowe uzyskiwane z lokat bankowych lub inwestycji w instrumenty dłużne w odniesieniu do posiadanych przez Spółkę rezerw gotówkowych mogą nie zrekompensować strat spowodowanych inflacją.

Zmiana poziomu stóp procentowych wpływa na wartość bilansową tych instrumentów dłużnych, które są wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Wzrost stóp procentowych może także obniżyć wycenę aktywów Spółki (np. udziałów w podmiotach powiązanych, marek) dokonywaną w ramach testów na utratę wartości mogąc prowadzić do konieczności aktualizacji ich wartości w księgach.

Podejmowane działania: Spółka stara się monitorować wpływ sytuacji globalnej na rynki, na których operuje i w miarę możliwości maksymalnie dostosowywać prowadzoną działalność do obserwowanych zmian. Część ryzyka związana ze zmiennością stóp procentowych oraz rynkowymi oczekiwaniami inflacyjnymi Spółka ogranicza inwestując część swoich nadwyżek gotówkowych w lokaty oraz instrumenty dłużne, jednocześnie dywersyfikując terminy zapadalności wspomnianych instrumentów. Dodatkowo, niektóre z instrumentów dłużnych mogą być papierami o zmiennym oprocentowaniu.

Przy zachowaniu bezpieczeństwa zgromadzonych środków finansowych, w praktyce może nie być możliwości pełnego zabezpieczenia wartości posiadanych rezerw finansowych przed negatywnymi skutkami inflacji.

Analiza wrażliwości

Zgodnie z wymogami *MSSF 7 Instrumenty Finansowe ujawnianie informacji* Spółka dokonała analizy dla zidentyfikowanych rodzajów ryzyka rynkowego pokazującej, jaki wpływ na wynik finansowy i kapitał własny miałyby zmiany w zakresie odpowiednich czynników ryzyka.

Ze względu na liniowy charakter wpływu zmiany czynnika na wartość wyniku finansowego Spółki oraz jej kapitał własny, do sporządzenia analizy przyjęto ekspercko 5 p.p. do analizy wpływu zmian kursów walut i 1 p.p. do analiz wpływu zmian stóp procentowych oraz wartości godziwej.

Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz kapitału własnego na ryzyka zidentyfikowane przez Spółkę w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka

Ryzyko walutowe dotyczące wartości netto aktywów i zobowiązań w walutach obcych

	Wpływ na wynik finansowy				Wpływ na kapitał własny		
	EUR	USD	Pozostałe waluty	Razem	EUR	USD	Razem
Wahania kursu	5%	5%	5%		5%	5%	
Stan na 31.12.2025							
Wzrost kursu walutowego	209	(8 138)	36	(7 893)	1 099	9 795	10 894
Spadek kursu walutowego	(209)	8 138	(36)	7 893	(1 099)	(9 795)	(10 894)
Stan na 31.12.2024							
Wzrost kursu walutowego	(24)	(4 094)	(358)	(4 476)	1 105	10 850	11 955
Spadek kursu walutowego	24	4 094	358	4 476	(1 105)	(10 850)	(11 955)

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe na dzień bilansowy.

Ryzyko stopy procentowej dotyczące przychodów z oprocentowania środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych oraz polskich obligacji zmiennokuponowych

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy
Wzrost stopy procentowej	1 p.p.	7 450	1 p.p.	6 901
Spadek stopy procentowej	1 p.p.	(7 450)	1 p.p.	(6 901)

Ryzyko zmiany wartości godziwej dotyczące wyceny posiadanych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, która zależy od zmienności cen rynkowych

	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość zmiany	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy	Wartość zmiany	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy
Wzrost wartości godziwej	1 p.p.	2 179	142	1 p.p.	2 391	(47)
Spadek wartości godziwej	1 p.p.	(2 179)	(142)	1 p.p.	(2 391)	47



Nota 34. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki zwiększając wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Spółka może dokonać wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, skupić akcje własne z rynku lub wyemitować nowe akcje. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych oraz lokat bankowych była wyższa od wartości zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, tym samym Spółka posiadała dodatnie saldo gotówki netto.

**Nota 35. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych**

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	108 282	64 868
Środki pieniężne w bilansie	108 282	64 868
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych wynika z następujących pozycji:	23 273	(16 204)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	12 370	(12 531)
Różnice kursowe z wyceny udziałów w private equity w segmencie gamingowym	465	(133)
Różnice kursowe z wyceny udzielonych pożyczek na dzień bilansowy	474	(170)
Różnice kursowe z wyceny lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	9 992	(3 324)
Różnice kursowe z wyceny leasingu	(28)	(46)
Odsetki i udziały w zyskach składają się z:	(111 277)	(62 169)
Dywidendy otrzymane	(44 200)	-
Odsetki od depozytów bankowych	(28 776)	(25 500)
Odsetki od obligacji	(38 371)	(37 152)
Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	(474)	(217)
Odsetki od udziałów w private equity w segmencie gamingowym	(42)	-
Odsetki od umów leasingu	586	700
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej wynika z następujących pozycji:	(91 964)	18 680
Sprzedaż udziałów w spółce zależnej	(65 730)	-
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(449)	(181)
Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	483	5
Wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych	2 106	2
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych oraz nakładów na prace rozwojowe	269	4 615
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe	(3 313)	-
Rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych	(39 839)	10 063
Wycena udziałów w private equity w segmencie gamingowym	37	(31)
Prowizje i opłaty od nabycia obligacji	273	280
Przychody z wykupu obligacji	(313 460)	(77 198)
Wartość wykupionych obligacji	327 659	81 125
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	8 402	(4 655)
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	15 761	2 365
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	2 867	830
Zmiana stanu rezerw na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyniku oraz pozostałych ujętych w pozycji nakłady na prace rozwojowe	(10 226)	(7 850)

* dane przekształcone



	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	11 412	8 722
Zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(116 577)	17 430
Zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	(28)	(24)
Zmiana stanu należności z tytułu zbycia udziałów w jednostce zależnej	90 695	-
Zmiana stanu zaliczek na poczet nabycia nieruchomości inwestycyjnych	25 000	-
Podatek dochodowy rozliczony z podatkiem u źródła	19 940	14 710
Podatek u źródła zapłacony za granicą	(19 761)	(13 775)
Korekta o bieżący podatek dochodowy	(8 635)	(15 779)
Zmiana stanu zaliczek na nakłady na prace rozwojowe	19 826	6 012
Zmiana stanu zaliczek na poczet nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych	952	148
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wynika z następujących pozycji:	(653)	5 198
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(15 533)	47 494
Korekta o bieżący podatek dochodowy	10 622	(10 622)
Zmiana stanu krótkoterminowych zobowiązań finansowych	8 810	(9 029)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kaucji	51	20
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	7 788	(13 955)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów niematerialnych	(32)	195
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zwiększenia nakładów na prace rozwojowe	(9 054)	(8 905)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kosztów ze sprzedaży udziałów	(3 305)	-
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów wynika z następujących pozycji:	6 680	1 640
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wynikająca z bilansu	(423)	677
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów wynikająca z bilansu	7 343	1 203
Korekta o rozliczenia międzyokresowe wykazane drugostronnie w pozycji zobowiązań	(240)	(240)
Na wartość pozycji „inne korekty” składają się:	582	3 016
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	(307)	307
Amortyzacja ujęta w koszcie własnym sprzedaży i pozostałych kosztach operacyjnych	1 552	2 764
Wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych	(663)	(171)
Inne korekty	-	116

* dane przekształcone

Nota 36. Przepływy pieniężne i zmiany niepieniężne wynikające ze zmian zobowiązań w działalności finansowej

	01.01.2025	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne						31.12.2025
			Przejęcie środków trwałych w leasingu	Rozwiązanie umowy leasingu	Różnice kursowe	Naliczenie odsetek	Podjęcie uchwały w sprawie nabycia akcji własnych	Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy	
Zobowiązania z tytułu leasingu	18 421	(2 668)	3 396	(222)	(28)	586	-	-	19 485
Zobowiązania w stosunku do akcjonariuszy z tytułu wypłaty dywidendy	-	(99 911)	-	-	-	-	-	99 911	-
Zobowiązania z tytułu zakupu akcji własnych	-	(22 424)	-	-	-	-	22 424	-	-
Razem	18 421	(125 003)	3 396	(222)	(28)	586	22 424	99 911	19 485

	01.01.2024	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne						31.12.2024
			Przejęcie środków trwałych w leasingu	Rozwiązanie umowy leasingu	Różnice kursowe	Naliczenie odsetek	Podjęcie uchwały w sprawie nabycia akcji własnych	Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy	
Zobowiązania z tytułu leasingu	20 958	(3 238)	47	-	(46)	700	-	-	18 421
Zobowiązania w stosunku do akcjonariuszy z tytułu wypłaty dywidendy	-	(99 911)	-	-	-	-	-	99 911	-
Razem	20 958	(103 149)	47	-	(46)	700	-	99 911	18 421



Nota 37. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Warunki transakcji wewnątrzgrupowych zostały ustalone w oparciu o zasadę ceny rynkowej, tzw. arm's length principle. Istota tej zasady opiera się na założeniu, że warunki ustalone w transakcjach pomiędzy podmiotami powiązanymi nie powinny odbiegać od warunków, jakie ustaliłyby między sobą niezależne podmioty w porównywalnej sytuacji. Transakcje kontrolowane zawierane przez podmioty powiązane należące do Grupy Kapitałowej CD PROJEKT podlegają weryfikacji pod kątem rynkowości ustalonych warunków transakcji bazując na rekomendacjach i metodach przewidzianych w Wytycznych OECD, jak i w ustawodawstwie krajowym.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024*	31.12.2025	31.12.2024*	31.12.2025	31.12.2024*
JEDNOSTKI ZALEŻNE								
GOG sp. z o.o.	14 152	17 025	133	371	-	5 295	-	125
CD PROJEKT RED Inc.	6 014	1 210	131 243	46 137	21 519	3 958	14 679	5 400
CD PROJEKT RED Canada Ltd.	1 175	211	19 061	16 200	2 351	1 442	2 147	1 746
The Molasses Flood LLC	174	129	11 091	31 003	-	2 792	-	3 006
CD PROJEKT SILVER Inc.	-	-	618	1 295	-	-	-	-
POZOSTAŁE PODMIOTY POWIĄZANE								
Członkowie Zarządu	56	5	-	-	4	-	4	11
Członkowie Rady Nadzorczej	16	2	-	-	-	-	-	-
Pozostali członkowie kadry kierowniczej	85	13	-	-	6	10	16	20
Pozostałe podmioty powiązane	173	-	-	-	-	-	-	173

* dane przekształcone

Nota 38. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń i zabezpieczenia umów

	Tytułem	Waluta	31.12.2025	31.12.2024
mBank S.A.				
Deklaracja wekslowa	Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego	PLN	50 000	50 000
Deklaracja wekslowa	Gwarancja bankowa zabezpieczająca umowę najmu	PLN	-	427
Deklaracja wekslowa	Gwarancja bankowa zabezpieczająca umowę najmu	PLN	248	-
Narodowe Centrum Badań i Rozwoju				
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0105/16	PLN	7 711	7 711
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0110/16	PLN	3 846	3 846
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0112/16	PLN	3 692	3 692
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0118/16	PLN	1 358	1 358
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie FENG.01.01-IP.01-006A/23-00	PLN	14 765	14 765
Santander Bank Polska S.A. (poprzednio: BZ WBK S.A.)				
Deklaracja wekslowa	Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego	PLN	23 500	23 500
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna				
Deklaracja wekslowa	Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego	PLN	50 000	50 000
BNP Paribas Bank Polska S.A.				
Deklaracja wekslowa	Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego	PLN	26 600	26 600

Nota 39. Programy świadczeń pracowniczych

Programy motywacyjne na lata 2023–2027

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 kwietnia 2023 r. wprowadzono w tym dniu dwa nowe programy motywacyjne na lata obrotowe 2023–2027: Program Motywacyjny A oraz Program Motywacyjny B.

Program Motywacyjny A

Program Motywacyjny A skierowany jest do osób niebędących Członkami Zarządu Spółki. Uprawnienia w tym programie, zgodnie z założeniami, przyznawane będą w każdym z lat obrotowych 2023-2027 (tj. w pięciu etapach). W ramach całości Programu Motywacyjnego A przyznanych może zostać maksymalnie 1 500 000 uprawnień, przy czym łączna liczba uprawnień przyznanych uczestnikom w tym programie oraz uprawnień przyznanych uczestnikom w Programie Motywacyjnym B nie może przekroczyć 5 000 000. Uprawnienia będą realizowane alternatywnie poprzez: (i) zaoferowanie uczestnikom objęcia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia tożsamej liczby emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki, lub (ii) zaoferowanie uczestnikom nabycia od Spółki akcji własnych nabytych w ramach przeprowadzonego w tym celu skupu. Warunkiem realizacji uprawnień w Programie Motywacyjnym A będzie stwierdzenie przez Spółkę spełnienia warunku lojalnościowego (rozumianego jako pozostawanie przez uczestników Programu Motywacyjnego A w stosunku prawnym ze Spółką lub jej podmiotem powiązanym w trakcie okresu nabywania uprawnień). Cena objęcia lub nabycia akcji Spółki w ramach realizacji uprawnień programu A odpowiadać będzie wartości nominalnej akcji Spółki. Okres nabywania uprawnień wynosi każdorazowo minimum 3 lata.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

(i) w I etapie Programu Motywacyjnego A (w 2023 r.) przyznanych zostało 100 444 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 82 034 uprawnień;

(ii) w II etapie Programu Motywacyjnego A (w 2024 r.) przyznanych zostało 183 189 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 159 450 uprawnień;

(iii) w III etapie Programu Motywacyjnego A (w 2025 r.) przyznanych zostało 123 186 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 112 644 uprawnień;

(iv) w IV etapie Programu Motywacyjnego A (w 2026 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przyznanych zostało 142 922 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 142 922 uprawnień.

Zmiany przyznanych uprawnień w ramach programu motywacyjnego A na lata 2023–2027 – etap I, II i III

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
	Liczba uprawnień w szt.	
Przyznane niezrealizowane na początek okresu	260 660	94 051
Przyznane w ciągu okresu	123 186	183 189
Utracone w ciągu okresu*	29 718	16 580
Przyznane niezrealizowane na koniec okresu	354 128	260 660

* Wszystkie utraty do dnia sporządzenia sprawozdania za dany okres

Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego A na lata 2023–2027 – etap I

Data przyznania uprawnień	Wskaźnik zmienności CDR	Stopa wolna od ryzyka
Uprawnienia przyznane 26.05.2023	44%	6,2%
Uprawnienia przyznane 27.05.2023	44%	6,2%
Uprawnienia przyznane 29.05.2023	44%	5,9%
Uprawnienia przyznane 07.06.2023	44%	5,8%

Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego A na lata 2023–2027 – etap II

Data przyznania uprawnień	Wskaźnik zmienności CDR	Stopa wolna od ryzyka
Uprawnienia przyznane 08.03.2024	43%	5,1%
Uprawnienia przyznane 10.03.2024	43%	5,1%

Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego A na lata 2023–2027 – etap III

Data przyznania uprawnień	Wskaźnik zmienności CDR	Stopa wolna od ryzyka
Uprawnienia przyznane 09.03.2025	40%	5,2%
Uprawnienia przyznane 16.03.2025	40%	5,4%

Dzień wyceny

Wartość godziwa uprawnień przyznanych w 2023, 2024 i 2025 roku została wyceniona na datę ich przyznania przy użyciu metod inżynierii finansowej oraz metod numerycznych (będących rozwinięciem tzw. modelu Blacka-Scholesa-Mertona) przez licencjonowanego aktuariusza wpisanego do rejestru aktuariuszy prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z informacjami zawartymi w tabeli powyżej.

Klasyfikacja warunków wyceny

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

Liczba akcji na dzień przyznania

Na daty przyznania uprawnień w Programie Motywacyjnym A w roku 2023 (etap I) Spółka posiadała wyemitowanych 100 770 800 akcji. Na daty przyznania uprawnień w Programie Motywacyjnym A w roku 2024 i 2025 (etap II i III) Spółka posiadała wyemitowanych 99 910 510 akcji.

Program Motywacyjny B

Program Motywacyjny B skierowany jest zarówno do osób będących Członkami Zarządu Spółki, jak i osób niebędących Członkami Zarządu. Uprawnienia w tym programie, zgodnie z założeniami, przyznawane będą w każdym z lat obrotowych 2023 - 2027 (tj. w pięciu etapach). Zgodnie ze zmianami wprowadzonymi w drodze uchwały nr 23 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2025 r., w ramach całości Programu Motywacyjnego B przyznanych może zostać maksymalnie 4 100 000 uprawnień (uprzednio było to 3 500 000 uprawnień), przy czym łączna liczba uprawnień przyznanych uczestnikom w tym programie oraz uprawnień przyznanych uczestnikom w Programie Motywacyjnym A nie może przekroczyć 5 000 000. Uprawnienia będą realizowane alternatywnie poprzez: (i) zaoferowanie uczestnikom objęcia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia tożsamej liczby emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki, lub (ii) zaoferowanie uczestnikom nabycia od Spółki akcji własnych nabytych w ramach przeprowadzonego w tym celu skupu. Warunkiem realizacji uprawnień w Programie Motywacyjnym B będzie stwierdzenie przez Spółkę spełnienia warunku wynikowego (dla 70% uprawnień), rynkowego (dla 30% uprawnień), w wybranych przypadkach warunków indywidualnych oraz w każdym przypadku spełnienie warunku lojalnościowego (rozumianego jako pozostawanie przez uczestników Programu Motywacyjnego B w stosunku prawnym ze Spółką lub jej podmiotem powiązanym w trakcie okresu nabywania uprawnień). Bazowa cena objęcia lub nabycia akcji Spółki w ramach realizacji uprawnień Programu Motywacyjnego B odpowiada kursowi akcji Spółki na zamknięcie ostatniej sesji giełdowej poprzedzającej dzień podjęcia stosownej uchwały o włączeniu uczestnika do programu. Program przewiduje możliwość obniżenia ceny objęcia lub nabycia akcji wraz z jednoczesną, proporcjonalną redukcją liczby uprawnień podlegających realizacji przez uczestnika. Bazowy okres nabywania uprawnień odpowiada czterem kolejnym latom obrotowym zaczynając od roku, w którym rozpoczął się dany etap (z możliwością skrócenia do 3 lat obrotowych dla uprawnień związanych z warunkiem wynikowym w przypadku ewentualnej szybszej realizacji czteroletniego warunku wynikowego w okresie trzyletnim).

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

(i) w I etapie Programu Motywacyjnego B (w 2023 r.) przyznanych zostało 662 000 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 650 000 uprawnień;

(ii) w II etapie Programu Motywacyjnego B (w 2024 r.) przyznanych zostało 723 500 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 710 000 uprawnień;

(iii) w III etapie Programu Motywacyjnego B (w 2025 r.) przyznanych zostało 740 500 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 730 000 uprawnień;

(iv) w IV etapie Programu Motywacyjnego B (w 2026 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przyznanych zostało 750 000 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 750 000 uprawnień.

Warunek wynikowy – 70% uprawnień przyznanych w ramach danego etapu Programu Motywacyjnego B

Realizację warunku wynikowego stanowi osiągnięcie, w odpowiednim okresie nabywania uprawnień, wyniku rozumianego jako suma skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej CD PROJEKT powiększona o ujęte w księgach podmiotów z Grupy Kapitałowej CD PROJEKT w tożsamym okresie koszty wyceny uprawnień przyznanych w ramach danego etapu Programu Motywacyjnego B.

Warunki wynikowe dla uprawnień przyznanych w poszczególnych etapach Programu Motywacyjnego B wynoszą:

- I etap - na lata 2023-2026: 2 mld zł,
- II etap – na lata 2024-2027: 3 mld zł,
- III etap – na lata 2025-2028: 4 mld zł,
- IV etap – na lata 2026-2029: 5 mld zł.

Dla kolejnego etapu Programu Motywacyjnego B rozpoczynającego się w roku 2027, warunek wynikowy dla przyznanych w tym etapie uprawnień na okres kolejnych 4 lat obrotowych zostanie wyznaczony w uchwale przez Walne Zgromadzenie Spółki (na wniosek Zarządu Spółki).

Po trzech latach obrotowych trwania I etapu Programu Motywacyjnego B, suma skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej CD PROJEKT powiększona o ujęte w księgach podmiotów z Grupy Kapitałowej CD PROJEKT w tożsamym okresie koszty wyceny Uprawnień przyznanych w ramach tego etapu wyniosła 1 473 236 tys. zł.

Warunek rynkowy – 30% uprawnień przyznanych w ramach danego etapu Programu Motywacyjnego B

Realizację warunku rynkowego stanowi osiągnięcie przez kurs akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zmiany w taki sposób, że wyrażona w procentach zmiana poziomu kursu akcji Spółki ustalona w oparciu o kurs akcji Spółki na zamknięcie ostatniej sesji notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ostatniego roku obrotowego, który podlega weryfikacji w ramach opisanego wyżej warunku wynikowego w stosunku do kursu akcji Spółki na zamknięcie ostatniej sesji notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. roku poprzedzającego rok, w którym miał miejsce dany etap Programu Motywacyjnego B, będzie wyższa lub równa wyrażonej w procentach i powiększonej o 10 punktów procentowych zmianie poziomu indeksu WIG (Warszawski Indeks Giełdowy) w tożsamym okresie.

Zmiany przyznanych uprawnień w ramach programu motywacyjnego B na lata 2023–2027– etap I, II i III

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
	Liczba uprawnień w szt.	
Przyznane niezrealizowane na początek okresu	1 379 500	656 000
Przyznane w ciągu okresu	740 500	723 500
Utracone w ciągu okresu*	30 000	-
Przyznane niezrealizowane na koniec okresu	2 090 000	1 379 500

* Wszystkie utraty do dnia sporządzenia sprawozdania za dany okres

Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego B na lata 2023–2027 – etap I

Data przyznania uprawnień	Wskaźnik zmienności CDR	Wskaźnik zmienności WIG	Wskaźnik korelacji z WIG	Stopa wolna od ryzyka
Uprawnienia przyznane 26.05.2023	44%	21%	43%	6,1%

Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego B na lata 2023–2027 – etap II

Data przyznania uprawnień	Wskaźnik zmienności CDR	Wskaźnik zmienności WIG	Wskaźnik korelacji z WIG	Stopa wolna od ryzyka
Uprawnienia przyznane 08.03.2024	43%	21%	42%	4,9%
Uprawnienia przyznane 10.03.2024	43%	21%	42%	4,9%

Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego B na lata 2023–2027 – etap III

Data przyznania uprawnień	Wskaźnik zmienności CDR	Wskaźnik zmienności WIG	Wskaźnik korelacji z WIG	Stopa wolna od ryzyka
Uprawnienia przyznane 09.03.2025	40%	19%	42%	5,5%
Uprawnienia przyznane 16.03.2025	40%	19%	42%	5,5%



Dzień wyceny

Wartość godziwa uprawnień przyznanych w 2023, 2024 i 2025 roku została wyceniona na datę ich przyznania przy użyciu metod inżynierii finansowej oraz metod numerycznych (będących rozwinięciem tzw. modelu Blacka-Scholesa-Mertona) przez licencjonowanego aktuariusza wpisanego do rejestru aktuariuszy prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z informacjami zawartymi w tabeli powyżej.

Klasyfikacja warunków wyceny

Warunek dotyczący zmiany ceny kursu akcji Spółki w relacji do zmiany wartości 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 (m.in. prawidłowe wypełnienie dokumentów w określonym czasie), warunki lojalnościowe i inne niezwiązane z kursem akcji zostały potraktowane jako warunki nierynkowe. Analogicznie został potraktowany warunek dożycia do okresu realizacji praw z uprawnień i inne podobne.

Liczba akcji na dzień przyznania

Na datę przyznania uprawnień w Programie Motywacyjnym B w roku 2023 (etap I) Spółka posiadała wyemitowanych 100 770 800 akcji. Na daty przyznania uprawnień w Programie Motywacyjnym B w roku 2024 i 2025 (etap II i III) Spółka posiadała wyemitowanych 99 910 510 akcji.

Nota 40. Wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej i Rady Nadzorczej

Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Wynagrodzenie stałe (wynagrodzenie podstawowe z tytułu pełnienia funkcji i innych umów ze Spółką)	3 989	4 396
Wynagrodzenie stałe (świadczenia dodatkowe)	59	59
Wynagrodzenie zmienne (program rozliczany krótkoterminowo i premie uzależnione od wyniku)*	47 034	41 856
Razem	51 082	46 311

* Część zmienna wynagrodzenia, wypłacana w danym okresie i zależna od wyniku okresu poprzedniego, wynikająca z funkcjonującego w Spółce programu motywacyjnego dla Zarządu, rozliczanego krótkoterminowo w cyklach rocznych, uzależniona od łącznego poziomu zysku netto Grupy Kapitałowej.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia w ramach programu motywacyjnego rozliczanego długoterminowo – w uprawnieniach do akcji Spółki znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu o działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku.

Świadczenia wypłacone pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Wynagrodzenie stałe (wynagrodzenie podstawowe z tytułu pełnienia funkcji i innych umów ze Spółką)	10 778	9 748
Wynagrodzenie stałe (świadczenia dodatkowe)	633	520
Wynagrodzenie zmienne (program rozliczany krótkoterminowo i premie uzależnione od wyniku)	6 830	5 611
Razem	18 241	15 879

Świadczenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Wynagrodzenie stałe (wynagrodzenie podstawowe z tytułu pełnienia funkcji i innych umów ze Spółką)	1 716	1 020
Wynagrodzenie stałe (świadczenia dodatkowe)	2	1
Razem	1 718	1 021

Nota 41. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie rozumiane jako średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty*

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Przeciętne zatrudnienie	581	507
Razem	581	507

* Przeciętne zatrudnienie obejmuje również etaty, za które Spółka nie wypłaca wynagrodzenia (np. urlop bezpłatny, urlop macierzyński).

Stan zatrudnienia na koniec roku w osobach

	31.12.2025	31.12.2024
Zatrudnienie na dzień w osobach	644	524
w tym zatrudnienie w działalności badawczo - rozwojowej	355	263
Razem	644	524

Rotacja zatrudnienia

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Liczba pracowników przyjętych	248	68
Liczba pracowników zwolnionych*	77	50
Razem	171	18

* Uwzględniono pracowników w okresie wypowiedzenia na dzień sprawozdawczy.

Nota 42. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom prawa podatkowego, mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Zgodnie z ogólną zasadą rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, licząc od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji przepisów podatkowych, zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi a przedsiębiorstwami, skutkują powstawaniem obszarów niepewności i potencjalnych sporów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest istotnie wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym i przewidywalnym systemie podatkowym.

Spółka korzysta z przysługujących jej ulg i preferencji podatkowych kierując się zasadą ostrożności i dochowując należytej staranności. Możliwość korzystania z ulg/preferencji podatkowych jest wnikliwie analizowana i co do zasady potwierdzona w uzyskiwanych interpretacjach indywidualnych prawa podatkowego. Spółka prowadzi działalność badawczo-rozwojową w sposób systematyczny i zorganizowany, co zostało potwierdzone utrzymaniem statusu centrum badawczo rozwojowego (CBR) decyzją Ministra Finansów nr DNP-V.4241.27.2025 z dnia 5 września 2025 r.

Z tytułu prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej i uzyskanego statusu CBR Spółka odlicza od podstawy opodatkowania szeroki katalog kosztów kwalifikowanych, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami przy zachowaniu wymogów dokumentacyjnych i ewidencyjnych.

Począwszy od miesiąca następującego po złożeniu zeznania CIT-8, Spółka korzysta z ulgi na innowacyjnego pracownika. W ramach tego rozwiązania możliwe jest odliczenie ulgi badawczo-rozwojowej, której Spółka nie odliczyła od podstawy opodatkowania w zeznaniu za poprzedni rok podatkowy. W wyniku realizacji ulgi na innowacyjnego pracownika Spółka pomniejsza przekazywane do urzędu skarbowego zaliczki na podatek dochodowy oraz zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych realizujących prace badawczo-rozwojowe w Spółce. Równocześnie zmniejszeniu ulega wartość wykazanej i nieodliczonej ulgi badawczo-rozwojowej (wartość zmniejszenia stanowi iloraz należnego zobowiązania PIT i stawki CIT).

Spółka stosuje również preferencję IP Box umożliwiającą podmiotom prowadzącym działalność badawczo-rozwojową opodatkowanie kwalifikowanych dochodów z kwalifikowanych praw własności intelektualnej stawką podatku dochodowego w wysokości 5%. Po spełnieniu ustawowych przesłanek materialnych i formalnych, w tym prowadzeniu odrębnej ewidencji rachunkowej pozwalającej na wyodrębnienie dochodów związanych z kwalifikowanymi prawami własności intelektualnej, Spółka rozlicza wybrane źródła dochodów z zastosowaniem tej preferencyjnej stawki podatkowej.

Nota 43. Zdarzenia po dacie bilansu

7 stycznia 2026 r. kapitał zakładowy spółki zależnej CD PROJEKT RED Inc. został podniesiony o kwotę 627 tys. USD do kwoty 9 255 tys. USD. Podwyższona wartość istniejących udziałów została pokryta w całości wniesionym przez Spółkę wkładem pieniężnym. Celem dokapitalizowania było umożliwienie zapłaty drugiej i ostatniej transzy cen za łącznie 100 tys. udziałów spółki The Molasses Flood LLC, których własność, zgodnie z umowami zawartymi z jej współnikami mniejszościowymi w dniach 12 oraz 18 marca 2025 r. przeszła na CD PROJEKT RED Inc. w dniu 31 marca 2025 r.

11 marca 2026 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę ws. wyznaczenia warunku wynikowego na lata 2026-2029 w Programie Motywacyjnym B, odpowiadającego sumie skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej CD PROJEKT w latach 2026-2029, w wysokości 5 mld złotych.

W marcu 2026 r. miało miejsce przyznanie uczestnikom nowych uprawnień w ramach czwartego etapu Programów Motywacyjnych A i B na lata 2023–2027. W efekcie, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w czwartym etapie Programu Motywacyjnego A przyznanych zostało 142 922 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 142 922, zaś w Programie Motywacyjnym B – 750 000 uprawnień. Wszystkie uprawnienia przyznane w ramach czwartego etapu Programu Motywacyjnego B pozostają aktywne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W związku z sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu Spółka monitoruje rozwój wydarzeń oraz analizuje potencjalny wpływ czynników geopolitycznych i makroekonomicznych na swoją działalność, wyniki finansowe oraz łańcuch dostaw. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie identyfikuje bezpośrednich istotnych skutków tej sytuacji dla swojej działalności ani dla prezentowanych wyników finansowych.

Nota 44. Informacje o transakcjach z podmiotami dokonującymi badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	150	150
za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	206	206
Razem	356	356

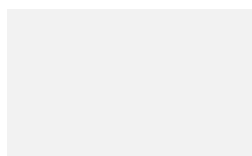
Oświadczenie o podstawach sporządzenia sprawozdania

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które zostały opublikowane i weszły w życie na 31 grudnia 2025 r., a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

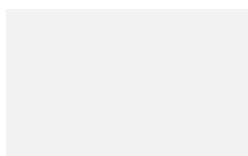
Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe CD PROJEKT S.A. zostało podpisane i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd CD PROJEKT S.A. w dniu 18 marca 2026 r. i będzie podlegało zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie CD PROJEKT S.A.

Warszawa, 18 marca 2026 r.



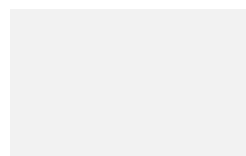
Piotr Nielubowicz

Członek Zarządu



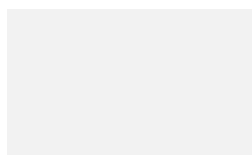
Adam Badowski

Członek Zarządu



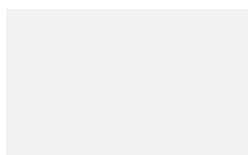
Michał Nowakowski

Członek Zarządu



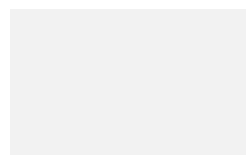
Piotr Karwowski

Członek Zarządu



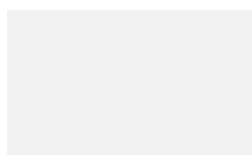
Paweł Zawodny

Członek Zarządu



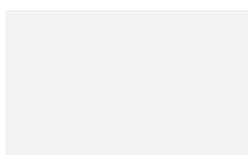
Jeremiah Cohn

Członek Zarządu



Karolina Radziszewska

Członkini Zarządu



Krystyna Cybulska

Główna Księgowa



KONTAKT DLA INWESTORÓW: IR@CDPROJEKT.COM
WWW.CDPROJEKT.COM