



ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY
KAPITAŁOWEJ CD PROJEKT ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2025 ROKU

Grupa Kapitałowa CD PROJEKT - Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro

	PLN		EUR	
	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	226 305	226 785	54 078	52 483
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	46 463	62 053	11 103	14 360
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	95 594	81 296	22 843	18 814
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	113 311	97 190	27 077	22 492
Zysk/(strata) netto przypisana właścicielom CD PROJEKT S.A.	86 003	100 062	20 551	23 157
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	151 112	180 995	36 109	41 886
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(57 766)	(234 148)	(13 804)	(54 187)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(950)	(1 139)	(226)	(263)
Przepływy pieniężne netto razem	92 396	(54 292)	22 079	(12 564)
Liczba akcji w tysiącach sztuk	99 911	99 911	99 911	99 911
Zysk/(strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,86	1,00	0,21	0,23
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,85	1,00	0,20	0,23
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	28,95	25,09	6,92	5,83
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	28,75	25,09	6,87	5,83
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	1,00	-	0,23

	PLN		EUR	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa razem	3 119 131	3 042 424	745 508	712 011
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (bez rozliczeń międzyokresowych)	207 447	224 917	49 583	52 637
Zobowiązania długoterminowe	22 348	22 574	5 341	5 283
Zobowiązania krótkoterminowe	204 205	219 183	48 808	51 295
Kapitał własny	2 892 578	2 800 667	691 359	655 433
Kapitał zakładowy	99 911	99 911	23 880	23 382

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 marca 2025 r. 4,1848 PLN/EUR oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. 4,3211 PLN/EUR.
- Pozycje aktywów i pasywów śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,1839 PLN/EUR na dzień 31 marca 2025 r. i 4,273 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.



Spis treści

Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT	5
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	10
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
Informacje ogólne	17
Prezentacja Grupy Kapitałowej	17
Zasady konsolidacji	18
Spółki objęte konsolidacją	18
Jednostki zależne	18
Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
Założenie kontynuowania działalności	19
Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej	19
Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę, które weszły w życie od 1 stycznia 2025 r.	19
Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	20
Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	20
Transakcje i salda	20
Założenie porównywalności sprawozdań finansowych i zmiany polityk rachunkowości	20
Zmiany prezentacyjne	21
Badanie przez biegłego rewidenta	21
Informacja dodatkowa – segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej CD PROJEKT	22
Segmenty operacyjne	23
Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych	24
Skonsolidowany rachunek zysków i strat z podziałem na segmenty za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.	28
Skonsolidowany rachunek zysków i strat z podziałem na segmenty za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 r.	29
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej z podziałem na segmenty na dzień 31.03.2025 r.	30
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej z podziałem na segmenty na dzień 31.12.2024 r.	32
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej z podziałem na segmenty na dzień 31.03.2024 r.	34
Segmenty operacyjne	36
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w pierwszym kwartale 2025 r. w podziale na segmenty działalności ...	37
Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w przyszłości	39
Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	39
Informacja dotycząca głównych klientów	41
Informacja dodatkowa – pozostałe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	42
Nota 1. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość i wywierany wpływ	43
Nota 2. Rzeczowe aktywa trwałe	44
Nota 3. Aktywa niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe	46
Nota 4. Wartość firmy	47
Nota 5. Nieruchomości inwestycyjne	47
Nota 6. Zapasy	48
Nota 7. Należności handlowe i pozostałe	48
Nota 8. Pozostałe aktywa finansowe	50
Nota 9. Rozliczenia międzyokresowe	51
Nota 10. Odroczony podatek dochodowy	52
Nota 11. Kapitał zakładowy	54
Nota 12. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	54
Nota 13. Pozostałe rezerwy	54
Nota 14. Pozostałe zobowiązania	55
Nota 15. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	56
Nota 16. Informacja o instrumentach finansowych	56
Nota 17. Przychody ze sprzedaży	58
Nota 18. Koszty działalności operacyjnej	59
Nota 19. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	60
Nota 20. Przychody i koszty finansowe	61
Nota 21. Umowy leasingu aktywów o niskiej wartości oraz leasingu krótkoterminowego	62
Nota 22. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	62



Nota 23. Dywidendy wypłacone (lub zadeklarowane) i otrzymane	62
Nota 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi	62
Nota 25. Niespłacone pożyczki lub naruszenia postanowień umów pożyczkowych, w sprawach, w których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego	65
Nota 26. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	66
Nota 27. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w ciągu okresu sprawozdawczego	67
Nota 28. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy i obligatariuszy	67
Nota 29. Rozliczenia podatkowe	70
Nota 30. Objasnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	71
Nota 31. Przepływy pieniężne i zmiany niepieniężne wynikające ze zmian zobowiązań w działalności finansowej	73
Nota 32. Zdarzenia po dacie bilansu	74
Informacje dodatkowe	75
Sprawy sądowe	76
Struktura akcjonariatu	77
Akcje Spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	78
Odniesienie do publikowanych szacunków	78
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe CD PROJEKT S.A.	79
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	80
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	80
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	81
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	83
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	85
Założenie porównywalności sprawozdań finansowych i zmiany polityk rachunkowości	87
Zmiany prezentacyjne	87
Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego CD PROJEKT S.A.	88
A. Podatek odroczony	88
B. Pozostałe rezerwy	90
C. Wartość firmy	90
D. Połączenia jednostek gospodarczych	90
E. Dywidendy wypłacone (lub zadeklarowane) i otrzymane	90
F. Należności handlowe i pozostałe	91
G. Informacja o instrumentach finansowych	93
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi	96
Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej	98
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	99



CD PROJEKT

Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej CD PROJEKT

1

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży		226 305	226 785
Przychody ze sprzedaży produktów	17	179 832	185 591
Przychody ze sprzedaży usług	17	1 369	628
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17	45 104	40 566
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		46 463	62 053
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	18	12 281	31 631
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18	34 182	30 422
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		179 842	164 732
Koszty sprzedaży	18	31 670	31 229
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	18	53 028	54 359
koszty prac badawczych	18	8 186	20 643
Pozostałe przychody operacyjne	19	1 937	3 524
Pozostałe koszty operacyjne	19	1 494	1 371
(Utrata wartości)/odwrócenie utraty wartości instrumentów finansowych		7	(1)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		95 594	81 296
Przychody finansowe	20	39 953	20 107
Koszty finansowe	20	22 236	4 213
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		113 311	97 190
Podatek dochodowy	10	27 308	(2 872)
Zysk/(strata) netto		86 003	100 062
Zysk/(strata) netto przypisana właścicielom CD PROJEKT S.A.		86 003	100 062
Zysk/(strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,86	1,00
Rozwodniony za okres obrotowy		0,85	1,00

Łączna wartość **Przychodów ze sprzedaży** Grupy w pierwszym kwartale 2025 r. osiągnęła wartość porównywalną w stosunku do pierwszego kwartału ubiegłego roku, a głównym czynnikiem wpływającym na jej poziom była utrzymująca się wysoka sprzedaż gry *Cyberpunk 2077* wraz z dodatkiem *Widmo Wolności*.

Największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej CD PROJEKT w omawianym okresie miały **Przychody ze sprzedaży produktów**, przede wszystkim z tytułu:

- tantem wynikających ze sprzedaży gry *Cyberpunk 2077* oraz dodatku *Widmo Wolności*;
- tantem wynikających ze sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* wraz z dodatkami *Serca z Kamienia* oraz *Krew i Wino*;
- przychodów licencyjnych z franczyz studia CD PROJEKT RED;
- przychodów związanych z pozostałymi produktami segmentu CD PROJEKT RED: grami *GWINT: Wiedźmińska Gra Karciana*, *Wiedźmin 2: Zabójcy Królów*, *Wiedźmin* oraz *Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści*.

W ramach pozycji **Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** Grupa prezentuje głównie przychody z realizowanej za pośrednictwem platformy GOG.COM cyfrowej dystrybucji gier od zewnętrznych dostawców do ostatecznych klientów.

Pierwszą składową **Kosztów sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów** Grupy były **Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług**, gdzie prezentowane są głównie koszty amortyzacji nakładów na prace rozwojowe, przede wszystkim wytwarzanych gier własnych w segmencie CD PROJEKT RED. Na wartość omawianej pozycji w pierwszym kwartale 2025 r. składała się głównie amortyzacja nakładów na grę *Cyberpunk 2077* wraz z rozszerzeniem *Widmo Wolności*. Zmniejszenie względem pierwszego kwartału 2024 r. wynika z przyjętego przez segment planu malejącej w czasie amortyzacji głównych produktów.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów odpowiada głównie kosztowi własnemu sprzedaży gier od zewnętrznych dostawców realizowanej w ramach platformy GOG.COM.



W pierwszym kwartale 2025 r. największą część **Kosztów sprzedaży** stanowiły wykazane w segmencie CD PROJEKT RED koszty związane z działalnością wydawniczą, reklamą i promocją tytułów własnych, w tym wynagrodzenia zespołów wewnętrznych działów wydawniczych oraz innych usług obcych związanych z aktywizacją sprzedaży.

Drugą istotną grupą Kosztów sprzedaży są ujęte w segmencie GOG.COM koszty związane z rozwojem i obsługą sprzedaży realizowanej za pośrednictwem serwisu GOG.COM (w tym koszty wynagrodzeń oraz koszty dostawców usług płatniczych i przesyłu danych) oraz koszty związane z działaniami marketingowymi dotyczącymi serwisu GOG.COM (w tym koszty zewnętrznych serwisów marketingowych oraz wynagrodzeń).

Ponadto w omawianej kategorii znajdują się koszty utrzymania wydanych tytułów, głównie koszty utrzymania gry *Cyberpunk 2077* wraz z dodatkiem *Widmo Wolności*.

W porównaniu do pierwszego kwartału 2024 r. wartość Kosztów sprzedaży nie uległa istotnej zmianie.

Pozycja **Koszty ogólnego zarządu** Grupy CD PROJEKT obejmuje głównie:

- wynagrodzenia zespołów administracyjnych oraz zewnętrzne koszty usług obcych sklasyfikowane w tej kategorii, które wraz ze wzrostem skali działalności spółek Grupy stopniowo rosną;
- koszty prac badawczych nad nowymi technologiami oraz prac nad przyszłymi grami w początkowym okresie ich trwania (faza badawcza) przed przejściem do realizacji projektów (faza rozwojowa) i rozpoczęciem ich kapitalizacji w ramach Nakładów na prace rozwojowe będących częścią Aktywów trwałych; zmniejszenie poziomu kosztów prac badawczych względem okresu porównawczego związane jest głównie z przejściem projektu *Orion* z fazy badawczej w fazę rozwojową we wrześniu 2024 r.;
- wynagrodzenia kadry zarządzającej (w tym wynagrodzenia zależne od wyniku danego okresu);
- koszt związany z funkcjonowaniem Programów motywacyjnych A i B opartych o uprawnienia do akcji Spółki.

W zakresie **Pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych** Grupa rozpoznała głównie uzyskane przez CD PROJEKT przychody z tytułu wykorzystania ulgi na innowacyjnego pracownika oraz przychody z tytułu wynajmu powierzchni biurowych (oraz towarzyszące im koszty utrzymania) w kompleksie nieruchomości przy ulicy Jagiellońskiej 74 i 76 w Warszawie.

W omawianym okresie Grupa wykazała nadwyżkę **Przychodów finansowych** nad **Kosztami finansowymi**. Na nadwyżkę składały się przede wszystkim odsetki od obligacji oraz od depozytów bankowych przewyższające nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wraz rozliczeniem i wyceną pochodnych instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko kursowe.

Na wysoką wartość **Podatku dochodowego** oraz efektywnej stopy podatkowej na poziomie 24,1% w pierwszym kwartale 2025 roku wpływ miały korekty dotyczące lat ubiegłych w łącznej kwocie 21 847 tys. zł wynikające przede wszystkim z korekt księgowego ujęcia podatku u źródła (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).

Skonsolidowany **Zysk netto** Grupy za pierwszy kwartał 2025 r. wyniósł 86 003 tys. zł i był o 14,1% niższy niż w pierwszym kwartale 2024 r. Główną przyczyną wpływającą na niższy Zysk netto przy porównywalnych Przychodach ze sprzedaży, wyższym poziomie Zysku na działalności operacyjnej oraz Zysku przed opodatkowaniem była wyższa niż w okresie porównawczym wartość ujawnionego Podatku dochodowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Zysk/(strata) netto	86 003	100 062
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	(1 751)	(283)
Różnice kursowe z wyceny jednostek zagranicznych	(2 875)	406
Wycena instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	1 124	(689)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty	-	-
Suma dochodów całkowitych	84 252	99 779
Suma dochodów całkowitych przypisana udziałom niekontrolującym	-	-
Suma dochodów całkowitych przypisanych właścicielom CD PROJEKT S.A.	84 252	99 779



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.03.2025	31.12.2024*	31.03.2024
AKTYWA TRWAŁE		1 729 873	1 574 164	1 471 688
Rzeczowe aktywa trwałe	2	284 687	262 913	201 020
Aktywa niematerialne	3	68 572	69 305	70 626
Nakłady na prace rozwojowe	3	785 199	695 421	555 264
Nieruchomości inwestycyjne	5	31 319	31 670	33 858
Wartość firmy	3,4	56 438	56 438	56 438
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją	16	40 598	39 453	38 409
Rozliczenia międzyokresowe	9	23 305	24 431	38 739
Pozostałe aktywa finansowe	8,16	329 876	292 137	417 019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	109 474	101 989	59 935
Pozostałe należności	7,16	405	407	380
AKTYWA OBROTOWE		1 389 258	1 468 260	1 251 531
Zapasy	6	660	1 802	3 260
Należności handlowe	7,16	87 603	167 628	88 035
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		36	15 211	13 948
Pozostałe należności	7	100 958	69 721	69 614
Rozliczenia międzyokresowe	9	25 206	25 868	29 906
Pozostałe aktywa finansowe	8,16	470 167	540 620	426 029
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	16	487 346	522 524	496 977
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	16	217 282	124 886	123 762
AKTYWA RAZEM		3 119 131	3 042 424	2 723 219

* dane przekształcone

Największy udział w wartości Aktywów trwałych Grupy na koniec pierwszego kwartału 2025 r., a także największy wpływ na zwiększenie ich salda, miała pozycja **Nakłady na prace rozwojowe**, w której Grupa ujmuje poniesione i rozliczane w czasie nakłady na produkcje będących w fazie rozwojowej produktów i nowych technologii a także nie umorzone na dany dzień bilansowy nakłady na wytworzenie produktów ukończonych. Zwiększenie wartości omawianej pozycji w okresie sprawozdawczym jest głównie efektem poniesionych przez segment CD PROJEKT RED nakładów na wytworzenie przyszłych produktów w wartości wyższej niż amortyzacja produkcji ukończonych.

Wzrost salda **Rzeczowych aktywów trwałych** Grupy CD PROJEKT związany jest głównie z nakładami na prace budowlane na terenie kampusu CD PROJEKT w Warszawie (Środki trwałe w budowie).

Na wartość pozycji **Pozostałe aktywa finansowe** długoterminowe oraz krótkoterminowe składają się przede wszystkim nabyte w ramach dywersyfikacji ryzyka kredytowego krajowe i zagraniczne obligacje skarbowe wraz z wyceną pochodnych instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe obligacji zagranicznych.

Na rozpoznaną na koniec analizowanego okresu skonsolidowaną wartość **Rozliczeń międzyokresowych** czynnych krótkoterminowych oraz długoterminowych główny wpływ miała wykazana w segmencie GOG.COM wartość tzw. minimalnych gwarancji, to jest zaliczek i przedpłat dokonanych przez GOG.COM na rzecz dostawców na poczet opłat związanych z dystrybucją gier oferowanych na platformie GOG.COM. W omawianej pozycji Grupa ujmuje również rozliczenie subskrypcji na oprogramowanie użytkowe.

Skonsolidowane saldo **Należności handlowych** istotnie zmniejszyło się względem 31 grudnia 2024 r. przede wszystkim w wyniku wpłynięcia w segmencie CD PROJEKT RED należności za sprzedaż gier w sezonowo istotnym, czwartym kwartale 2024 r.

Pozostałe należności Grupy na koniec marca 2025 r. obejmują w szczególności należności z tytułu podatków oraz odpowiedzialne głównie za wzrost salda pozycji względem 31 grudnia 2024 r. zaliczki wypłacone przez CD PROJEKT RED na poczet zakupu towarów i usług oraz prac rozwojowych.

Łączna wartość rezerw finansowych w postaci **Środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, Lokat bankowych powyżej 3 miesięcy** oraz płynnych aktywów finansowych w formie nabytych obligacji (łącznie ujętych w krótkoterminowych i długoterminowych **Pozostałych aktywach finansowych**) w posiadaniu Grupy na dzień 31 marca 2025 r. wynosiła 1 489 078 tys. zł (względem 1 472 034 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 r.).



	Nota	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
KAPITAŁ WŁASNY		2 892 578	2 800 667	2 507 085
Kapitały własne akcjonariuszy CD PROJEKT S.A.		2 892 578	2 800 667	2 507 085
Kapitał zakładowy	11,22	99 911	99 911	99 911
Kapitał zapasowy		2 069 034	2 069 034	1 714 604
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		116 700	116 700	116 700
Pozostałe kapitały		57 800	49 017	26 563
Różnice kursowe z przeliczenia		(2 444)	431	(796)
Niepodzielony wynik finansowy		465 574	(4 300)	450 041
Wynik finansowy bieżącego okresu		86 003	469 874	100 062
Udziały niekontrolujące		-	-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		22 348	22 574	35 814
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	17 243	17 706	17 912
Pozostałe zobowiązania	14	2 212	2 274	2 434
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	151	67	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	15	1 880	1 665	2 153
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12	862	862	518
Pozostałe rezerwy	13	-	-	12 797
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		204 205	219 183	180 320
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	4 713	12 408	4 904
Zobowiązania handlowe	16	49 332	74 733	59 445
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 023	782	240
Pozostałe zobowiązania	14	9 476	12 924	10 936
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	15	17 226	15 175	12 878
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12	11 898	8 740	8 768
Pozostałe rezerwy	13	109 537	94 421	83 149
PASYWA RAZEM		3 119 131	3 042 424	2 723 219

Na koniec pierwszego kwartału 2025 r. wartość **Kapitałów własnych** Grupy CD PROJEKT wyniosła 2 892 578 tys. zł i była wyższa o 91 911 tys. zł w stosunku do stanu z końca 2024 r., na co największy wpływ miał wypracowany w omawianym okresie **Wynik finansowy bieżącego okresu**.

Wartości pozycji **Pozostałych zobowiązań finansowych** długoterminowych i krótkoterminowych na dzień 31 marca 2025 r. wynika przede wszystkim ze stanu zobowiązań tytułem wieczystego użytkowania gruntów w kompleksach Jagiellońska 74 i Jagiellońska 76 w Warszawie.

Na saldo **Zobowiązań handlowych** Grupy składają się głównie zobowiązania segmentu GOG.COM wynikające z tytułu tantiem dotyczących sprzedaży zrealizowanej w pierwszym kwartale 2025 r. a także bieżące zobowiązania handlowe segmentu CD PROJEKT RED.

Na sumę **Pozostałych zobowiązań** Grupy w omawianym okresie składały się głównie bieżące zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych oraz podatków (VAT, PIT, podatku u źródła).

Na saldo pozycji **Rozliczenia międzyokresowe przychodów** Grupy CD PROJEKT na koniec marca 2025 r. składają się głównie:

- CD PROJEKT RED i GOG.COM – sprzedaż przyszłych okresów - tzw. minimalne gwarancje, to jest otrzymane lub należne od wydawców i partnerów dystrybucyjnych zaliczki na poczet tantiem związanych ze sprzedażą w przyszłych okresach oraz wartość złożonych przez klientów zamówień przedpremierowych na gry, których data premiery przypada na przyszłe okresy;
- GOG.COM – rozliczenia międzyokresowe z klientami spółki (Portfel GOG);
- CD PROJEKT RED – rozliczenia międzyokresowe dotyczące dotacji.

Na saldo pozycji **Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne** długoterminowe i krótkoterminowe składa się przede wszystkim rezerwa na urlopy wypoczynkowe.

Na saldo **Pozostałych rezerw** Grupy CD PROJEKT na koniec pierwszego kwartału 2025 r. składały się głównie pozycje dotyczące segmentu CD PROJEKT RED, przede wszystkim rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia uzależnione od wyniku roku 2024 oraz bieżącego okresu a także rezerwy na koszty usług obcych i pozostałe koszty.

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitały własne akcjonariuszy CD PROJEKT S.A.	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
01.01.2025 – 31.03.2025										
Kapitał własny na 01.01.2025	99 911	2 069 034	116 700	49 017	431	465 574	-	2 800 667	-	2 800 667
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	7 659	-	-	-	7 659	-	7 659
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	1 124	(2 875)	-	86 003	84 252	-	84 252
Kapitał własny na 31.03.2025	99 911	2 069 034	116 700	57 800	(2 444)	465 574	86 003	2 892 578	-	2 892 578

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitały własne akcjonariuszy CD PROJEKT S.A.	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
01.01.2024 – 31.12.2024										
Kapitał własny na 01.01.2024	99 911	1 714 604	116 700	23 169	(1 202)	450 308	-	2 403 490	-	2 403 490
Korekty z tyt. błędów	-	-	-	-	-	(267)	-	(267)	-	(267)
Kapitał własny po korektach	99 911	1 714 604	116 700	23 169	(1 202)	450 041	-	2 403 223	-	2 403 223
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	23 577	-	-	-	23 577	-	23 577
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(99 911)	-	(99 911)	-	(99 911)
Podział zysku netto/pokrycie straty	-	354 430	-	-	-	(354 430)	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	2 271	1 633	-	469 874	473 778	-	473 778
Kapitał własny na 31.12.2024	99 911	2 069 034	116 700	49 017	431	(4 300)	469 874	2 800 667	-	2 800 667

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitały własne akcjonariuszy CD PROJEKT S.A.	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
01.01.2024 – 31.03.2024										
Kapitał własny na 01.01.2024	99 911	1 714 604	116 700	23 169	(1 202)	450 308	-	2 403 490	-	2 403 490
Korekty z tyt. błędów	-	-	-	-	-	(267)	-	(267)	-	(267)
Kapitał własny po korektach	99 911	1 714 604	116 700	23 169	(1 202)	450 041	-	2 403 223	-	2 403 223
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	4 083	-	-	-	4 083	-	4 083
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	(689)	406	-	100 062	99 779	-	99 779
Kapitał własny na 31.03.2024	99 911	1 714 604	116 700	26 563	(796)	450 041	100 062	2 507 085	-	2 507 085



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk/(strata) netto		86 003	100 062
Korekty razem:	30	51 356	107 999
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, nakładów na prace rozwojowe oraz nieruchomości inwestycyjnych		2 968	3 586
Amortyzacja prac rozwojowych ujęta jako koszt własny sprzedaży		13 775	26 364
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		17 921	(3 716)
Odsetki i udziały w zyskach		(18 462)	(16 176)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej		(18 219)	3 394
Zmiana stanu rezerw		9 193	11 994
Zmiana stanu zapasów		1 142	316
Zmiana stanu należności		52 095	92 246
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(21 566)	(15 361)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów		3 996	618
Inne korekty		8 513	4 734
Gotówka z działalności operacyjnej		137 359	208 061
Podatek dochodowy od zysku/(straty) przed opodatkowaniem		22 553	(5 348)
Podatek u źródła zapłacony za granicą		4 755	2 476
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(13 555)	(24 194)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		151 112	180 995



	Nota	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy		357 599	168 704
Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		191	13
Spłata udzielonych pożyczek		455	-
Wygaśnięcie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		278 634	145 154
Wykup obligacji		66 000	10 000
Odsetki od obligacji		2 770	1 618
Odsetki od lokat		9 136	7 392
Wpływy z realizacji kontraktów terminowych		366	4 450
Inne wpływy inwestycyjne		47	77
Wydatki		415 365	402 852
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		36 314	13 334
Nakłady na prace rozwojowe		99 711	50 303
Nakłady na wartości niematerialne		-	147
Nabycie udziałów w spółce zależnej		-	3 168
Założenie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		248 194	302 854
Zakup obligacji oraz koszty ich nabycia		31 146	33 046
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(57 766)	(234 148)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy		9	4
Płatności należności z tytułu umów leasingu		8	3
Odsetki		1	1
Wydatki		959	1 143
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		800	932
Odsetki		159	211
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31	(950)	(1 139)
Przepływy pieniężne netto razem		92 396	(54 292)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		92 396	(54 292)
Środki pieniężne na początek okresu		124 886	178 054
Środki pieniężne na koniec okresu		217 282	123 762

W omawianym pierwszym kwartale 2025 r. Grupa CD PROJEKT wykazała dodatnie Przepływy netto z działalności operacyjnej w kwocie 151 112 tys. zł.

Skonsolidowany wynik finansowy netto skorygowano o:

- a) Pozycje niegotówkowe (łącznie zwiększenie):
- **Amortyzację,**
 - **Amortyzację prac rozwojowych ujętą jako koszt własny sprzedaży,** na którą składa się głównie amortyzacja nakładów na prace rozwojowe projektów *Cyberpunk 2077* i dodatku *Widmo Wolności*,
 - **(Zysk)/stratę z tytułu różnic kursowych,** zwiększenie salda przepływów wynikające z eliminacji ujętych w rachunku wyników różnic kursowych z wyceny zagranicznych obligacji skarbowych oraz lokat bankowych posiadanych przez segment CD PROJEKT RED,
 - **Zmianę stanu rezerw,** zwiększenie salda przepływów wynikające głównie z zmiany stanu rezerw na zobowiązania oraz urlopy pracownicze,
 - **Inne korekty,** zwiększenie salda przepływów wynikające głównie z eliminacji rachunkowego rozliczenia kosztów programu motywacyjnego.
- b) Pozycje związane ze zmianami majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych (łącznie zwiększenie):
- **Zmianę stanu zapasów,** zwiększenie salda przepływów wynikające ze spadku zapasów,
 - **Zmianę stanu należności,** zwiększenie salda przepływów wynikające głównie ze zmniejszenia salda należności na koniec pierwszego kwartału 2025 r. związanego z wpływem tantiem zaraportowanych w segmencie CD PROJEKT RED za czwarty kwartał 2024 r.,
 - **Zmianę stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów,** zmniejszenie salda przepływów w konsekwencji spadku salda zobowiązań Grupy,
 - **Zmianę stanu pozostałych aktywów i pasywów** (zwiększenie).
- c) Pozycje ujęte w innych częściach rachunku przepływów - **Odsetki i udziały w zyskach,** skutkujące zmniejszeniem przepływów wykazanych w ramach działalności operacyjnej oraz **(Zysk)/stratę z działalności inwestycyjnej,** zmniejszenie.
- d) Różnicę między podatkiem dochodowym ujętym w rachunku wyników, a faktycznie zapłaconym w trakcie pierwszego kwartału 2025 r. z uwzględnieniem rozliczeń związanych z podatkiem u źródła.

Największy wpływ na ujemne saldo **Przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej** w trakcie pierwszego kwartału bieżącego roku miały ujemne przepływy związane z poniesionymi Nakładami na prace rozwojowe oraz Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, które przewyższyły saldo wpływów i wydatków związanych z operacjami na lokatach bankowych oraz obligacjach.

W omawianym pierwszym kwartale 2025 r. Grupa CD PROJEKT nie wygenerowała istotnych **Przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej.**

Łączna wartość dodatnich **Przepływów pieniężnych netto** za okres pierwszego kwartału bieżącego roku wyniosła 92 396 tys. zł.



CD PROJEKT

**Informacje objaśniające do
śródrocznego skróconego
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego**

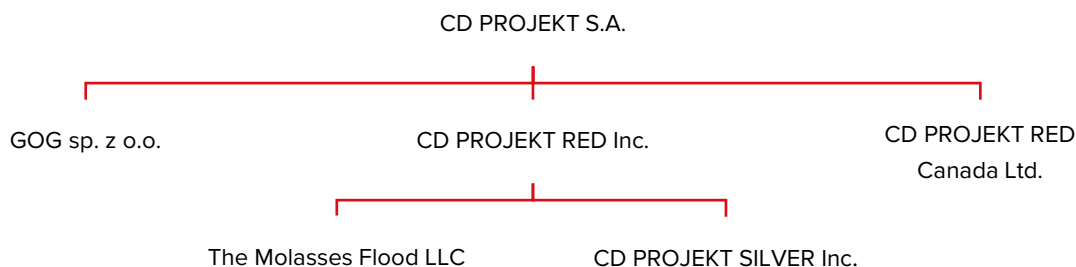
2

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:	CD PROJEKT S.A. jest spółką holdingową Grupy Kapitałowej CD PROJEKT działającej w segmentach CD PROJEKT RED oraz GOG.COM
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 Grupy:	nieoznaczony
Nazwa jednostki dominującej:	CD PROJEKT S.A.
Nazwa jednostki dominującej najwyższego szczebla Grupy:	CD PROJEKT S.A.

Prezentacja Grupy Kapitałowej

Spółki powiązane – stan na dzień 31.03.2025 r.



Zasady konsolidacji

Spółki objęte konsolidacją

Stan na dzień 31.03.2025	udział w kapitale	udział w prawach głosu	metoda konsolidacji
CD PROJEKT S.A.	jednostka dominująca	-	-
GOG sp. z o.o.	100%	100%	pełna
CD PROJEKT RED Inc.	100%	100%	pełna
CD PROJEKT RED Canada Ltd.	100%	100%	niekonsolidowana
The Molasses Flood LLC	100%	100%	niekonsolidowana
CD PROJEKT SILVER Inc.	100%	100%	niekonsolidowana

Zgodnie z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości jednostka dominująca może nie obejmować konsolidacją pełną spółek zależnych o ile:

- udział w sumie bilansowej jednostki dominującej nie przekracza 3%,
- udział w przychodach ze sprzedaży oraz operacji finansowych jednostki dominującej nie przekracza 3%,

przy czym w ramach ustalania przekroczenia progów nie uwzględnia się transakcji między spółką zależną, a podmiotem dominującym, które podlegałyby wyłączeniu w ramach konsolidacji.

Łącznie dane finansowe spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji nie mogą przekraczać:

- 6% udziału w sumie bilansowej jednostki dominującej,
- 6% udziału w przychodach ze sprzedaży oraz operacji finansowych jednostki dominującej,

przy czym w ramach ustalania przekroczenia progów nie uwzględnia się transakcji między spółką zależną, a podmiotem dominującym, które podlegałyby wyłączeniu w ramach konsolidacji.

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa sprawuje kontrolę, przejawiającą się w jednoczesnym:

- sprawowaniu władzy, polegającym na dysponowaniu aktualnymi prawami dającymi możliwość bieżącego kierowania istotnymi działaniami, tj. działaniami, które znacząco wpływają na wyniki finansowe jednostki,
- podleganiu ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiadaniu prawa do zmiennych wyników finansowych, polegającym na istnieniu możliwości zmiany wyników finansowych Grupy w zależności od wyników tej jednostki,
- posiadaniu możliwości wykorzystania sprawowanej władzy do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych, polegającym na korzystaniu ze swojej władzy w celu wywierania wpływu na przypisane Grupie wyniki finansowe związane z zaangażowaniem w tą jednostkę.

Jednostki zależne spełniające opisane powyżej kryterium istotności danych podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione tam, gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. zatwierdzonym do publikacji w dniu 24 marca 2025 r.

Założenie kontynuowania działalności

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

Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Zarząd Spółki dominującej nie powziął informacji o zdarzeniach, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zostały ujęte istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w kształcie obowiązującym na dzień 31 marca 2025 r.

Grupa zamierza zastosować opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Informacje dotyczące standardów i interpretacji stosowanych po raz pierwszy, wcześniejszego zastosowania standardów, standardów jakie weszły w życie w dniu lub po 1 stycznia 2025 r. oraz oszacowanie wpływu zmian w MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, zostały przedstawione w części drugiej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2024.

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę, które weszły w życie od 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 Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

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

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

- **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.,
- **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 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 na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody – 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.

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Grupy i Spółki dominującej i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN). Wszystkie dane, o ile nie podano inaczej, zaprezentowano w tysiącach złotych (tys. zł).

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, o ile nie odracza się ich w Kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

Założenie porównywalności sprawozdań finansowych i zmiany polityk rachunkowości

Zastosowana w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym polityka księgowa, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z polityką przyjętą do sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CD PROJEKT za 2024 r., za wyjątkiem opisanych zmian prezentacyjnych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.



Zmiany prezentacyjne

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wprowadzono zmiany w prezentacji wybranych danych finansowych. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych w okresie sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji danych na dzień 31 grudnia 2024 r. Dane prezentowane są po następującej korekcie:

- W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. zmieniono prezentację części posiadanych przez Grupę budynków i budowli. W wyniku powyższej korekty zmianie uległy następujące pozycje:
 - Rzeczowe aktywa trwałe – zmniejszenie o kwotę 65 tys. zł
 - Nieruchomości inwestycyjne – zwiększenie o kwotę 65 tys. zł.

Badanie przez biegłego rewidenta

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z wybranymi elementami śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie podlegało badaniu i przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.



CD PROJEKT

**Informacja dodatkowa – segmenty
operacyjne Grupy Kapitałowej
CD PROJEKT**

3



Segmenty operacyjne

Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Zakres informacji finansowych w sprawozdawczości dotyczącej segmentów działalności w Grupie określony jest w oparciu o wymogi MSSF 8. Wynik dla danego segmentu jest ustalany na poziomie zysku netto.

Opis różnic w zakresie podstawy wyodrębnienia segmentów lub wyceny zysku lub straty segmentu w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

W stosunku do sprawozdania za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. Grupa nie dokonała w niniejszym sprawozdaniu żadnych zmian w zakresie wyodrębniania segmentów i wyceny zysku lub straty segmentu.

Nie występują żadne różnice pomiędzy wyceną aktywów, zobowiązań oraz zysków i strat segmentów sprawozdawczych Grupy.

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		
01.01.2025 – 31.03.2025				
Przychody ze sprzedaży	181 101	48 682	(3 478)	226 305
do zewnętrznych klientów	177 650	48 655	-	226 305
między segmentami	3 451	27	(3 478)	-
Amortyzacja	2 524	622	(178)	2 968
Przychody z tytułu odsetek	18 183	437	-	18 620
Koszty z tytułu odsetek	164	19	(18)	165
Zysk/(strata) netto segmentu	85 423	409	171	86 003

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		
01.01.2024 – 31.03.2024				
Przychody ze sprzedaży	187 238	44 234	(4 687)	226 785
do zewnętrznych klientów	182 551	44 234	-	226 785
między segmentami	4 687	-	(4 687)	-
Amortyzacja	3 358	412	(184)	3 586
Przychody z tytułu odsetek	16 044	342	-	16 386
Koszty z tytułu odsetek	221	226	(33)	414
Zysk/(strata) netto segmentu	99 938	38	86	100 062

Przychody ze sprzedaży – struktura geograficzna*

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana	
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		w PLN	w %
01.01.2025 – 31.03.2025					
Kraj	8 512	3 815	(3 478)	8 849	3,9%
Eksport, w tym:	172 589	44 867	-	217 456	96,1%
Europa	21 852	19 845	-	41 697	18,4%
Ameryka Północna	143 831	19 975	-	163 806	72,4%
Ameryka Południowa	-	1 318	-	1 318	0,6%
Azja	6 526	2 064	-	8 590	3,8%
Australia	380	1 519	-	1 899	0,8%
Afryka	-	146	-	146	0,1%
Razem	181 101	48 682	(3 478)	226 305	100%

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana	
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		w PLN	w %
01.01.2024 – 31.03.2024					
Kraj	8 722	3 715	(4 687)	7 750	3,4%
Eksport, w tym:	178 516	40 519	-	219 035	96,6%
Europa	24 033	19 260	-	43 293	19,1%
Ameryka Północna	143 124	16 960	-	160 084	70,6%
Ameryka Południowa	-	1 042	-	1 042	0,5%
Azja	10 732	1 605	-	12 337	5,4%
Australia	627	1 529	-	2 156	0,9%
Afryka	-	123	-	123	0,1%
Razem	187 238	44 234	(4 687)	226 785	100%

* Prezentowane dane odnoszą się do miejsca siedziby klientów spółek z Grupy: dla CD PROJEKT S.A. i CD PROJEKT RED Inc. – dystrybutorów i kontrahentów, zaś dla sprzedaży detalicznej prowadzonej przez GOG sp. z o.o. - odbiorców końcowych.

Przychody ze sprzedaży – podział na kategorie według rodzajów produkcji

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		
01.01.2025 – 31.03.2025				
Produkcje własne	178 069	-	1 763	179 832
Produkcje obce	2 022	48 262	(5 180)	45 104
Inne przychody	1 010	420	(61)	1 369
Razem	181 101	48 682	(3 478)	226 305

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		
01.01.2024 – 31.03.2024				
Produkcje własne	183 766	-	1 825	185 591
Produkcje obce	2 897	44 132	(6 463)	40 566
Inne przychody	575	102	(49)	628
Razem	187 238	44 234	(4 687)	226 785

Przychody ze sprzedaży – podział na kategorie według kanałów dystrybucji

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		
01.01.2025 – 31.03.2025				
Gry dystrybucja pudełkowa	6 794	-	-	6 794
Gry dystrybucja cyfrowa	168 507	48 262	(3 206)	213 563
Inne przychody	5 800	420	(272)	5 948
Razem	181 101	48 682	(3 478)	226 305

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
	CD PROJEKT RED	GOG.COM		
01.01.2024 – 31.03.2024				
Gry dystrybucja pudełkowa	10 820	-	-	10 820
Gry dystrybucja cyfrowa	166 363	44 132	(4 638)	205 857
Inne przychody	10 055	102	(49)	10 108
Razem	187 238	44 234	(4 687)	226 785

Skonsolidowany rachunek zysków i strat z podziałem na segmenty za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r.

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	181 101	48 682	(3 478)	226 305
Przychody ze sprzedaży produktów	178 069	-	1 763	179 832
Przychody ze sprzedaży usług	1 010	420	(61)	1 369
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 022	48 262	(5 180)	45 104
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	15 046	35 026	(3 609)	46 463
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	12 269	26	(14)	12 281
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 777	35 000	(3 595)	34 182
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	166 055	13 656	131	179 842
Koszty sprzedaży	22 051	9 650	(31)	31 670
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	49 930	3 127	(29)	53 028
koszty prac badawczych	8 186	-	-	8 186
Pozostałe przychody operacyjne	2 123	91	(277)	1 937
Pozostałe koszty operacyjne	1 619	152	(277)	1 494
(Utrata wartości)/odwrócenie utraty wartości instrumentów finansowych	7	-	-	7
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	94 585	818	191	95 594
Przychody finansowe	39 104	849	-	39 953
Koszty finansowe	21 150	1 104	(18)	22 236
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	112 539	563	209	113 311
Podatek dochodowy	27 116	154	38	27 308
Zysk/(strata) netto	85 423	409	171	86 003
Zysk/(strata) netto przypisana właścicielom CD PROJEKT S.A.	85 423	409	171	86 003

Skonsolidowany rachunek zysków i strat z podziałem na segmenty za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 r.

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	187 238	44 234	(4 687)	226 785
Przychody ze sprzedaży produktów	183 766	-	1 825	185 591
Przychody ze sprzedaży usług	575	102	(49)	628
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 897	44 132	(6 463)	40 566
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	34 644	32 188	(4 779)	62 053
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	31 771	-	(140)	31 631
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 873	32 188	(4 639)	30 422
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	152 594	12 046	92	164 732
Koszty sprzedaży	21 487	9 788	(46)	31 229
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	52 183	2 167	9	54 359
koszty prac badawczych	20 643	-	-	20 643
Pozostałe przychody operacyjne	3 712	170	(358)	3 524
Pozostałe koszty operacyjne	1 492	160	(281)	1 371
(Utrata wartości)/odwrócenie utraty wartości instrumentów finansowych	(1)	-	-	(1)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	81 143	101	52	81 296
Przychody finansowe	18 273	1 834	-	20 107
Koszty finansowe	2 428	1 818	(33)	4 213
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	96 988	117	85	97 190
Podatek dochodowy	(2 950)	79	(1)	(2 872)
Zysk/(strata) netto	99 938	38	86	100 062
Zysk/(strata) netto przypisana właścicielom CD PROJEKT S.A.	99 938	38	86	100 062

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej z podziałem na segmenty na dzień 31.03.2025 r.

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
AKTYWA TRWAŁE	1 716 117	30 551	(16 795)	1 729 873
Rzeczowe aktywa trwałe	283 778	1 647	(738)	284 687
Aktywa niematerialne	65 085	3 794	(307)	68 572
Nakłady na prace rozwojowe	782 319	2 633	247	785 199
Nieruchomości inwestycyjne	31 319	-	-	31 319
Wartość firmy	56 438	-	-	56 438
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15 969	-	(15 969)	-
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją	40 598	-	-	40 598
Rozliczenia międzyokresowe	3 300	20 005	-	23 305
Pozostałe aktywa finansowe	329 876	-	-	329 876
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	107 030	2 472	(28)	109 474
Pozostałe należności	405	-	-	405
AKTYWA OBROTOWE	1 326 364	66 407	(3 513)	1 389 258
Zapasy	660	-	-	660
Należności handlowe	85 454	5 662	(3 513)	87 603
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	36	-	-	36
Pozostałe należności	100 904	54	-	100 958
Rozliczenia międzyokresowe	11 072	14 134	-	25 206
Pozostałe aktywa finansowe	470 164	3	-	470 167
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	487 346	-	-	487 346
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	170 728	46 554	-	217 282
AKTYWA RAZEM	3 042 481	96 958	(20 308)	3 119 131

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
KAPITAŁ WŁASNY	2 857 261	51 106	(15 789)	2 892 578
Kapitały własne akcjonariuszy CD PROJEKT S.A.	2 857 261	51 106	(15 789)	2 892 578
Kapitał zakładowy	99 911	136	(136)	99 911
Kapitał zapasowy	2 026 045	48 503	(5 514)	2 069 034
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	116 700	-	-	116 700
Pozostałe kapitały	58 812	1 268	(2 280)	57 800
Różnice kursowe z przeliczenia	(3 395)	(65)	1 016	(2 444)
Niepodzielony wynik finansowy	473 765	855	(9 046)	465 574
Wynik finansowy bieżącego okresu	85 423	409	171	86 003
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	22 313	161	(126)	22 348
Pozostałe zobowiązania finansowe	17 243	126	(126)	17 243
Pozostałe zobowiązania	2 212	-	-	2 212
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	151	-	-	151
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 880	-	-	1 880
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	827	35	-	862
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	162 909	45 694	(4 398)	204 205
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 689	750	(726)	4 713
Zobowiązania handlowe	20 197	32 771	(3 636)	49 332
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 765	258	-	2 023
Pozostałe zobowiązania	5 976	3 500	-	9 476
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10 769	6 457	-	17 226
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	11 421	477	-	11 898
Pozostałe rezerwy	108 092	1 481	(36)	109 537
PASYWA RAZEM	3 042 483	96 961	(20 313)	3 119 131

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej z podziałem na segmenty na dzień 31.12.2024 r.*

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
AKTYWA TRWAŁE	1 559 482	31 452	(16 770)	1 574 164
Rzeczowe aktywa trwałe	262 030	1 772	(889)	262 913
Aktywa niematerialne	65 756	3 877	(328)	69 305
Nakłady na prace rozwojowe	692 281	2 895	245	695 421
Nieruchomości inwestycyjne	31 670	-	-	31 670
Wartość firmy	56 438	-	-	56 438
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15 798	-	(15 798)	-
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją	39 453	-	-	39 453
Rozliczenia międzyokresowe	3 771	20 660	-	24 431
Pozostałe aktywa finansowe	292 137	-	-	292 137
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	99 741	2 248	-	101 989
Pozostałe należności	407	-	-	407
AKTYWA OBROTOWE	1 396 146	77 519	(5 405)	1 468 260
Zapasy	1 802	-	-	1 802
Należności handlowe	167 754	5 279	(5 405)	167 628
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15 211	-	-	15 211
Pozostałe należności	69 355	366	-	69 721
Rozliczenia międzyokresowe	10 830	15 038	-	25 868
Pozostałe aktywa finansowe	540 486	134	-	540 620
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	522 524	-	-	522 524
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	68 184	56 702	-	124 886
AKTYWA RAZEM	2 955 628	108 971	(22 175)	3 042 424

* dane przekształcone

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
KAPITAŁ WŁASNY	2 765 931	50 526	(15 790)	2 800 667
Kapitały własne akcjonariuszy CD PROJEKT S.A.	2 765 931	50 526	(15 790)	2 800 667
Kapitał zakładowy	99 911	136	(136)	99 911
Kapitał zapasowy	2 026 045	48 503	(5 514)	2 069 034
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	116 700	-	-	116 700
Pozostałe kapitały	50 030	1 097	(2 110)	49 017
Różnice kursowe z przeliczenia	(520)	(65)	1 016	431
Niepodzielony wynik finansowy	5 153	(279)	(9 174)	(4 300)
Wynik finansowy bieżącego okresu	468 612	1 134	128	469 874
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	22 541	335	(302)	22 574
Pozostałe zobowiązania finansowe	17 708	300	(302)	17 706
Pozostałe zobowiązania	2 274	-	-	2 274
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67	-	-	67
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 665	-	-	1 665
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	827	35	-	862
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	167 156	58 110	(6 083)	219 183
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 370	716	(678)	12 408
Zobowiązania handlowe	41 104	38 902	(5 273)	74 733
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	782	-	782
Pozostałe zobowiązania	5 807	7 117	-	12 924
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8 738	6 437	-	15 175
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8 429	311	-	8 740
Pozostałe rezerwy	90 708	3 845	(132)	94 421
PASYWA RAZEM	2 955 628	108 971	(22 175)	3 042 424

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej z podziałem na segmenty na dzień 31.03.2024 r.

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
AKTYWA TRWAŁE	1 443 187	45 485	(16 984)	1 471 688
Rzeczowe aktywa trwałe	199 987	2 573	(1 540)	201 020
Aktywa niematerialne	67 438	3 576	(388)	70 626
Nakłady na prace rozwojowe	552 059	2 970	235	555 264
Nieruchomości inwestycyjne	33 858	-	-	33 858
Wartość firmy	56 438	-	-	56 438
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15 271	-	(15 271)	-
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją	38 409	-	-	38 409
Rozliczenia międzyokresowe	4 205	34 534	-	38 739
Pozostałe aktywa finansowe	417 019	-	-	417 019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58 123	1 832	(20)	59 935
Pozostałe należności	380	-	-	380
AKTYWA OBROTOWE	1 195 486	60 801	(4 756)	1 251 531
Zapasy	3 260	-	-	3 260
Należności handlowe	88 121	4 670	(4 756)	88 035
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13 948	-	-	13 948
Pozostałe należności	65 140	4 474	-	69 614
Rozliczenia międzyokresowe	12 300	17 606	-	29 906
Pozostałe aktywa finansowe	426 025	4	-	426 029
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	496 977	-	-	496 977
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	89 715	34 047	-	123 762
AKTYWA RAZEM	2 638 673	106 286	(21 740)	2 723 219

	CD PROJEKT RED	GOG.COM	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
KAPITAŁ WŁASNY	2 473 489	48 903	(15 307)	2 507 085
Kapitały własne akcjonariuszy CD PROJEKT S.A.	2 473 489	48 903	(15 307)	2 507 085
Kapitał zakładowy	99 911	136	(136)	99 911
Kapitał zapasowy	1 681 868	38 251	(5 515)	1 714 604
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	116 700	-	-	116 700
Pozostałe kapitały	27 576	569	(1 582)	26 563
Różnice kursowe z przeliczenia	(1 745)	(65)	1 014	(796)
Niepodzielony wynik finansowy	449 241	9 974	(9 174)	450 041
Wynik finansowy bieżącego okresu	99 938	38	86	100 062
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	35 793	1 066	(1 045)	35 814
Pozostałe zobowiązania finansowe	17 912	1 045	(1 045)	17 912
Pozostałe zobowiązania	2 434	-	-	2 434
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 153	-	-	2 153
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	497	21	-	518
Pozostałe rezerwy	12 797	-	-	12 797
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	129 391	56 317	(5 388)	180 320
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 874	662	(632)	4 904
Zobowiązania handlowe	27 679	36 446	(4 680)	59 445
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	240	-	240
Pozostałe zobowiązania	4 903	6 033	-	10 936
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 503	6 375	-	12 878
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8 308	460	-	8 768
Pozostałe rezerwy	77 124	6 101	(76)	83 149
PASYWA RAZEM	2 638 673	106 286	(21 740)	2 723 219

Segmenty operacyjne

W pierwszym kwartale 2025 r. działalność Grupy Kapitałowej prowadzona była w dwóch segmentach biznesowych:

- CD PROJEKT RED,
- GOG.COM.

CD PROJEKT RED

Przedmiot i model prowadzonej działalności

Działalność studia CD PROJEKT RED realizowana jest w strukturach CD PROJEKT S.A. (krajowa spółka holdingowa Grupy CD PROJEKT), CD PROJEKT RED Inc. (USA) oraz CD PROJEKT RED Canada Ltd. (Kanada).

Działalność ta polega na tworzeniu i wydawaniu gier wideo, sprzedaży licencji na ich dystrybucję, koordynacji promocji sprzedaży, a także na produkcji, sprzedaży, licencjonowaniu i wydawaniu produktów towarzyszących wykorzystujących posiadane marki - Wiedźmin i Cyberpunk. Poza ich rozwojem studio prowadzi wewnętrzne prace koncepcyjne nad trzecią franczyzą - autorskim IP o kryptonimie Hadar.

W ramach prowadzonej działalności wydawniczej Spółka dominująca odpowiada za kształt kampanii promujących własne produkty oraz samodzielnie realizuje bezpośrednią komunikację z graczami za pośrednictwem kanałów elektronicznych i mediów społecznościowych oraz poprzez udział w wydarzeniach branżowych.

Podstawowe produkty

Obecnie w portfolio głównych produktów studia znajdują się gry wideo stanowiące trylogię wiedźmińską: *Wiedźmin*, *Wiedźmin 2: Zabójcy Królów*, *Wiedźmin 3: Dziki Gon* wraz z dwoma dodatkami - *Serca z Kamienia* i *Krew i Wino* oraz *Cyberpunk 2077* wraz z dodatkiem *Widmo Wolności*.

GOG.COM

Przedmiot i model prowadzonej działalności

Serwis GOG.COM to obecnie jedna z najpopularniejszych na świecie niezależnych platform cyfrowej dystrybucji gier komputerowych, którą wyróżnia oferowanie produktów cyfrowych bez zabezpieczeń utrudniających użytkownikom korzystanie z zakupionych gier (DRM¹), a także działania na rzecz i ochrony dziedzictwa kulturowego gier komputerowych.

Platforma dostępna jest w angielskiej, francuskiej, niemieckiej, rosyjskiej, chińskiej i polskiej wersji językowej, oferując klientom nie tylko w pełni zlokalizowaną stronę czy gry, ale także (z wyłączeniem wersji rosyjskiej i chińskiej) bezpośrednią aktywność marketingową w danym języku i popularne, lokalne metody płatności (w dwunastu walutach). Na GOG.COM dostępne są gry na komputery PC z systemem Windows, a także na systemy operacyjne macOS i Linux.

Realizowana w ramach segmentu GOG.COM działalność polega na cyfrowym dystrybuowaniu gier za pomocą własnego sklepu GOG.COM oraz aplikacji GOG GALAXY. Platforma umożliwia dokonanie zakupu gry, zapłatę za grę oraz jej pobranie na własny komputer, dodatkowo aplikacja GOG GALAXY umożliwia m.in. automatyczne aktualizacje, zapis gry w chmurze, grę sieciową, w tym również pomiędzy różnymi platformami. Każdy zakup jest także zaopatrzony w instalatory offline, które zapewniają użytkownikom możliwość gry bez potrzeby połączenia z internetem.

Podstawowe produkty

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania na GOG.COM dostępnych jest ponad 10 700 produktów od ponad 1 500 partnerów. Znajdują się wśród nich zarówno ponadczasowe klasyki, jak i najnowsze tytuły takich firm jak: Activision, Bethesda, Capcom, Disney, Electronic Arts, Larian, SEGA czy Ubisoft.

Za pośrednictwem serwisu GOG.COM Grupa sprzedaje bezpośrednio klientom detalicznym również własne produkty, tj. gry z uniwersum wiedźmińskiego oraz *Cyberpunka 2077* wraz z dodatkiem *Widmo Wolności*.

¹ DRM (ang. Digital Rights Management) – ogólne określenie technologii, która kontroluje to, w jaki sposób i kiedy można korzystać z treści cyfrowych - gier, muzyki, filmów, książek.

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w pierwszym kwartale 2025 r. w podziale na segmenty działalności

CD PROJEKT RED

Wydarzenia związane z grą Cyberpunk 2077

Po omawianym okresie, 2 kwietnia, podczas wydarzenia Nintendo Direct, ogłoszono, że [Cyberpunk 2077: Ultimate Edition dołącza do grona tytułów startowych Nintendo Switch 2](#), które zadebiutują wraz z nową konsolą 5 czerwca 2025 r. Pełne wydanie gry, dostępne po raz pierwszy w historii na konsoli Nintendo, zawiera podstawową wersję gry wraz z dodatkiem *Widmo Wolności* oraz wszystkimi aktualizacjami. Gra *Cyberpunk 2077: Ultimate Edition* na Nintendo Switch 2 została zoptymalizowana z myślą o wszystkich dostępnych trybach gry i oferuje nowe sposoby prowadzenia rozgrywki. Tytuł wykorzystuje ekskluzywne funkcjonalności nowej konsoli od Nintendo — gracze będą mogli wykonywać proste gesty za pomocą ekranu dotykowego, by wygodnie kontrolować wybrane funkcje w grze, korzystać z celowania żyroskopem dla większej precyzji, a także wykorzystywać możliwość sterowania ruchem za pomocą kontrolerów Joy-Con 2 oraz posługiwać się funkcją myszki.

Tego samego dnia rozpoczęła się seria globalnych eventów organizowanych przez Nintendo, na których dziennikarze, gracze oraz przedstawiciele największych branżowych firm mieli okazję zagrać pierwszy raz na konsoli Nintendo Switch 2, w tym w *Cyberpunka 2077: Ultimate Edition*. Wydarzenia miały miejsce m.in. w Paryżu, Londynie, Nowym Jorku, Los Angeles czy Tokio.

Wydarzenia związane z grami z serii wiedźmińskiej

21 stycznia CD PROJEKT RED ogłosił miejsca i daty koncertów w ramach trasy koncertowej *Wiedźmin: Muzyka Kontynentu*. Właściwą trasę koncertową poprzedził specjalny, zamknięty koncert w Operze Narodowej w Warszawie, który odbył się 12 maja. W wydarzeniu zorganizowanym z okazji dziesiątej rocznicy premiery gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* udział wzięli pracownicy CD PROJEKT RED oraz zaproszeni przedstawiciele partnerów studia, mediów i społeczności wiedźmińskiej. Jubileuszowe koncerty odbędą się także m.in. w Bostonie (31 maja) i Poznaniu podczas wydarzenia Pyrkon (15 czerwca). Oficjalna inauguracja światowej trasy koncertowej odbędzie się w trakcie targów gamescom 2025 w Kolonii (20 sierpnia). Łącznie w ramach trasy *Wiedźmin: Muzyka Kontynentu* ogłoszono do tej pory ponad 20 koncertów w Europie i Ameryce Północnej.

25 marca, podczas [konferencji podsumowującej wyniki Grupy CD PROJEKT w 2024 r.](#), Spółka przekazała, że otwierającą nową trylogię wiedźmińską gra *Wiedźmin 4* zostanie wydana po 2026 roku.

13 maja komiksowy świat Wiedźmina rozrósł się o nową pozycję. *The Little Witcher* to seria pogodnych historyjek stworzona przez osoby odpowiedzialne za serię gier wideo od CD PROJEKT RED. Komiks opowiada o perypetiach Geralta i małej Ciri w trakcie ich wspólnego pobytu w Kaer Morhen.

19 maja *Wiedźmin 3: Dziki Gon* obchodził swoje 10 urodziny. Z tej okazji CD PROJEKT RED ogłosił, że gracze mogą liczyć na szereg wydarzeń, okolicznościowych współprac partnerskich i niespodzianek. Studio zapowiedziało także, że jeszcze w tym roku ukaże się nowa aktualizacja do gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, w ramach której, dzięki współpracy z mod.io, popularne wśród graczy mody dostępne będą również na konsolach nowej generacji. W ograniczonym czasie produkty studia dostępne były w specjalnej ofercie na cyfrowych platformach dystrybucji gier.

Inne

25 marca, podczas [konferencji podsumowującej wyniki Grupy CD PROJEKT w 2024 r.](#), Spółka przekazała informację o nawiązaniu strategicznego partnerstwa ze Scopely celem stworzenia gry opartej na jednej z francyz Spółki. Podczas konferencji przekazano także informację, że jeden z nieogłoszonych projektów studia CD PROJEKT RED jest realizowany we współpracy z Fool's Theory.

Po omawianym okresie, 16 kwietnia wystartowała sprzedaż biletów na Art For All by Promised Land Art Festival — wydarzenie organizowane przez studio CD PROJEKT RED oraz EC1 Łódź i skierowane do osób marzących o pracy w branży kreatywnej, a także do entuzjastów i entuzjastek gier wideo, filmów i komiksów. Wydarzenie odbędzie się w dniach 7–8 czerwca 2025 r.



GOG.COM

Cyfrowa dystrybucja gier

W pierwszym kwartale 2025 r. katalog GOG.COM powiększył się o m.in. *Dino Crisis 1 i 2*, *Kingdom Come: Deliverance II*, *Tomb Raider IV-VI Remastered*, *Neverwinter Nights: Doom of Icewind Dale*, oraz *LEGO City Undercover*.

Aktywizacja sprzedaży

Aktywizacja sprzedaży w cyfrowej dystrybucji gier polega głównie na dodawaniu nowych, interesujących dla użytkowników pozycji do katalogu i prowadzeniu sezonowych akcji promocyjnych.

W omawianym okresie na GOG.COM odbywały się cotygodniowe, tematyczne akcje promocyjne – takie, jak Winter Classics Promo, Sci-Fi Promo, Story Rich Promo, oraz Role-Playing Games Promo – wraz z dedykowanymi wyprzedażami poszczególnych wydawców, takich jak Disney. Cotygodniowym akcjom promocyjnym towarzyszyły również dłuższe sezonowe wydarzenia sklepowe: New Year Sale, Love at First Pixel, oraz Spring Sale. W pierwszym kwartale 2025 r. GOG kontynuował swoją współpracę z japońskim wydawcą Capcom, przywracając do sprzedaży cyfrowej na PC uwielbianą przez fanów klasykę horroru, *Dino Crisis*. Wraz z premierą, światło dzienne ujrzało również nowe narzędzie, dostępne na stronie internetowej sklepu: GOG Dreamlist. GOG Dreamlist to iteracja "fanowskiej listy życzeń" (Wishlist), dostępnej dotychczas na forach GOG. Dzięki nowej, ulepszonej wersji, użytkownicy mogą nie tylko oddawać głosy na gry, które chcieliby ujrzeć na platformie, ale także dodawać swoich własnych faworytów, z łatwością udostępniać ich na social media, a także dzielić się wspomnieniami związanymi z tytułem. GOG Dreamlist zapewnia również możliwość interakcji z wspomnieniami innych użytkowników, jak i informuje kiedy gra, na którą użytkownik oddał głos, ukazuje się na GOG.

W omawianym okresie GOG rozwijał również projekt GOG Preservation Program. Wraz z grami *Dino Crisis*, do Programu dołączyła seria tytułów LEGO, a także ponad 20 wyselekcjonowanych klasyków: wśród nich *Vampire: The Masquerade - Redemption*, gry z serii *Tomb Raider*, *Alone in the Dark*, *Ultima*, *Wing Commander*, *F.E.A.R.*, *Jagged Alliance 2*, i wiele więcej. Do Programu dołączyła też legenda horroru, *Silent Hill 4: The Room* – pracując nad tym tytułem GOG nie tylko usprawnił kompatybilność dla współczesnych systemów, ale także przywrócił niedostępne dotychczas dla użytkowników PC sceny, oferując tym samym najbardziej kompletną wersję gry na rynku komputerowym. Łącznie, w pierwszym kwartale 2025 r. do Programu dołączyło 39 zaktualizowanych tytułów.

W nadchodzących miesiącach GOG planuje dalej rozwijać GOG Preservation Program, z comiesięcznymi aktualizacjami.

Pozostałe wydarzenia korporacyjne

8 stycznia 2025 r., w trakcie posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki:

- Pan Adam Kiciński oraz Pan Marcin Iwiński zostali wybrani na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji, w związku z czym każdy z nich będzie miał tytuł Współprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
- Pan David Gardner został wybrany na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji;
- wybrany został Komitet Audytu nowej kadencji w następującym składzie: Pani Agnieszka Słomka-Gołębiowska, Pani Beata Cichocka-Tylman, Pan Adam Kiciński, przy czym pełnienie funkcji Przewodniczącej Komitetu Audytu powierzone zostało Pani Agnieszce Słomce-Gołębiowskiej.

15 stycznia 2025 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendowej CD PROJEKT S.A., która będzie mieć zastosowanie do dywidendy za rok obrotowy 2025 oraz za lata kolejne. Więcej informacji nt. przyjętej Polityki dostępnych na stronie internetowej Spółki w zakładce [Dywidenda](#).

21 marca 2025 r. kapitał zakładowy spółki CD PROJEKT RED Inc. został podniesiony o kwotę 708 tys. USD do kwoty 8 628 tys. USD. Podwyższona wartość istniejących udziałów została pokryta w całości wniesionym przez Spółkę dominującą wkładem pieniężnym.

Celem dokapitalizowania było umożliwienie zapłaty pierwszej transzy cen za łącznie 100 000 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.

W rezultacie, CD PROJEKT RED Inc. stał się właścicielem 100% (tj. 550 000) udziałów tej spółki. Intencją Rady Dyrektorów CD PROJEKT RED Inc. następnie przeprowadzono proces połączenia spółki The Molasses Flood LLC, jako spółki przejmowanej i jej jedyne go współnika - spółki CD PROJEKT RED Inc., jako spółki przejmującej. Przeprowadzone połączenie miało na celu dalszą integrację zespołu i prac realizowanych przez The Molasses Flood LLC ze strukturami i procesami deweloperskimi funkcjonującymi w ramach studia CD PROJEKT RED, a także uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej. 1 kwietnia 2025 r. The Molasses Flood LLC (spółka przejmowana) została połączona ze spółką CD PROJEKT RED Inc. (spółką przejmującą).

Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w przyszłości

CD PROJEKT RED

Jako kluczowe czynniki istotne dla wyników i rozwoju segmentu CD PROJEKT RED zidentyfikowano:

- zatrudnianie i rozwój zespołu topowych specjalistów, ekspertów i kadry zarządzającej;
- skuteczna realizacja planu produkcyjnego – równoległe tworzenie najwyższej jakości gier AAA i produktów towarzyszących odpowiadających na potrzeby i oczekiwania graczy, przy wykorzystaniu nowoczesnych narzędzi i praktyk produkcyjnych;
- rozwój technologiczny – tworzenie i wykorzystywanie innowacyjnych rozwiązań (w tym z obszaru AI), dalsze udoskonalanie i adaptacja technologii Unreal Engine w ramach strategicznej współpracy z Epic Games;
- dbanie o reputację studia i wydawanych przez niego produktów poprzez efektywną komunikację z graczami i innymi interesariuszami;
- dalszy rozwój globalnego rynku elektronicznej rozrywki, w tym przede wszystkim segmentu gier wideo;
- zapewnienie odpowiedniego finansowania działalności;
- stabilność otoczenia prawnego, w tym w szczególności przepisów dotyczących praw własności intelektualnej.

GOG.COM

Jako kluczowe czynniki istotne dla wyników i rozwoju segmentu GOG.COM zidentyfikowano:

- zatrudnianie i rozwój zespołu topowych specjalistów, ekspertów i kadry zarządzającej;
- dalszy wzrost popularności gier komputerowych;
- wzrost bazy użytkowników platformy, rozwój i aktywizacja powstałej społeczności;
- poszerzanie katalogu gier i rozwój funkcjonalności serwisu;
- integracja technologii cloud-gaming.

Ponadto działalność spółek Grupy Kapitałowej CD PROJEKT podlega wpływowi zewnętrznych czynników takich jak np. zmiana sytuacji makroekonomicznej, regulacji prawnych czy podatkowych, analogicznie jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą na lokalnym lub międzynarodowym rynku.

Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

CD PROJEKT RED

Duży wpływ na przychody i wyniki segmentu mają premiery nowych tytułów. Cykl produkcji gry komputerowej realizowanej przez segment CD PROJEKT RED wynosi zwykle od 3 do 6 lat. Historycznie studio koncentrowało się na realizacji jednej dużej produkcji, przy czym prace koncepcyjne nad kolejną grą rozpoczynały się jeszcze przed zakończeniem produkcji i premierą rynkową poprzedniej gry.

CD PROJEKT RED angażuje się również w mniejsze produkcje – np. dodatki do własnych gier lub adaptacje wydanych już produktów na nowe platformy.

Projekty takie mogą być realizowane zarówno bezpośrednio przez Spółkę, jak i przez zewnętrznych partnerów.

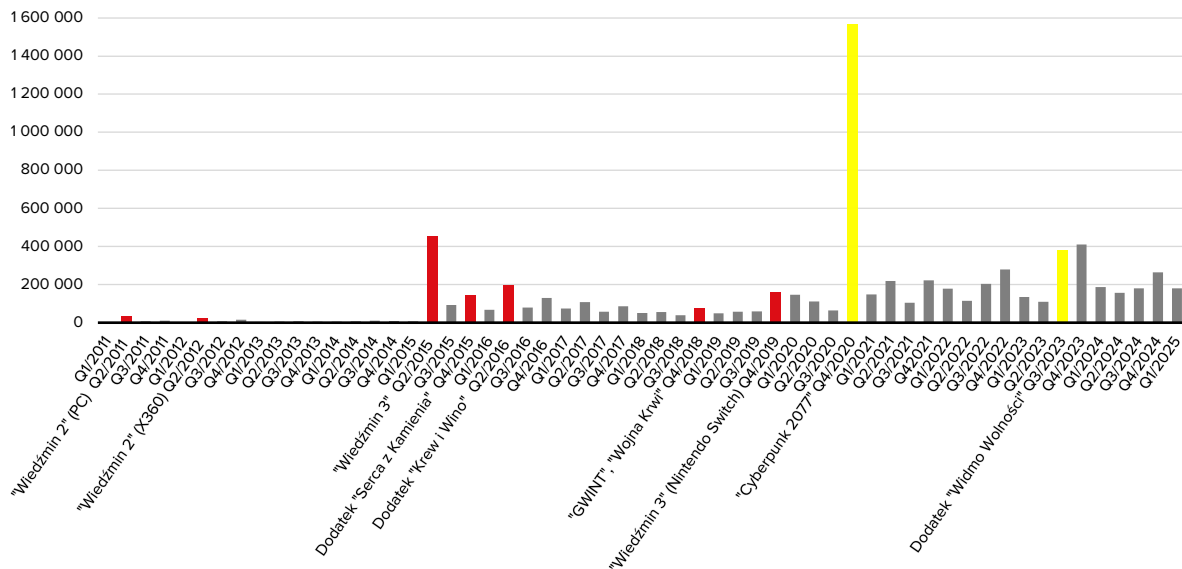
Obecnie w Grupie CD PROJEKT realizowane są równoległe prace związane z kilkoma produkcjami (również we współpracy z zewnętrznymi zespołami deweloperskimi).

W odniesieniu do wydanych już gier na rozkład ich sprzedaży w ciągu roku wpływ ma udział w cyklicznie organizowanych akcjach promocyjnych. Zwykle najbardziej intensywnym okresem jest drugi i czwarty kwartał, zaś niższa sprzedaż generowana jest w pierwszym i wakacyjnym – trzecim kwartale roku.

Poza działalnością stricte deweloperską Spółka aktywnie rozwija posiadane franczyzy na innych polach eksploatacji, chcąc stale poszerzać grono swoich odbiorców i eksplorując inne typy mediów i produktów.



Wykres 1 Kwartały premierowe segmentu CD PROJEKT RED – przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w latach 2011-2025 (w tys. zł)

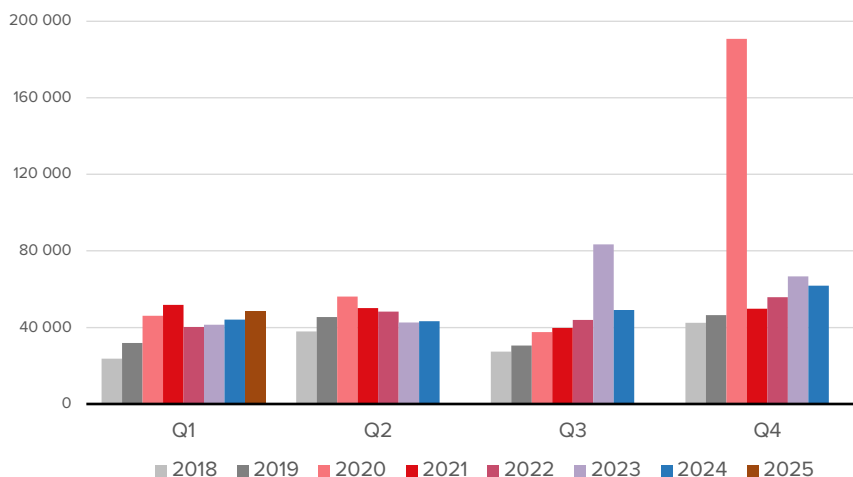


GOG.COM

Branża cyfrowej dystrybucji gier, w której funkcjonuje GOG.COM, charakteryzuje się sezonowością przychodów. W skali roku zazwyczaj najwyższe przychody wykazywane są w drugim i czwartym kwartale, a niższe w pierwszym i trzecim kwartale. Sprzedaż w drugim i czwartym kwartale wzmacniana jest okresowo przez standardowo występujące w tych kwartałach akcje promocyjne.

Znaczny wpływ na poziom sprzedaży może mieć również katalog produktów wprowadzonych do oferty serwisu w danym okresie.

Wykres 2 Rozkład kwartalny sprzedaży towarów i materiałów segmentu GOG.COM w latach 2018-2025 (w tys. zł)





Informacja dotycząca głównych klientów

Grupa Kapitałowa CD PROJEKT współpracuje z zewnętrznymi odbiorcami, których udział w przychodach przekracza 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.

W ramach segmentu CD PROJEKT RED działalność handlowa realizowana przez CD PROJEKT S.A. we współpracy z dwoma odbiorcami wygenerowała narastająco do końca pierwszego kwartału 2025 r. sprzedaż przekraczającą 10% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej CD PROJEKT:

- odbiorca I: 92 075 tys. zł, co stanowiło 41% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy,
- odbiorca II: 45 759 tys. zł, co stanowiło 20% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy.

Wskazani odbiorcy nie są podmiotami powiązanymi z CD PROJEKT S.A. ani z jej spółkami zależnymi. W segmencie GOG.COM żaden z zewnętrznych pojedynczych odbiorców nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.



CD PROJEKT

**Informacja dodatkowa – pozostałe
noty objaśniające do śródrocznego
skróconego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

4

Nota 1. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość i wywierany wpływ

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca dokonała korekt dotyczących szacunku podatku dochodowego za lata ubiegłe w łącznej kwocie 21 847 tys. zł wynikających przede wszystkim z (uznanych jako nietypowe) korekt księgowego ujęcia podatku u źródła. Z uwagi na niską istotność w stosunku do wyników korygowanych okresów Spółka zdecydowała się ująć korekty szacunków podatku na bieżąco, bez korygowania okresów wstecz.

Przeprowadzona analiza istotności wykazała nieistotne (ok. 3%) zniekształcenie zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r., (ok. 2%) zniekształcenie zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. oraz nieistotne (ok. 0,9%) zniekształcenie kapitałów na dzień 31 grudnia 2024 r.



Nota 2. Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2025 – 31.03.2025 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 01.01.2025	41 859	108 485	3 837	97 193	3 798	7 972	115 420	378 564
Zwiększenia, z tytułu:	-	436	132	5 057	-	9	24 377	30 011
nabycia	-	-	-	3 556	-	-	24 377	27 933
zawartych umów leasingu	-	61	-	-	-	-	-	61
przesunięcia ze środków trwałych w budowie	-	375	132	1 501	-	9	-	2 017
Zmniejszenia, z tytułu:	-	157	13	832	635	15	2 124	3 776
sprzedaży	-	-	13	686	-	15	-	714
likwidacji	-	-	-	17	-	-	-	17
przesunięcia ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	2 017	2 017
rozwiązanych umów leasingu	-	-	-	-	597	-	-	597
przesunięcia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	49	-	-	-	49
inne	-	157	-	80	38	-	107	382
Wartość bilansowa brutto na 31.03.2025	41 859	108 764	3 956	101 418	3 163	7 966	137 673	404 799
Umorzenie na 01.01.2025*	2 987	36 778	781	64 331	1 931	5 034	-	111 842
Zwiększenia, z tytułu:	146	1 912	52	2 966	148	172	-	5 396
amortyzacji	146	1 912	52	2 966	145	172	-	5 393
inne	-	-	-	-	3	-	-	3
Zmniejszenia, z tytułu:	-	60	10	731	119	15	-	935
sprzedaży	-	-	10	684	-	15	-	709
likwidacji	-	-	-	17	-	-	-	17
rozwiązanych umów leasingu	-	-	-	-	119	-	-	119
przesunięcia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	13	-	-	-	13
inne	-	60	-	17	-	-	-	77
Umorzenie na 31.03.2025	3 133	38 630	823	66 566	1 960	5 191	-	116 303
Odpisy aktualizujące na 01.01.2025*	116	3 446	247	-	-	-	-	3 809
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.03.2025	116	3 446	247	-	-	-	-	3 809
Wartość bilansowa netto na 01.01.2025*	38 756	68 261	2 809	32 862	1 867	2 938	115 420	262 913
Wartość bilansowa netto na 31.03.2025	38 610	66 688	2 886	34 852	1 203	2 775	137 673	284 687

* dane przekształcone

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Budowa budynku biurowego na terenie kampusu CD PROJEKT	16 441	24 518	66 940
Leasing samochodów osobowych	120	120	397
Leasing budynków	-	247	-
Razem	16 561	24 885	67 337

Prawa do użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

	31.03.2025		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Grunt	15 964	1 170	14 794
Nieruchomości	12 975	9 946	3 029
Maszyny i urządzenia	48	47	1
Środki transportu	845	359	486
Razem	29 832	11 522	18 310

	31.12.2024		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Grunt	15 964	1 114	14 850
Nieruchomości	13 057	9 377	3 680
Maszyny i urządzenia	48	44	4
Środki transportu	2 148	724	1 424
Razem	31 217	11 259	19 958

	31.03.2024		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Grunt	15 964	947	15 017
Nieruchomości	13 004	7 255	5 749
Maszyny i urządzenia	48	32	16
Środki transportu	2 142	350	1 792
Razem	31 158	8 584	22 574



Nota 3. Aktywa niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe

Zmiany aktywów niematerialnych oraz nakładów na prace rozwojowe za okres 01.01.2025 – 31.03.2025 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	498 175	1 205 724	33 222	7 023	18 728	54 640	56 438	247	1 874 197
Zwiększenia, z tytułu:	103 814	-	-	336	-	78	-	25	104 253
nabycia	-	-	-	336	-	78	-	25	439
wytworzenia we własnym zakresie	103 814	-	-	-	-	-	-	-	103 814
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	19	-	-	19
inne	-	-	-	-	-	19	-	-	19
Wartość bilansowa brutto na 31.03.2025	601 989	1 205 724	33 222	7 359	18 728	54 699	56 438	272	1 978 431
Umorzenie na 01.01.2025	-	994 702	-	6 144	1 146	37 265	-	-	1 039 257
Zwiększenia, z tytułu:	-	14 036	-	218	75	862	-	-	15 191
amortyzacji	-	14 036	-	218	75	862	-	-	15 191
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	2	-	-	2
inne	-	-	-	-	-	2	-	-	2
Umorzenie na 31.03.2025	-	1 008 738	-	6 362	1 221	38 125	-	-	1 054 446
Odpisy aktualizujące na 01.01.2025	-	13 776	-	-	-	-	-	-	13 776
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.03.2025	-	13 776	-	-	-	-	-	-	13 776
Wartość bilansowa netto na 01.01.2025	498 175	197 246	33 222	879	17 582	17 375	56 438	247	821 164
Wartość bilansowa netto na 31.03.2025	601 989	183 210	33 222	997	17 507	16 574	56 438	272	910 209

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości aktywów niematerialnych

Nie wystąpiły.



Nota 4. Wartość firmy

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. nie wystąpiły zmiany w zakresie wartości firmy.

Nota 5. Nieruchomości inwestycyjne

Spółka dominująca jest właścicielem kompleksu nieruchomości położonych przy ul. Jagiellońskiej 74 i 76 w Warszawie. Z uwagi na fakt, że część posiadanych nieruchomości wynajmowana jest innym podmiotom, w tym innym spółkom z Grupy CD PROJEKT, Grupa zdecydowała o ich częściowym zakwalifikowaniu do nieruchomości inwestycyjnych. Pozostała część nieruchomości wykorzystywana jest na potrzeby własne prowadzonej działalności.

Grupa wycenia nabyte nieruchomości według kosztu nabycia pomniejszonego o umorzenie.

Ostatni operat szacunkowy rzeczoznawcy, dla budynków i budowli ujętych częściowo jako rzeczowe aktywa trwałe, a częściowo jako nieruchomości inwestycyjne, wykonany był w oparciu o ceny jednostkowe wykonania obiektów o najbardziej zbliżonych parametrach zawartych w Katalogu Cen jednostkowych Robót i Obiektów Inwestycyjnych 2024 roku Bistyp. Wartość wynikająca z ostatniej przeprowadzonej wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. wyceny poszczególnych składników majątku wyniosła 16 310 tys. zł dla nieruchomości inwestycyjnych przy ul. Jagiellońskiej 74. Dokonany został odpis aktualizujący w księgach rachunkowych Spółki dominującej dla budynku B znajdującego się na terenie tejże działki i zakwalifikowanego jako nieruchomość inwestycyjna na kwotę 805 tys. zł. Dla działki przy ul. Jagiellońskiej 76 wartość budynków i budowli zaklasyfikowanych jako nieruchomości inwestycyjne wynikająca z ostatniej wyceny przeprowadzonej wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 14 269 tys. zł i była wyższa niż wartość netto ujęta w księgach rachunkowych Spółki dominującej.

Zmiany wartości nieruchomości inwestycyjnych za okres 01.01.2025 – 31.03.2025 r.

Wartość bilansowa brutto na 01.01.2025	40 024
Zwiększenia, z tytułu:	49
przekwalifikowania nakładów z rzeczowych aktywów trwałych po oddaniu nieruchomości inwestycyjnej	49
Zmniejszenia	-
Wartość bilansowa brutto na 31.03.2025	40 073
Umorzenie na 01.01.2025*	7 549
Zwiększenia, z tytułu:	400
amortyzacji	387
przekwalifikowania nakładów z rzeczowych aktywów trwałych po oddaniu nieruchomości inwestycyjnej	13
Zmniejszenia	-
Umorzenie na 31.03.2025	7 949
Odpisy aktualizujące na 01.01.2025	805
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
Odpisy aktualizujące na 31.03.2025	805
Wartość bilansowa netto na 31.03.2025	31 319

* dane przekształcone

Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia nieruchomości inwestycyjnych

Nie wystąpiły.



Nota 6. Zapasy

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Towary	976	2 119	3 745
Pozostałe materiały	4	3	4
Zapasy brutto	980	2 122	3 749
Odpis aktualizujący wartość zapasów	320	320	489
Zapasy netto	660	1 802	3 260

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

Nie wystąpiły.

Nota 7. Należności handlowe i pozostałe

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Należności handlowe i pozostałe brutto	189 076	237 873	158 109
Odpisy aktualizujące	110	117	80
Należności handlowe i pozostałe netto	188 966	237 756	158 029
od jednostek powiązanych	6 857	2 015	4 508
od jednostek pozostałych	182 109	235 741	153 521

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	Należności handlowe	Pozostałe należności	Razem
JEDNOSTKI POZOSTAŁE			
Stan odpisów aktualizujących na 01.01.2025	117	-	117
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	7	-	7
rozwiązanie odpisów aktualizujących	7	-	7
Stan odpisów aktualizujących na 31.03.2025	110	-	110

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.03.2025 r.

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POWIĄZANE							
należności brutto	2 554	2 356	198	-	-	-	-
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis ustalony indywidualnie	-	-	-	-	-	-	-
razem oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	-	-
Należności netto	2 554	2 356	198	-	-	-	-

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POZOSTAŁE							
należności brutto	85 159	83 559	1 213	235	42	33	77
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis ustalony indywidualnie	110	-	-	-	-	33	77
razem oczekiwane straty kredytowe	110	-	-	-	-	33	77
Należności netto	85 049	83 559	1 213	235	42	-	-

Ogółem

należności brutto	87 713	85 915	1 411	235	42	33	77
odpisy aktualizujące	110	-	-	-	-	33	77
Należności netto	87 603	85 915	1 411	235	42	-	-

**Pozostałe należności**

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Pozostałe należności brutto, w tym:	101 363	70 128	69 994
z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	58 036	53 795	57 767
zaliczki na dostawy	26 154	6 276	8 048
zaliczki na nakłady na prace rozwojowe	15 580	8 185	3 337
zaliczki na poczet nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych	887	229	20
z tytułu kaucji	681	688	652
z tytułu rozliczeń pracowniczych	24	17	14
z tytułu rozrachunków z dostawcami środków trwałych	-	664	-
z tytułu rozliczeń z operatorami płatności	-	253	-
z tytułu rozrachunków z członkami zarządu spółek Grupy Kapitałowej	-	-	1
inne	1	21	155
Odpisy aktualizujące	-	-	-
Pozostałe należności netto, w tym:	101 363	70 128	69 994
krótkoterminowe	100 958	69 721	69 614
długoterminowe	405	407	380

Nota 8. Pozostałe aktywa finansowe

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Pożyczki udzielone	2 177	2 748	3 249
Obligacje	784 450	824 624	825 390
Pochodne instrumenty finansowe	8 646	405	10 904
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 770	4 980	3 505
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	800 043	832 757	843 048
krótkoterminowe	470 167	540 620	426 029
długoterminowe	329 876	292 137	417 019

Nota 9. Rozliczenia międzyokresowe

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Minimalne gwarancje, zaliczki, przedpłaty GOG.COM i inne rozliczenia z wydawcami	33 284	34 890	51 308
Oprogramowanie, licencje	8 358	9 615	10 069
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	1 470	1 370	748
Koszty przyszłych usług marketingowych	1 289	1 322	1 422
Opłaty z tytułu prawa pierwokupu	1 031	1 058	1 138
Koszty zasobów ochrony informatycznej	522	407	274
Koszty napraw i remontów	422	495	726
Podróże służbowe (bilety, hotele, ubezpieczenia)	289	245	187
Opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntu	230	-	231
Domeny, serwery	40	38	17
Koszty związane z relokacją pracowników	37	-	582
Udział w targach	-	-	277
Koszty w związku z przebudową parkingu	-	-	260
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 539	859	1 406
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	48 511	50 299	68 645
krótkoterminowe	25 206	25 868	29 906
długoterminowe	23 305	24 431	38 739

Nota 10. Odroczony podatek dochodowy

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

	31.12.2024	Różnice wpływające na podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	31.03.2025
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	5 226	1 455	6 681
Rezerwa na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyniku oraz pozostałych	52 804	8 376	61 180
Strata podatkowa	588	(473)	115
Ujemne różnice kursowe	21 338	19 673	41 011
Różnica między bilansową i podatkową wartością nakładów na prace rozwojowe	21 681	(168)	21 513
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	27	13	40
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu zasileń wirtualnego portfela i programu dodatkowych korzyści	4 591	229	4 820
Pozostałe rezerwy	41 728	1 748	43 476
Ulga badawczo – rozwojowa	508 869	(3 973)	504 896
Wartość podatkowa aktywów trwałych w leasingu	18 421	(861)	17 560
Zaliczki ujęte jako przychód podatkowy	4 194	388	4 582
Różnica między bilansową i podatkową wartością netto środków trwałych i aktywów niematerialnych	12	-	12
Wycena kontraktów forward	-	21	21
Odpis minimalnych gwarancji	5 993	(65)	5 928
Pozostałe tytuły	-	2	2
Suma ujemnych różnic przejściowych, w tym:	685 472	26 365	711 837
podlegające stawce podatkowej 5%	94 011	18 373	112 384
podlegające stawce podatkowej 19%	590 749	8 473	599 222
podatek odroczony naliczony za granicą	712	(481)	231
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	117 118	2 423	119 541

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

	31.12.2024*	Różnice wpływające na podatek odroczonej ujęty w wyniku finansowym	31.03.2025
Różnica między bilansową i podatkową wartością netto środków trwałych i aktywów niematerialnych	17 871	594	18 465
Przychody bieżącego okresu zafakturowane w okresie następnym/naliczone przychody	163 559	(83 397)	80 162
Dodatnie różnice kursowe	1 128	352	1 480
Wycena kontraktów forward	96	(96)	-
Różnica między bilansową i podatkową wartością nakładów na prace rozwojowe	34 661	7 125	41 786
Wartość księgowa aktywów trwałych w leasingu	18 291	(1 373)	16 918
Pozostałe tytuły	1 077	-	1 077
Suma dodatnich różnic przejściowych, w tym:	236 683	(76 795)	159 888
podlegające stawce podatkowej 5%	212 911	(68 685)	144 226
podlegające stawce podatkowej 19%	22 673	(8 027)	14 646
podatek odroczonej naliczony za granicą	1 099	(83)	1 016
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	15 196	(4 978)	10 218

* dane przekształcone

Część odroczonej podatku dochodowego dla spółek polskich 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), zaś w przypadku działalności prowadzonej na terenie USA przez spółkę CD PROJEKT RED Inc. na podstawie obowiązujących stawek podatku federalnego i stanowego. Określając właściwą stawkę podatku dla różnic przejściowych Grupa opierała się na prognozach dotyczących tego, w ramach jakiej podstawy opodatkowania w przyszłości dojdzie do realizacji wykazanych różnic przejściowych.

Aktywa/Rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	119 541	117 118	71 480
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	10 218	15 196	11 545

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Bieżący podatek dochodowy, w tym:	34 709	13 629
korekty dotyczące lat ubiegłych	21 847	-
podatek u źródła zapłacony za granicą	4 755	2 476
Zmiana stanu podatku odroczonego	(7 401)	(16 501)
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	27 308	(2 872)

Na wysoką wartość podatku dochodowego oraz efektywnej stopy podatkowej na poziomie 24,1% w pierwszym kwartale 2025 roku wpływ miały korekty dotyczące lat ubiegłych w łącznej kwocie 21 847 tys. zł wynikające przede wszystkim z korekt księgowego ujęcia podatku u źródła (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).



Nota 11. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy - struktura na 31.03.2025 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 marca 2025 r. kapitał zakładowy Spółki dominującej 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 dominującej to 99 910 510 głosów.

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

Nota 12. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	875	875	529
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	11 885	8 727	8 757
Razem, w tym:	12 760	9 602	9 286
krótkoterminowe	11 898	8 740	8 768
długoterminowe	862	862	518

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Razem
Stan na 01.01.2025	875	8 727	9 602
Utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	-	11 885	11 885
Wykorzystane/rozwiązane rezerwy	-	8 727	8 727
Stan na 31.03.2025, w tym:	875	11 885	12 760
krótkoterminowe	13	11 885	11 898
długoterminowe	862	-	862

Nota 13. Pozostałe rezerwy

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rezerwa na zobowiązania, w tym:	109 537	94 421	95 946
rezerwa na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyników oraz pozostałych	66 335	57 038	61 844
rezerwa na koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych	211	145	59
rezerwa na koszty usług obcych	27 554	17 300	627
rezerwa na pozostałe koszty	15 437	19 938	33 416
Razem, w tym:	109 537	94 421	95 946
krótkoterminowe	109 537	94 421	83 149
długoterminowe	-	-	12 797



Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwa na koszty wynagrodzeń zależnych od wyników oraz pozostałych	Inne rezerwy	Razem
Stan na 01.01.2025	57 038	37 383	94 421
Utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	9 297	24 184	33 481
Wykorzystane/rozwiązane rezerwy	-	18 365	18 365
Stan na 31.03.2025, w tym:	66 335	43 202	109 537
krótkoterminowe	66 335	43 202	109 537
długoterminowe	-	-	-

Nota 14. Pozostałe zobowiązania

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	9 041	12 349	10 171
Podatek VAT	2 956	6 366	5 258
Podatek zryczałtowany u źródła	23	57	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych	695	2 630	556
Składki na ubezpieczenie społeczne	5 174	3 166	4 254
PFRON	101	89	82
Rozrachunki z tytułu PIT-8AR	27	41	7
Pozostałe	65	-	14
Pozostałe zobowiązania	2 647	2 849	3 199
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	64	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa pierwokupu oraz kosztów przyszłych usług marketingowych	2 080	2 140	2 320
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	93	149	174
Pozostałe rozrachunki z członkami zarządu	-	11	-
Zaliczki otrzymane od odbiorców zagranicznych	136	173	-
Kaucje otrzymane	133	134	114
Inne zobowiązania	141	242	591
Razem pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 688	15 198	13 370
krótkoterminowe	9 476	12 924	10 936
długoterminowe	2 212	2 274	2 434

Bieżące i przeterminowane pozostałe zobowiązania na 31.03.2025 r.

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	9 476	9 202	93	-	-	-	181
Razem	9 476	9 202	93	-	-	-	181



Nota 15. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Dotacje	2 355	2 296	2 983
Sprzedaż przyszłych okresów	11 262	9 122	6 865
Wirtualny portfel (e-wallet, store credit)	5 443	5 374	5 120
Wypożyczenie telefonów służbowych	46	48	63
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	19 106	16 840	15 031
krótkoterminowe	17 226	15 175	12 878
długoterminowe	1 880	1 665	2 153

Nota 16. Informacja o instrumentach finansowych

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
POZIOM 1			
Aktywa wycenione w wartości godziwej			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	227 254	239 103	226 605
obligacje rządów państw obcych lub zabezpieczone ich gwarancją - EUR	21 782	22 106	21 618
obligacje rządów państw obcych lub zabezpieczone ich gwarancją - USD	205 472	216 997	204 987
POZIOM 2			
Aktywa wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Instrumenty pochodne	8 646	405	10 904
kontrakty walutowe forward - EUR	872	271	1 553
kontrakty walutowe forward - USD	7 774	134	9 351
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 770	4 980	3 505
udziały w private equity w segmencie gamingowym - SEK	966	933	931
udziały w private equity w segmencie gamingowym - USD	3 804	4 047	2 574
Zobowiązania wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Instrumenty pochodne	205	9 964	393
kontrakty walutowe forward - EUR	24	37	30
kontrakty walutowe forward - USD	-	9 620	-
kontrakty walutowe forward - JPY	181	307	363

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 rynkowe, które nie są możliwe do zaobserwowania na rynku.

**Aktywa finansowe – klasyfikacja i wycena**

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 352 009	1 403 714	1 311 188
Pozostałe należności długoterminowe	405	407	380
Należności handlowe	87 603	167 628	88 035
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	217 282	124 886	123 762
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	487 346	522 524	496 977
Obligacje Skarbu Państwa oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa	557 196	585 521	598 785
Pożyczki udzielone	2 177	2 748	3 249
Aktywa finansowe wyceniane w cenie nabycia	40 598	39 453	38 409
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją	40 598	39 453	38 409
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	227 254	239 103	226 605
Obligacje rządów państw obcych lub zabezpieczone ich gwarancją	227 254	239 103	226 605
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13 416	5 385	14 409
Pochodne instrumenty finansowe	8 646	405	10 904
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 770	4 980	3 505
Razem aktywa finansowe	1 633 277	1 687 655	1 590 611

Zobowiązania finansowe – klasyfikacja i wycena

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	71 083	94 883	81 868
Zobowiązania handlowe	49 332	74 733	59 445
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 751	20 150	22 423
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	205	9 964	393
Pochodne instrumenty finansowe	205	9 964	393
Razem zobowiązania finansowe	71 288	104 847	82 261

Zgodnie z wymogami **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** Spółka dominująca 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 skarbowe oraz krajowe i zagraniczne obligacje zabezpieczone gwarancją państw jest ich utrzymanie do dnia zapadalności i otrzymanie umownych przepływów;
- mandaty inwestycyjne, w ramach których zarządzany jest portfel zagranicznych obligacji (skarbowych lub zabezpieczonych gwarancją skarbow państw), 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 rozróżnia podmiot zarządzający portfelem obligacji. Obligacje Skarbu Państwa RP oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa RP, ze względu na docelowe utrzymanie ich do realizacji umownych przepływów, wyceniane są w zamortyzowanym koszcie. Obligacje skarbowe zagraniczne oraz obligacje zagraniczne zabezpieczone gwarancją państw, ze względu na mandat inwestycyjny dopuszczający możliwość zarządzania portfelem przez Asset Managera, wyceniane są w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

Zgodnie z wymogami **MSSF 13 Ustalenie Wartości Godziwej** Grupa dokonała analizy wyceny instrumentów finansowych wycenionych w skonsolidowanym 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 Skarbu Państwa oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa, których wartość godziwa została określona na podstawie wyceny rynkowej udostępnionej przez biuro maklerskie w ramach obowiązującej umowy o świadczenie usług maklerskich.



	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
POZIOM 1			
Wartość godziwa aktywów wycenionych w zamortyzowanym koszcie	557 815	583 156	596 796
Obligacje Skarbu Państwa oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa	557 815	583 156	596 796

Pozostałe pozycje aktywów i zobowiązań finansowych zostały zakwalifikowane do poziomu 3.

W odniesieniu do udziałów kapitałowych w innych jednostkach Grupa dokonuje szacunku wartości godziwej posiadanych udziałów metodą, która 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. W uzasadnionych przypadkach Grupa przyjmuje koszt historyczny jako akceptowalne przybliżenie wartości godziwej.

Grupa 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 Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

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

Nota 17. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży – struktura geograficzna*

	01.01.2025 – 31.03.2025		01.01.2024 – 31.03.2024	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	8 849	3,9%	7 750	3,4%
Eksport, w tym:	217 456	96,1%	219 035	96,6%
Europa	41 697	18,4%	43 293	19,1%
Ameryka Północna	163 806	72,4%	160 084	70,6%
Ameryka Południowa	1 318	0,6%	1 042	0,5%
Azja	8 590	3,8%	12 337	5,4%
Australia	1 899	0,8%	2 156	0,9%
Afryka	146	0,1%	123	0,1%
Razem	226 305	100%	226 785	100%

* Prezentowane dane odnoszą się do miejsca siedziby klientów spółek z Grupy: dla CD PROJEKT S.A. i CD PROJEKT RED Inc. – dystrybutorów i kontrahentów, zaś dla sprzedaży detalicznej prowadzonej przez GOG sp. z o.o. - odbiorców końcowych.

Przychody ze sprzedaży – podział na kategorie według rodzajów produkcji

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Produkcje własne	179 832	185 591
Produkcje obce	45 104	40 566
Inne przychody	1 369	628
Razem	226 305	226 785

Przychody ze sprzedaży – podział na kategorie według kanałów dystrybucji

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Gry dystrybucja pudełkowa	6 794	10 820
Gry dystrybucja cyfrowa	213 563	205 857
Inne przychody	5 948	10 108
Razem	226 305	226 785

Nota 18. Koszty działalności operacyjnej

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, nakładów na prace rozwojowe oraz nieruchomości inwestycyjnych, w tym:	2 968	3 586
amortyzacja leasingowanych budynków	358	406
amortyzacja leasingowanych środków transportu	49	126
Zużycie materiałów i energii	985	1 086
Usługi obce, w tym:	28 447	30 412
koszty leasingu krótkoterminowego i leasingu aktywów o niskiej wartości	91	121
Podatki i opłaty	502	402
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	49 585	48 668
Podróże służbowe	1 744	1 082
Koszty używania samochodów służbowych	48	55
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	34 182	30 422
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	12 281	31 631
Pozostałe koszty	419	297
Razem	131 161	147 641
Koszty sprzedaży, w tym:	31 670	31 229
koszty utrzymania produktów	5 534	5 814
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	53 028	54 359
koszty prac badawczych	8 186	20 643
Koszt własny sprzedaży	46 463	62 053
Razem	131 161	147 641

Nota 19. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Ulga na innowacyjnego pracownika	753	1 355
Przychody z najmu	661	501
Dochody z refakturowania	255	173
Dotacje	128	231
Sprzedaż pozostała	49	15
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw na koszty	36	-
Zysk na sprzedaży majątku trwałego	2	6
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	-	672
Otrzymane odszkodowania	-	538
Wpłaty od komorników	-	2
Inne pozostałe przychody operacyjne	53	31
Razem pozostałe przychody operacyjne	1 937	3 524

Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Koszty amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	387	384
Darowizny i działalność charytatywna	372	52
Koszty dotyczące refakturowania	255	173
Koszt własny najmu	238	710
Strata ze zbycia majątku trwałego	64	-
Koszt własny sprzedaży pozostałej	43	1
Należności nieściągalne	3	2
Koszty kasacji materiałów i towarów (zniszczenia)	2	5
Zawiązanie rezerwy na potencjalne zobowiązanie podatkowe	-	41
Inne pozostałe koszty operacyjne	130	3
Razem pozostałe koszty operacyjne	1 494	1 371

Nota 20. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Przychody z tytułu odsetek	18 620	16 386
od krótkoterminowych depozytów bankowych	9 136	7 392
od obligacji	9 447	8 936
od pożyczek	37	58
Pozostałe przychody finansowe	21 333	3 721
nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	2 229
rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych	21 333	1 492
Razem przychody finansowe	39 953	20 107

Koszty finansowe

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Koszty z tytułu odsetek	165	414
od umów leasingu	158	210
od zobowiązań budżetowych	6	204
od rozrachunków handlowych	1	-
Pozostałe koszty finansowe	22 071	3 799
nadwyżka ujemnych różnic kursowych	21 994	1 592
rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych	-	2 140
prowinzje i opłaty od nabycia obligacji	71	67
wycena udziałów w private equity w segmencie gamingowym	6	-
Razem koszty finansowe	22 236	4 213
Działalność finansowa netto	17 717	15 894



Nota 21. Umowy leasingu aktywów o niskiej wartości oraz leasingu krótkoterminowego

Grupa zawarła umowy najmu sprzętu biurowego (wielofunkcyjne kserokopiarki, urządzenia kuchenne) oraz lokali mieszkalnych, które potencjalnie spełniają kryteria uznania ich za leasing zgodnie z regulacjami nowego MSSF 16. Grupa 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. Opłaty leasingowe w tych przypadkach 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 2024 r. zawarte są w nocie 2).

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

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Do roku	251	365	345
Od roku do pięciu lat	185	221	181
Razem	436	586	526

Nota 22. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Emisja dłużnych papierów wartościowych

Nie dotyczy.

Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Liczba akcji w tys.	99 911	99 911	99 911
Wartość nominalna akcji w zł	1	1	1
Kapitał zakładowy	99 911	99 911	99 911

Nota 23. Dywidendy wypłacone (lub zadeklarowane) i otrzymane

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Spółki Grupy nie wypłacały ani nie otrzymały dywidendy.

Nota 24. 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 po wyłączeniach konsolidacyjnych

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
JEDNOSTKI ZALEŻNE				
CD PROJEKT RED Canada Ltd.	261	240	4 402	4 288
The Molasses Flood LLC	736	284	10 545	7 682
CD PROJEKT SILVER Inc.	-	-	183	-
CZŁONKOWIE ZARZĄDÓW SPÓŁEK Z GRUPY, RADY NADZORCZEJ ORAZ POZOSTAŁE PODMIOTY POWIĄZANE				
Michał Nowakowski	-	1	-	-
Piotr Karwowski	2	2	-	-
Maciej Gołębiowski	1	1	-	-
Karolina Kicińska	173	-	-	-
Maciej Nielubowicz	-	1	-	-
POZOSTAŁE PODMIOTY				
Pozostali członkowie kadry kierowniczej	2	-	-	-

	Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
JEDNOSTKI ZALEŻNE						
CD PROJEKT RED Canada Ltd.	2 432	1 596	2 740	3 306	1 758	1 766
The Molasses Flood LLC	6 602	3 167	5 016	7 156	3 278	3 298
CZŁONKOWIE ZARZĄDÓW SPÓŁEK Z GRUPY, RADY NADZORCZEJ ORAZ POZOSTAŁE PODMIOTY POWIĄZANE						
Michał Nowakowski	-	-	1	3	10	-
Adam Badowski	-	-	-	3	1	-
Piotr Karwowski	-	-	-	2	-	-
Paweł Zawodny	-	-	-	2	-	-
Karolina Kicińska	-	-	-	-	173	-
POZOSTAŁE PODMIOTY						
Pozostali członkowie kadry kierowniczej	4	-	-	24	-	-



Nota 25. Niespłacone pożyczki lub naruszenia postanowień umów pożyczkowych, w sprawach, w których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego

Nie dotyczy.

Nota 26. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń i zabezpieczenia umów

	Tytułem	Waluta	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
mBank S.A.					
Deklaracja wekslowa	Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego	PLN	50 000	50 000	50 000
Deklaracja wekslowa	Gwarancja bankowa zabezpieczająca umowę najmu	PLN	427	427	427
Narodowe Centrum Badań i Rozwoju					
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0105/16	PLN	7 711	7 711	7 711
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0110/16	PLN	3 846	3 846	3 846
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0112/16	PLN	3 692	3 692	3 692
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0118/16	PLN	1 358	1 358	1 358
Deklaracja wekslowa	Umowa o dofinansowanie POIR.01.02.00-00-0120/16	PLN	1 204	1 204	1 204
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	23 500
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna					
Deklaracja wekslowa	Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego	PLN	50 000	50 000	50 000
BNP Paribas Bank Polska S.A.					
Deklaracja wekslowa	Umowa ramowa dla transakcji rynku finansowego	PLN	26 600	26 600	26 600

Nota 27. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w ciągu okresu sprawozdawczego

21 marca 2025 r. kapitał zakładowy spółki CD PROJEKT RED Inc. został podniesiony o kwotę 708 tys. USD do kwoty 8 628 tys. USD. Podwyższona wartość istniejących udziałów została pokryta w całości wniesionym przez Spółkę dominującą wkładem pieniężnym. Celem dokapitalizowania było umożliwienie zapłaty pierwszej transzy cen za łącznie 100 000 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. W rezultacie, CD PROJEKT RED Inc. stała się właścicielem 100% (tj. 550 000) udziałów tej spółki. Intencją Rady Dyrektorów CD PROJEKT RED Inc. było przeprowadzenie następnie procesu połączenia spółki The Molasses Flood LLC, jako spółki przejmowanej i jej jedyne go współnika - spółki CD PROJEKT RED Inc., jako spółki przejmującej. Do zarejestrowania połączenia doszło po dacie bilansu (w dniu 1 kwietnia 2025 r.). Połączenie miało na celu dalszą integrację zespołu i prac realizowanych przez The Molasses Flood LLC ze strukturami i procesami deweloperskimi funkcjonującymi w ramach studia CD PROJEKT RED, a także uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej.

Nota 28. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy i obligatariuszy

Programy motywacyjne na lata 2023-2027

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej 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 dominującej. 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. 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 dominującej, lub (ii) zaoferowanie uczestnikom nabycia od Spółki dominującej akcji własnych nabytych w ramach przeprowadzonego w tym celu skupu. Warunkiem objęcia oraz wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych lub odpowiednio nabycia przez uczestników od Spółki dominującej jej akcji własnych w Programie Motywacyjnym A będzie stwierdzenie przez Spółkę dominującą spełnienia warunku lojalnościowego (rozumianego jako pozostawanie przez uczestników Programu Motywacyjnego A w stosunku prawnym ze Spółką dominującą lub jej podmiotem powiązanym w trakcie okresu nabywania uprawnień). Cena objęcia lub nabycia akcji Spółki dominującej w ramach realizacji programu A odpowiadać będzie wartości nominalnej akcji Spółki dominującej. Okres nabywania uprawnień wynosi każdorazowo minimum 3 lata.

Do dnia publikacji niniejszego raportu:

(i) w I etapie Programu Motywacyjnego A (w 2023 r.) przyznanych zostało 100 444 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 89 141 uprawnień.

(ii) w II etapie Programu Motywacyjnego A (w 2024 r.) przyznanych zostało 183 189 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 169 689 uprawnień.

(iii) w III etapie Programu Motywacyjnego A (w 2025 r.) przyznanych zostało 123 186 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 122 554 uprawnień.

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 9.03.2025	40%	5,2%
Uprawnienia przyznane 16.03.2025	40%	5,4%

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
	Liczba uprawnień w szt.	
Niezrealizowane na początek okresu	1 500 000	1 500 000
Przyznane niezrealizowane na początek okresu	260 660	94 051
Przyznane w ciągu okresu	123 186	183 189
Utracone w ciągu okresu*	2 462	16 580
Niezrealizowane na koniec okresu	1 500 000	1 500 000
Przyznane niezrealizowane na koniec okresu	381 384	260 660

* Wszystkie utraty do dnia publikacji sprawozdania za dany okres

Program Motywacyjny B

Program Motywacyjny B skierowany jest zarówno do osób będących członkami Zarządu Spółki dominującej, 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). W ramach całości Programu Motywacyjnego B przyznanych może zostać maksymalnie 3 500 000 uprawnień. 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 dominującej, lub (ii) zaoferowanie uczestnikom nabycia od Spółki dominującej akcji własnych nabytych w ramach przeprowadzonego w tym celu skupu. Warunkiem objęcia oraz wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych lub odpowiednio nabycia przez uczestników od Spółki dominującej jej akcji własnych w Programie Motywacyjnym B będzie stwierdzenie przez Spółkę dominującą 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 dominującą lub jej podmiotem powiązanym w trakcie okresu nabywania uprawnień). Bazowa cena objęcia lub nabycia akcji Spółki dominującej w ramach realizacji uprawnień programu B odpowiadać będzie kursowi akcji Spółki dominującej 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 publikacji niniejszego raportu:

(i) w I etapie Programu Motywacyjnego B (w 2023 r.) przyznanych zostało 662 000 uprawnień, z czego aktywnych pozostaje 656 000 uprawnień.

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

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

Warunek wynikowy dla uprawnień przyznanych w pierwszym etapie Programu Motywacyjnego B (w roku obrotowym 2023) na lata 2023–2026 wynosi 2 mld zł, warunek wynikowy dla uprawnień przyznanych w drugim etapie Programu Motywacyjnego B (w roku obrotowym 2024) na lata 2024–2027 wynosi 3 mld zł, zaś warunek wynikowy dla uprawnień przyznanych w trzecim etapie Programu Motywacyjnego B (w roku obrotowym 2025) na lata 2025–2028 to 4 mld zł.

Dla każdego z kolejnych etapów Programu Motywacyjnego B rozpoczynających się w latach obrotowych 2026 oraz 2027, warunek wynikowy dla przyznanych w tych etapach uprawnień na odpowiednie okresy 4 lat obrotowych zostanie wyznaczony w uchwale przez Walne Zgromadzenie Spółki dominującej (na wniosek Zarządu Spółki dominującej).

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

Realizację warunku rynkowego stanowi osiągnięcie przez kurs akcji Spółki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zmiany w taki sposób, że wyrażona w procentach zmiana poziomu kursu akcji Spółki dominującej ustalona w oparciu o kurs akcji Spółki dominującej 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 dominującej 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.

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%

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
	Liczba uprawnień w szt.	
Niezrealizowane na początek okresu	3 500 000	3 500 000
Przyznane niezrealizowane na początek okresu	1 379 500	656 000
Przyznane w ciągu okresu	740 500	723 500
Utracone w ciągu okresu*	-	-
Niezrealizowane na koniec okresu	3 500 000	3 500 000
Przyznane niezrealizowane na koniec okresu	2 120 000	1 379 500

* Wszystkie utraty do dnia publikacji sprawozdania za dany okres

Nota 29. 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. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Zgodnie z ogólną zasadą, rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

Po spełnieniu przesłanek zawartych w art. 19 ustawy z dnia 30 maja 2008 r. o niektórych formach wspierania działalności innowacyjnej (jedn. tekst Dz.U. z 2022 r., poz. 2474), Minister Rozwoju i Technologii decyzją nr DNP-V.4241.23.2024.4 z dnia 4 października 2024 r. utrzymał nadany Spółce dominującej decyzją 4/CBR/18 z dnia 19 czerwca 2018 r. status centrum badawczo-rozwojowego. Status ten pozwala Spółce dominującej na szersze korzystanie z ulgi badawczo-rozwojowej przewidzianej w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (jedn. tekst Dz. U. z 2025 r., poz. 278, dalej: "ustawa o pdop").

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

Z dniem 1 stycznia 2019 r. do ustawy o pdop wprowadzone zostały przepisy przyznające preferencyjne opodatkowanie 5% stawką podatkową dla kwalifikowanych dochodów uzyskiwanych przez podatnika z kwalifikowanych praw własności intelektualnej. Po spełnieniu przesłanek i warunków formalnych zawartych w tych przepisach, Spółka dominująca rozlicza dochody (w zakresie wybranych źródeł dochodów) z uwzględnieniem tej preferencji podatkowej.



Nota 30. Objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	217 282	123 762
Środki pieniężne w bilansie	217 282	123 762
Amortyzacja:	2 968	3 586
Amortyzacja aktywów niematerialnych	616	518
Amortyzacja nakładów na prace rozwojowe	262	306
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 090	2 759
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	3
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych wynika z następujących pozycji:	17 921	(3 716)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	13 050	(2 585)
Różnice kursowe z wyceny udziałów w private equity w segmencie gamingowym	204	13
Różnice kursowe z wyceny udzielonych pożyczek na dzień bilansowy	106	(43)
Różnice kursowe z wyceny lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	4 738	(1 072)
Różnice kursowe z wyceny leasingu	(177)	(29)
Odsetki i udziały w zyskach składają się z:	(18 462)	(16 176)
Odsetki od depozytów bankowych	(9 136)	(7 392)
Odsetki od obligacji	(9 447)	(8 936)
Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	(37)	(58)
Odsetki od umów leasingu	158	210
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej wynika z następujących pozycji:	(18 219)	3 394
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(421)	(12)
Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	483	6
Rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych	(18 358)	3 333
Wycena udziałów w private equity w segmencie gamingowym	6	-
Prowizje i opłaty od nabycia obligacji	71	67
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	9 193	11 994
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	15 116	12 329
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	3 158	2 025
Zmiana stanu rezerw na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyniku oraz pozostałych ujętych w pozycji nakłady na prace rozwojowe	(9 081)	(2 360)
Zmiana stanu zapasów	1 142	316



	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	52 095	92 246
Zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	63 963	80 792
Zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	2	3
Podatek u źródła zapłacony za granicą	(4 748)	(2 476)
Korekta o bieżący podatek dochodowy	(15 175)	12 820
Zmiana stanu zaliczek na nakłady na prace rozwojowe	7 395	1 164
Zmiana stanu zaliczek na poczet nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych	658	(57)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	(21 566)	(15 361)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(35 303)	(5 857)
Korekta o bieżący podatek dochodowy	(1 241)	222
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	7 695	1 980
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	7 278	(11 873)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów niematerialnych	5	167
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów wynika z następujących pozycji:	3 996	618
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wynikająca z bilansu	1 788	1 133
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów wynikająca z bilansu	2 266	(454)
Korekta o rozliczenia międzyokresowe wykazane drugostronnie w pozycji zobowiązań	(58)	(61)
Na wartość pozycji „Inne korekty” składają się:	8 513	4 734
Koszty programu motywacyjnego	7 565	4 032
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	(9)	(87)
Amortyzacja ujęta w koszcie własnym sprzedaży i pozostałych kosztach operacyjnych	708	621
Różnice kursowe z przeliczenia	236	63
Inne korekty	13	105

Nota 31. Przepływy pieniężne i zmiany niepieniężne wynikające ze zmian zobowiązań w działalności finansowej

	01.01.2025	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne				31.03.2025
			Przejęcie środków trwałych w leasingu	Rozwiązanie umowy leasingu	Różnice kursowe	Naliczenie odsetek	
Zobowiązania z tytułu leasingu	20 150	(950)	61	(229)	(177)	158	19 013
Razem	20 150	(950)	61	(229)	(177)	158	19 013

	01.01.2024	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne				31.03.2024
			Przejęcie środków trwałych w leasingu	Rozwiązanie umowy leasingu	Różnice kursowe	Naliczenie odsetek	
Zobowiązania z tytułu leasingu	23 309	(1 139)	62	-	(19)	210	22 423
Razem	23 309	(1 139)	62	-	(19)	210	22 423

Nota 32. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 1 kwietnia 2025 r. zarejestrowane zostało połączenie spółki The Molasses Flood LLC (jako spółki przejmowanej) ze spółką CD PROJEKT RED Inc. (spółka przejmująca). Połączenie przeprowadzone zostało zgodnie z prawem amerykańskim. W prawa i obowiązki The Molasses Flood wstąpiła spółka CD PROJEKT RED Inc. Połączenie miało na celu dalszą integrację zespołu i prac realizowanych przez The Molasses Flood LLC ze strukturami i procesami deweloperskimi funkcjonującymi w ramach studia CD PROJEKT RED, a także uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej.

W dniu 7 maja 2025 r., w [raporcie bieżącym nr 6/2025](#), Zarząd Spółki dominującej poinformował o podjęciu uchwały w sprawie przyjęcia i skierowania do Rady Nadzorczej i Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosku w przedmiocie podziału zysku netto za rok 2024. Na wypłatę dywidendy Zarząd proponuje przeznaczyć kwotę w wysokości 99.910.510 zł, co oznacza dywidendę w wysokości 1 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto w wysokości 370.762.147,32 zł Zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Jednocześnie, Zarząd zarekomendował wyznaczenie dnia dywidendy na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz dnia wypłaty dywidendy na dzień 9 lipca 2025 r. W dniu 20 maja 2025 r. w [raporcie bieżącym nr 8/2025](#), Zarząd Spółki dominującej poinformował, że Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu i przychyliła się do jego rekomendacji zarówno w zakresie sposobu podziału zysku, jak i wyznaczenia terminów związanych z wypłatą dywidendy.

W dniu 7 maja 2025 r., w [raporcie bieżącym nr 7/2025](#), Zarząd Spółki dominującej poinformował o podjęciu uchwały, w ramach której: (i) podjął decyzję o możliwości realizacji całości lub części uprawnień nadanych uczestnikom w pierwszym etapie Programu Motywacyjnego A na lata obrotowe 2023-2027 poprzez złożenie uczestnikom oferty nabycia od Spółki dominującej jej akcji własnych (jednocześnie biorąc pod uwagę możliwość realizowania uprawnień nadanych uczestnikom w pierwszym etapie także poprzez drugą z możliwych form realizacji uprawnień), (ii) zdecydował o zwróceniu się do najbliższego Walnego Zgromadzenia o wyrażenie zgody na nabywanie akcji własnych Spółki dominującej na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych celem realizacji całości lub części uprawnień nadanych uczestnikom w ramach pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A poprzez złożenie uczestnikom oferty nabycia od Spółki dominującej jej akcji własnych, na warunkach określonych w uchwale. Zgodnie z opublikowanym projektem uchwały łączna liczba akcji nabytych przez Spółkę dominującą nie przekroczy 89.601, cena pojedynczej akcji nie może być niższa niż 1,00 zł, ani wyższa niż 450,00 zł, a łączna kwota, która może zostać przeznaczona przez Spółkę dominującą na realizację skupu wyniesie maksymalnie 40.320.450,00 zł.



CD PROJEKT

Informacje dodatkowe

5



Sprawy sądowe

Sprawy karne, w których CD PROJEKT S.A. ma status pokrzywdzonego

Sprawa przeciwko osobom fizycznym (w tym byłym członkom Zarządu Optimus S.A.) o działania na szkodę Spółki

W dniu 27 października 2016 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, w sprawie sygn. akt XVIII K 126/09 na skutek aktu oskarżenia Prokuratora Prokuratury Okręgowej w Warszawie do Sądu Okręgowego wydał wyrok skazujący Michała L., Piotra L. oraz Michała D., przypisując im popełnienie czynów z art. 296 § 1 k.k. i art. 296 § 3 k.k. i innych. Spółka dominująca działała w I instancji w charakterze oskarżyciela posiłkowego (status ten zachowuje do końca postępowania). Zakres orzeczonych na podstawie art. 46 Kodeksu karnego odszkodowań wyniósł łącznie 210 tys. zł, przy czym stwierdzona przez sąd szkoda wyniosła wg sentencji wyroku co najmniej 16 mln zł (ten sposób ustalania szkody wynika z zasad orzekania w postępowaniu karnym). Spółka dominująca złożyła apelację od przedmiotowego wyroku, wnosząc o jego zmianę, w tym m.in. w części odnoszącej się do wysokości orzeczonych odszkodowań na rzecz Spółki dominującej. Apelację złożyli również obrońcy oskarżonych – od całości rozstrzygnięcia, a także – co do części – prokurator. W dniu 26 października 2017 r. Sąd Apelacyjny uchylił w całości wyrok Sądu I instancji w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w całości. Sąd Okręgowy w Warszawie prowadzi obecnie sprawę pod sygn. XVIII K 316/17. Spółka dominująca występuje w sprawie w charakterze oskarżyciela posiłkowego.

Sprawy spółek zależnych

Pozew zbiorowy przeciwko GOG dotyczący zgodności rozwiązań technicznych stosowanych przez GOG z amerykańską ustawą Video Privacy Protection Act

W dniu 6 września 2024 r. Zarząd Spółki dominującej otrzymał informację na temat złożenia cywilnego pozwu zbiorowego przeciwko Spółce (class action complaint) przed Sądem Okręgowym Stanów Zjednoczonych dla okręgu Wschodniego Dystryktu Nowy Jork (United States District Court for the Eastern District of New York). Pozew został złożony w imieniu jednego użytkownika oraz potencjalnych innych użytkowników platformy cyfrowej dystrybucji gier komputerowych GOG.com, której właścicielem jest GOG sp. z o.o. – spółka zależna Spółki i dotyczy potencjalnego naruszenia przez GOG sp. z o.o. amerykańskiej ustawy Video Privacy Protection Act (VPPA) poprzez stosowanie skryptów śledzących portalu Facebook na stronie internetowej GOG.com dla celów remarketingu – zdaniem powoda bez ważnej zgody użytkownika. Powód domagał się ustalenia na drodze sądowej, czy stosowanie przez platformę GOG określonych rozwiązań technicznych jest zgodne z amerykańską ustawą VPPA oraz wypłaty ewentualnego odszkodowania, gdyby sąd stwierdził wystąpienie naruszenia. Pozew został skutecznie doręczony w dniu 10 września 2024 r.

W dniu 5 grudnia 2024 r. Spółka dominująca uzyskała informację, że dokonano modyfikacji pozwu (amended class action complaint). W rezultacie dokonanych czynności doszło do zmiany pozwanego ze Spółki dominującej, którą pierwotnie wskazano jako pozwaną w tej sprawie, na spółkę GOG sp. z o.o. Roszczenia zgłoszone wobec Spółki zostały w całości wycofane (voluntary dismissal without prejudice) i Spółka dominująca nie była już od tego momentu stroną postępowania. GOG sp. z o.o. podjęła działania mające na celu obronę jej interesów. W raporcie bieżącym nr 30/2024 opublikowanym w tej sprawie Zarząd Spółki dominującej poinformował, że w wyniku analizy przeprowadzonej we współpracy z kancelarią prawną ocenił, że stopień istotności sprawy nie uzasadnia dalszego informowania o jej statusie w formie raportów bieżących.

W dniu 6 maja 2025 r., wobec złożenia przez powoda przed Sądem Okręgowym Stanów Zjednoczonych dla okręgu Wschodniego Dystryktu Nowy Jork zawiadomienia o nieograniczonym dobrowolnym cofnięciu pozwu (notice of voluntary dismissal with prejudice), pozew zbiorowy wobec GOG sp. z o.o. został wycofany. Sprawa tym samym została zakończona.

Postępowanie GOG sp. z o.o. przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Krakowie

W dniu 19 sierpnia 2022 r. Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał wobec spółki zależnej GOG sp. z o.o. decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za 2016 rok. Zarząd GOG sp. z o.o. dokonał spłaty zobowiązania wynikającego z otrzymanej decyzji, którego wysokość, wraz z odsetkami należnymi na dzień płatności, wyniosła 2.638 tys. zł. Niezależnie jednak, nie zgadzając się z oceną organu podatkowego, złożył odwołanie od decyzji w dniu 5 września 2022 r.

W dniu 22 maja 2023 r. Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie, pełniący w tej sprawie również funkcję organu odwoławczego, wydał decyzję utrzymującą zaskarżoną decyzję w mocy. Decyzja organu odwoławczego została doręczona GOG sp. z o.o. w dniu 5 czerwca 2023 r. W dniu 4 lipca 2023 r. Zarząd GOG sp. z o.o., nie zgadzając się ze stanowiskiem organu podatkowego, wniósł na wydaną decyzję skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. W dniu 3 października 2023 r. odbyła się w tej sprawie rozprawa przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Krakowie, w efekcie której Sąd wydał wyrok uchylający decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z dnia 19 sierpnia 2022 r. i 22 maja 2023 r. Wyrok ten na dzień sporządzenia niniejszego raportu ma status rozstrzygnięcia prawomocnego, a sprawa jest ponownie na etapie postępowania dowodowego.

W dniu 29 maja 2024 r. Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał nową decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2016 r. Kwota zobowiązania podatkowego została obniżona o 116 226 zł względem decyzji z 19 sierpnia 2022 r. W dniu 26 czerwca 2024 r. Zarząd GOG sp. z o.o., nie zgadzając się z oceną organu podatkowego, złożył do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Krakowie odwołanie od decyzji.

W dniu 25 czerwca 2024 r., w związku z wyrokiem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie GOG sp. z o.o. otrzymała od Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie kwotę 2.578.500 zł tytułem zwrotu podatku.

W dniu 25 lutego 2025 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Krakowie, pełniący w tej sprawie funkcję organu odwoławczego, wydał decyzję utrzymującą zaskarżoną decyzję w mocy. Decyzja została doręczona GOG sp. z o.o. w dniu 11 marca 2025 r.

W dniu 13 marca 2025 r. zarząd GOG sp. z o.o. dokonał spłaty zobowiązania wynikającego z otrzymanej decyzji, którego wysokość, wraz z odsetkami należnymi na dzień płatności, wyniosła 2 466 927 zł. Niezależnie jednak, nie zgadzając się z oceną organu podatkowego, zarząd GOG sp. z o.o. w dniu 10 kwietnia 2025 r. wniósł na wydaną decyzję skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. Do dnia publikacji niniejszego raportu Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie nie wydał wyroku w przedmiocie skargi.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej na dzień publikacji raportu kwartalnego

Kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 99.910.510 zł i dzieli się na 99.910.510 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Struktura akcjonariatu, w tym udział procentowy w kapitale zakładowym oraz na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej, uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę dominującą od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba akcji Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ
Marcin Iwiński	12 650 000	12,66%	12 650 000	12,66%
Michał Kiciński*	9 989 363	10,00%	9 989 363	10,00%
Piotr Nielubowicz	6 858 717	6,86%	6 858 717	6,86%
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (zarządzane fundusze łącznie)**	5 417 124	5,42%	5 417 124	5,42%
w tym Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny**	5 030 225	5,03%	5 030 225	5,03%

* Zgodnie z ostatnim [oświadczeniem](#) złożonym Spółce dominującej – z dnia 13 listopada 2023 r.

**Zgodnie z ostatnim [oświadczeniem](#) złożonym Spółce – z dnia 12 sierpnia 2024 r.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji jednostki dominującej od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę dominującą, po dniu przekazania ostatniego raportu okresowego (raport roczny), w strukturze własności znacznych pakietów akcji jednostki dominującej nie wystąpiły zmiany.

Akcje Spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej*

Imię i nazwisko	Stanowisko	Stan na 01.01.2025	Stan na 31.03.2025	Stan na 28.05.2025
Piotr Nielubowicz	Członek Zarządu, Chief Financial Officer	6 858 717	6 858 717	6 858 717
Adam Badowski	Członek Zarządu, Joint Chief Executive Officer	692 640	692 640	692 640
Michał Nowakowski	Członek Zarządu, Joint Chief Executive Officer	530 290	530 290	530 290
Piotr Karwowski	Członek Zarządu, Joint Chief Operating Officer	108 728	108 728	108 728
Paweł Zawodny	Członek Zarządu, Joint Chief Operating Officer	18 508	18 508	18 508
Marcin Iwiński	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej	12 873 520	12 650 000	12 650 000
Adam Kiciński	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej	4 046 001	4 046 001	4 046 001

* Na podstawie oświadczeń i zawiadomień składanych Spółce dominującej

Odniesienie do publikowanych szacunków

Grupa nie publikowała danych szacunkowych dotyczących prezentowanego okresu.



CD PROJEKT

**Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe
CD PROJEKT S.A**

6



Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	Nota	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży		181 299	186 938
Przychody ze sprzedaży produktów		178 069	183 766
Przychody ze sprzedaży usług		1 208	275
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		2 022	2 897
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		16 138	29 987
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		13 361	27 114
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 777	2 873
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		165 161	156 951
Koszty sprzedaży		22 216	22 887
Koszty ogólnego zarządu, w tym:		47 479	54 433
koszty prac badawczych		8 198	20 643
Pozostałe przychody operacyjne		2 131	3 712
Pozostałe koszty operacyjne		1 627	1 507
(Utrata wartości)/odwrócenie utraty wartości instrumentów finansowych		7	(1)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		95 977	81 835
Przychody finansowe		39 107	18 273
Koszty finansowe		21 138	2 408
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		113 946	97 700
Podatek dochodowy	A	27 058	(2 833)
Zysk/(strata) netto		86 888	100 533
Zysk/(strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,87	1,01
Rozwodniony za okres obrotowy		0,86	1,01

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Zysk/(strata) netto	86 888	100 533
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	1 124	(691)
Wycena instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	1 124	(691)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty	-	-
Suma dochodów całkowitych	88 012	99 842



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.03.2025	31.12.2024*	31.03.2024
AKTYWA TRWAŁE		1 717 185	1 558 149	1 441 039
Rzeczowe aktywa trwałe		276 859	258 361	197 009
Aktywa niematerialne		66 075	66 712	68 432
Nakłady na prace rozwojowe		784 100	692 726	552 049
Nieruchomości inwestycyjne		31 319	31 671	33 858
Wartość firmy	C	49 168	49 168	49 168
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	G	67 339	63 473	61 024
Rozliczenia międzyokresowe		3 300	3 770	4 205
Pozostałe aktywa finansowe	G	331 629	292 137	417 019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	A	107 004	99 731	57 902
Pozostałe należności	F,G	392	400	373
AKTYWA OBROTOWE		1 327 971	1 395 792	1 194 318
Zapasy		659	1 802	3 260
Należności handlowe	F,G	85 887	167 893	88 956
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	15 170	13 888
Pozostałe należności	F,G	110 853	72 435	66 110
Rozliczenia międzyokresowe		10 039	10 614	11 655
Pozostałe aktywa finansowe	G	470 174	540 486	426 025
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	G	487 346	522 524	496 977
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	G	163 013	64 868	87 447
AKTYWA RAZEM		3 045 156	2 953 941	2 635 357

* dane przekształcone



	Nota	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
KAPITAŁ WŁASNY		2 859 135	2 763 464	2 470 780
Kapitał zakładowy	11,22*	99 911	99 911	99 911
Kapitał zapasowy		2 025 642	2 025 642	1 681 466
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		116 700	116 700	116 700
Pozostałe kapitały		59 320	50 537	28 083
Niepodzielony wynik finansowy		470 674	-	444 087
Wynik finansowy bieżącego okresu		86 888	470 674	100 533
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE		21 439	21 506	35 793
Pozostałe zobowiązania finansowe	G	16 519	16 740	17 912
Pozostałe zobowiązania		2 213	2 274	2 434
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		1 880	1 665	2 153
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		827	827	497
Pozostałe rezerwy	B	-	-	12 797
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		164 582	168 971	128 784
Pozostałe zobowiązania finansowe	G	1 223	11 608	2 665
Zobowiązania handlowe	G	16 393	39 780	26 501
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 766	-	-
Pozostałe zobowiązania		5 935	5 807	4 881
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		10 769	8 740	6 503
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9 449	6 914	8 308
Pozostałe rezerwy	B	119 047	96 122	79 926
PASYWA RAZEM		3 045 156	2 953 941	2 635 357

* Szczegółowe informacje dotyczące zmian w pozycji zostały przedstawione w odpowiednich notach do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
01.01.2025 – 31.03.2025							
Kapitał własny na 01.01.2025	99 911	2 025 642	116 700	50 537	470 674	-	2 763 464
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	7 659	-	-	7 659
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	1 124	-	86 888	88 012
Kapitał własny na 31.03.2025	99 911	2 025 642	116 700	59 320	470 674	86 888	2 859 135

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
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
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	23 575	-	-	23 575
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(99 911)	-	(99 911)
Podział zysku netto/pokrycie straty	-	344 176	-	-	(344 176)	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	2 271	-	470 674	472 945
Kapitał własny na 31.12.2024	99 911	2 025 642	116 700	50 537	-	470 674	2 763 464

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
01.01.2024 – 31.03.2024							
Kapitał własny na 01.01.2024	99 911	1 681 466	116 700	24 691	444 087	-	2 366 855
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	4 083	-	-	4 083
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	(691)	-	100 533	99 842
Kapitał własny na 31.03.2024	99 911	1 681 466	116 700	28 083	444 087	100 533	2 470 780



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk/(strata) netto	86 888	100 533
Korekty razem:	51 852	117 624
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, nakładów na prace rozwojowe oraz nieruchomości inwestycyjnych	2 489	3 117
Amortyzacja prac rozwojowych ujęta jako koszt własny sprzedaży	13 775	26 372
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	18 039	(3 716)
Odsetki i udziały w zyskach	(18 041)	(15 854)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(18 217)	3 397
Zmiana stanu rezerw	11 629	14 256
Zmiana stanu zapasów	1 143	316
Zmiana stanu należności	46 901	100 258
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(15 914)	(13 639)
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	3 232	(1 407)
Inne korekty	6 816	4 524
Gotówka z działalności operacyjnej	138 740	218 157
Podatek dochodowy od zysku/(straty) przed opodatkowaniem	22 310	(5 309)
Podatek u źródła zapłacony za granicą	4 748	2 476
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(12 647)	(23 689)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	153 151	191 635



	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	357 154	168 354
Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	189	6
Spłata udzielonych pożyczek	455	-
Wygaśnięcie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	278 634	145 154
Wykup obligacji	66 000	10 000
Odsetki od obligacji	2 770	1 618
Odsetki od lokat	8 692	7 049
Wpływy z realizacji kontraktów terminowych	366	4 450
Inne wpływy inwestycyjne	48	77
Wydatki	411 405	401 060
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32 345	12 105
Nakłady na prace rozwojowe	95 194	49 715
Nakłady na wartości niematerialne	-	147
Udzielone pożyczki	1 776	-
Dokapitalizowanie spółki zależnej	2 750	3 193
Założenie lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	248 194	302 854
Zakup obligacji oraz koszty ich nabycia	31 146	33 046
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54 251)	(232 706)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	9	4
Płatności należności z tytułu umów leasingu	8	3
Odsetki	1	1
Wydatki	763	969
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	618	779
Odsetki	145	190
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(754)	(965)
Przepływy pieniężne netto razem	98 146	(42 036)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	98 146	(42 036)
Środki pieniężne na początek okresu	64 868	129 483
Środki pieniężne na koniec okresu	163 014	87 447

Objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Na wartość pozycji „inne korekty” składają się:	6 816	4 524
Koszty programu motywacyjnego	6 543	3 362
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	(126)	363
Amortyzacja ujęta w koszcie własnym sprzedaży i pozostałych kosztach operacyjnych	399	680
Inne korekty	-	119



Założenie porównywalności sprawozdań finansowych i zmiany polityk rachunkowości

Zastosowana w niniejszym śródrocznym skróconym 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 rocznego sprawozdania finansowego Spółki CD PROJEKT S.A. za 2024 r, za wyjątkiem poniżej opisanych zmian prezentacyjnych. Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

Zmiany prezentacyjne

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wprowadzono zmiany w prezentacji wybranych danych finansowych. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych w okresie sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji danych na dzień 31 grudnia 2024 r. Dane prezentowane są po następującej korekcie:

- W sprawozdaniu z sytuacji finansowym na dzień 31 grudnia 2024 r. zmieniono prezentację części posiadanych przez Spółkę budynków i budowli. W wyniku powyższej korekty zmianie uległy następujące pozycje:
 - Rzeczowe aktywa trwałe – zmniejszenie o kwotę 65 tys. zł
 - Nieruchomości inwestycyjne – zwiększenie o kwotę 65 tys. zł.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego CD PROJEKT S.A

A. Podatek odroczony

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

	31.12.2024	Różnice wpływające na podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	31.03.2025
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	4 879	1 289	6 168
Rezerwa na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyniku oraz pozostałych	52 478	8 377	60 855
Ujemne różnice kursowe	19 345	19 041	38 386
Różnica między bilansową i podatkową wartością nakładów na prace rozwojowe	21 692	(168)	21 524
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	24	15	39
Pozostałe rezerwy	40 610	1 699	42 309
Ulga badawczo – rozwojowa	508 748	(3 965)	504 783
Zaliczki ujęte jako przychód podatkowy	4 194	388	4 582
Wartość podatkowa aktywów trwałych w leasingu	18 421	(861)	17 560
Suma ujemnych różnic przejściowych, w tym:	670 391	25 815	696 206
podlegające stawce podatkowej 5%	94 007	18 374	112 381
podlegające stawce podatkowej 19%	576 384	7 441	583 825
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	114 214	2 332	116 546

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

	31.12.2024	Różnice wpływające na podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	31.03.2025
Różnica między bilansową i podatkową wartością netto środków trwałych i aktywów niematerialnych	16 622	604	17 226
Przychody bieżącego okresu zafakturowane w okresie następnym/naliczone przychody	163 542	(83 381)	80 161
Dodatnie różnice kursowe	180	298	478
Różnica między bilansową i podatkową wartością nakładów na prace rozwojowe	34 424	7 239	41 663
Wartość księgowa aktywów trwałych w leasingu	18 296	(1 373)	16 923
Pozostałe tytuły	46	-	46
Suma dodatnich różnic przejściowych, w tym:	233 110	(76 613)	156 497
podlegające stawce podatkowej 5%	212 910	(68 685)	144 225
podlegające stawce podatkowej 19%	20 200	(7 928)	12 272
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	14 483	(4 941)	9 542

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 dominująca opierała się na prognozach dotyczących tego, w ramach jakiej podstawy opodatkowania w przyszłości dojdzie do realizacji wykazanych różnic przejściowych.

Aktywa/Rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	116 546	114 214	68 566
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	9 542	14 483	10 664

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Bieżący podatek dochodowy, w tym:	34 331	13 346
korekty dotyczące lat ubiegłych	21 847	-
podatek u źródła zapłacony za granicą	4 748	2 476
Zmiana stanu podatku odroczonego	(7 273)	(16 179)
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	27 058	(2 833)



B. Pozostałe rezerwy

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rezerwa na zobowiązania, w tym:	119 047	96 122	92 723
rezerwa na koszty wynagrodzeń uzależnionych od wyników oraz pozostałych	66 010	56 713	61 221
rezerwa na koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych	195	128	48
rezerwa na koszty usług obcych	37 527	21 907	-
rezerwa na pozostałe koszty	15 315	17 374	31 454
Razem, w tym:	119 047	96 122	92 723
krótkoterminowe	119 047	96 122	79 926
długoterminowe	-	-	12 797

Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwa na koszty wynagrodzeń zależnych od wyników oraz pozostałych	Inne rezerwy	Razem
Stan na 01.01.2025	56 713	39 409	96 122
Utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	9 297	34 154	43 451
Wykorzystane/rozwiązane rezerwy	-	20 526	20 526
Stan na 31.03.2025, w tym:	66 010	53 037	119 047
krótkoterminowe	66 010	53 037	119 047
długoterminowe	-	-	-

C. Wartość firmy

Wartość firmy przyjęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych i nabycia przedsiębiorstwa

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025
CD Projekt Red sp. z o.o.	39 147	39 147	39 147
Przedsiębiorstwo Strange New Things	10 021	10 021	10 021
Razem	49 168	49 168	49 168

Zmiany stanu wartości firmy

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. nie wystąpiły zmiany w zakresie wartości firmy.

D. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. nie miały miejsca połączenia jednostek gospodarczych Grupy.

E. Dywidendy wypłacone (lub zadeklarowane) i otrzymane

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Spółka dominująca nie wypłaciła ani nie otrzymała dywidendy.

**F. Należności handlowe i pozostałe**

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Należności handlowe i pozostałe brutto	197 243	240 845	155 519
Odpisy aktualizujące	110	117	80
Należności handlowe i pozostałe netto	197 133	240 728	155 439
od jednostek powiązanych	20 890	10 739	11 216
od jednostek pozostałych	176 243	229 989	144 223

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	Należności handlowe	Pozostałe należności	Razem
JEDNOSTKI POZOSTAŁE			
Stan odpisów aktualizujących na 01.01.2025	117	-	117
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	7	-	7
rozwiązanie odpisów aktualizujących	7	-	7
Stan odpisów aktualizujących na 31.03.2025	110	-	110

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.03.2025 r.

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POWIĄZANE							
należności brutto	6 458	6 458	-	-	-	-	-
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis ustalony indywidualnie	-	-	-	-	-	-	-
razem oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	-	-
Należności netto	6 458	6 458	-	-	-	-	-

	Razem	Nie- przeterminowane	Przeterminowane w dniach				
			1 – 60	61 – 90	91 – 180	181 – 360	>360
JEDNOSTKI POZOSTAŁE							
należności brutto	79 539	78 657	730	-	42	33	77
odpis aktualizujący wynikający ze wskaźnika		0%	0%	0%	0%	0%	0%
odpis ustalony indywidualnie	110	-	-	-	-	33	77
razem oczekiwane straty kredytowe	110	-	-	-	-	33	77
Należności netto	79 429	78 657	730	-	42	-	-

Ogółem

należności brutto	85 997	85 115	730	-	42	33	77
odpisy aktualizujące	110	-	-	-	-	33	77
Należności netto	85 887	85 115	730	-	42	-	-

**Pozostałe należności**

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Pozostałe należności brutto, w tym:	111 246	72 835	66 483
z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	58 036	53 728	53 486
zaliczki na dostawy	36 281	9 557	9 211
zaliczki na nakłady na prace rozwojowe	15 580	8 185	3 337
zaliczki na poczet nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych	883	225	20
z tytułu kaucji	442	440	411
z tytułu rozliczeń pracowniczych	24	14	12
z tytułu rozrachunków z dostawcami środków trwałych	-	664	-
z tytułu rozrachunków z członkami zarządu	-	-	1
inne	-	22	5
Odpisy aktualizujące	-	-	-
Pozostałe należności netto, w tym:	111 246	72 835	66 483
krótkoterminowe	110 854	72 435	66 110
długoterminowe	392	400	373

G. Informacja o instrumentach finansowych**Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych**

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

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
POZIOM 1			
Aktywa wycenione w wartości godziwej			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	227 254	239 103	226 605
obligacje rządów państw obcych lub zabezpieczone ich gwarancją - EUR	21 782	22 105	21 618
obligacje rządów państw obcych lub zabezpieczone ich gwarancją - USD	205 472	216 998	204 987
POZIOM 2			
Aktywa wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Instrumenty pochodne	8 643	271	10 900
kontrakty walutowe forward - EUR	872	271	1 553
kontrakty walutowe forward - USD	7 771	-	9 347
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 770	4 980	3 505
udziały w private equity w segmencie gamingowym - SEK	966	933	931
udziały w private equity w segmencie gamingowym - USD	3 804	4 047	2 574
Zobowiązania wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Instrumenty pochodne	181	9 927	363
kontrakty walutowe forward - USD	-	9 620	-
kontrakty walutowe forward - JPY	181	307	363



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 rynkowe, które nie są możliwe do zaobserwowania na rynku.

Aktywa finansowe – klasyfikacja i wycena

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 297 774	1 343 954	1 275 787
Pozostałe należności długoterminowe	392	400	373
Należności handlowe	85 887	167 893	88 956
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	163 013	64 868	87 447
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	487 346	522 524	496 977
Obligacje Skarbu Państwa oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa	557 196	585 521	598 785
Pożyczki udzielone	3 940	2 748	3 249
Aktywa finansowe wyceniane w cenie nabycia	67 339	63 473	61 024
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	67 339	63 473	61 024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	227 254	239 103	226 605
Obligacje rządów państw obcych lub zabezpieczone ich gwarancją	227 254	239 103	226 605
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13 413	5 251	14 405
Pochodne instrumenty finansowe	8 643	271	10 900
Udziały w private equity w segmencie gamingowym	4 770	4 980	3 505
Razem aktywa finansowe	1 605 780	1 651 781	1 577 821

Zobowiązania finansowe – klasyfikacja i wycena

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	33 954	58 201	46 715
Zobowiązania handlowe	16 393	39 780	26 501
Pozostałe zobowiązania finansowe	17 561	18 421	20 214
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	181	9 927	363
Pochodne instrumenty finansowe	181	9 927	363
Razem zobowiązania finansowe	34 135	68 128	47 078

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 skarbowe oraz krajowe i zagraniczne obligacje zabezpieczone gwarancją państw jest ich utrzymanie do dnia zapadalności i otrzymanie umownych przepływów;
- mandaty inwestycyjne, w ramach których zarządzany jest portfel zagranicznych obligacji (skarbowych lub zabezpieczonych gwarancją skarbów państw), 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 rozróżnia podmiot zarządzający portfelem obligacji. Obligacje Skarbu Państwa RP oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa RP, ze względu na docelowe utrzymanie ich do realizacji umownych przepływów, wyceniane są w zamortyzowanym koszcie. Obligacje skarbowe zagraniczne oraz obligacje zagraniczne zabezpieczone gwarancją państw, ze względu na mandat inwestycyjny dopuszczający możliwość zarządzania portfelem przez Asset Managera, wyceniane są w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.



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 Skarbu Państwa oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa, których wartość godziwa została określona na podstawie wyceny rynkowej udostępnionej przez biuro maklerskie w ramach obowiązującej umowy o świadczenie usług maklerskich.

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
POZIOM 1			
Wartość godziwa aktywów wycenionych w zamortyzowanym koszcie	557 815	583 156	596 796
Obligacje Skarbu Państwa oraz obligacje zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa	557 815	583 156	596 796

Pozostałe pozycje aktywów i zobowiązań finansowych zostały zakwalifikowane do poziomu 3.

W odniesieniu do udziałów kapitałowych w innych jednostkach Spółka dokonuje szacunku wartości godziwej posiadanych udziałów metodą, która 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. 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.

H. Transakcje z podmiotami powiązanymi

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
JEDNOSTKI ZALEŻNE				
GOG sp. z o.o.	3 720	4 949	9	77
CD PROJEKT RED Inc.	840	170	15 529	7 704
CD PROJEKT RED Canada Ltd.	169	35	4 339	4 288
The Molasses Flood LLC	174	19	9 708	6 999
CD PROJEKT SILVER Inc.	-	-	183	-
ZARZĄD SPÓŁKI, CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ ORAZ POZOSTAŁE PODMIOTY POWIĄZANE				
Michał Nowakowski	-	1	-	-
Karolina Kicińska	173	-	-	-
Maciej Nielubowicz	-	1	-	-
POZOSTAŁE PODMIOTY				
Pozostali członkowie kadry kierowniczej	2	-	-	-

	Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
JEDNOSTKI ZALEŻNE						
GOG sp. z o.o.	3 471	5 295	4 760	-	125	32
CD PROJEKT RED Inc.	12 739	3 958	2 384	10 966	5 400	2 792
CD PROJEKT RED Canada Ltd.	2 386	1 442	2 673	3 259	1 746	1 766
The Molasses Flood LLC	6 234	2 792	4 647	6 592	3 006	2 616
ZARZĄD SPÓŁKI, CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ ORAZ POZOSTAŁE PODMIOTY POWIĄZANE						
Michał Nowakowski	-	-	1	3	10	-
Adam Badowski	-	-	-	3	1	-
Piotr Karwowski	-	-	-	2	-	-
Paweł Zawodny	-	-	-	2	-	-
Karolina Kicińska	-	-	-	-	173	-
POZOSTAŁE PODMIOTY						
Pozostali członkowie kadry kierowniczej	4	-	-	24	-	-

Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej

W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową CD PROJEKT zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

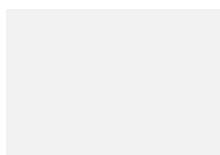
Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które zostały opublikowane i weszły w życie na 1 stycznia 2025 r., a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami 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 29 marca 2018 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.



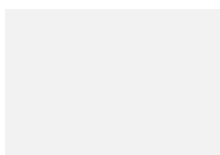
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszy raport za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. został podpisany i zatwierdzony do publikacji przez Zarząd CD PROJEKT S.A. w dniu 28 maja 2025 r.

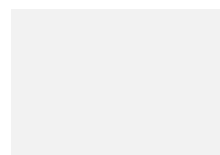
Warszawa, 28 maja 2025 r.



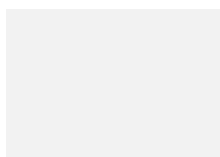
Piotr Nielubowicz
Członek Zarządu



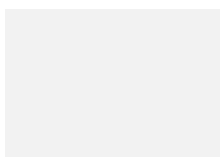
Adam Badowski
Członek Zarządu



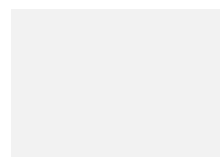
Michał Nowakowski
Członek Zarządu



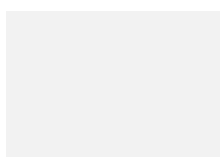
Piotr Karwowski
Członek Zarządu



Paweł Zawodny
Członek Zarządu



Jeremiah Cohn
Członek Zarządu



Krystyna Cybulska
Główna Księgowa



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