

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

**Niniejszy raport zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	8
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	14
V. Informacje i uwagi końcowe	16

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”) jest Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4a.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Sławomira Wolbergiera w Radomiu w dniu 30 października 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 6526/96. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000010078.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 796-18-10-732, a dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 25,6 mln zł i składał się z 639.546.016 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	24,70	157.988.268	19,29
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	24,11	306.709.172	37,45
Argumenol Investment Company Ltd. ¹	28.415.173	4,44	28.415.173	3,47
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	8,59	81.662.921	9,97
Embud Sp. z o.o. ¹	29.648.775	4,64	29.648.775	3,62
Pozostali	214.367.958	33,52	214.539.208	26,20
	639.546.016	100,00	818.963.517	100,00

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

² Reddev Investments Ltd. jest bezpośrednio zależny od Pola Investments Ltd., spółki kontrolowanej przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Żak

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	44,27	306.709.172	58,11
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	43,78	305.009.752	57,79
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,49	1.699.420	0,32
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	7,27	50.382.647	9,55
- akcje imienne uprzywilejowane	25.041.375	7,19	50.082.750	9,49
- akcje zwykłe na okaziciela	299.897	0,08	299.897	0,06
Pozostali	168.807.268	48,46	170.678.518	32,34
	348.352.836	100,00	527.770.337	100,00

¹ Pola Investments Ltd. jest kontrolowana przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Zak

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez EVO Foundation

f. W badanym okresie Grupa prowadziła działalność głównie związaną z pełnieniem funkcji:

- operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
- dostawcy usług telekomunikacyjnych;
- nadawcy programów telewizyjnych;
- operatora płatnej telewizji naziemnej;
- dostawcy usługi dostępu do Internetu;
- dystrybutora treści programowych w Internecie oraz administratora portali internetowych („IPLA”);
- dostawcy mobilnych audiowizualnych usług medialnych.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- Tomasz Gillner-Gorywoda Prezes Zarządu od 28 października 2014 r.;
- Dominik Libicki Prezes Zarządu do 28 października 2014 r.;
- Tobiasz Solorz Wiceprezes Zarządu od 10 grudnia 2014 r.;
- Członek Zarządu od 1 września 2014 r.;
- do 9 grudnia 2014 r.;
- Dariusz Działkowski Członek Zarządu;
- Aneta Jaskólska Członek Zarządu;
- Tomasz Szelaż Członek Zarządu;
- Maciej Stec Członek Zarządu od 4 listopada 2014 r.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Cyfrowy Polsat S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Cyfrowy Polsat Finance AB	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2014 r.
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Media-Biznes Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Nord License AS	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AS	(*)	31 grudnia 2014 r.
Polsat License Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AG	(*)	31 grudnia 2014 r.
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
PL 2014 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Polsat Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
CPSPV1 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
CPSPV2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Redefine Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Poszkole.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Gery.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Frazpc.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.
Netshare Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Metelem Holding Company Limited**	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers CY	(*)	31 grudnia 2014 r.
Eileme 1 AB (publ) **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2014 r.
Eileme 2 AB (publ) **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2014 r.
Eileme 3 AB (publ) **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2014 r.
Eileme 4 AB (publ) **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2014 r.
Polkomtel Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
Nordisk Polska Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o	(*)	31 grudnia 2014 r.
Polkomtel Finance AB (publ) **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Liberty Poland S.A. **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o	(*)	31 grudnia 2014 r.
Polkomtel Business Development Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Plus TM Management Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
LTE Holdings Limited**	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna**	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 października 2015 r.
Plus TM Group Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polsat JimJam Ltd.	Wspólne przedsięwzięcie (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Wspólne przedsięwzięcie (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
New Media Ventures Sp. z o.o. **	Wspólne przedsięwzięcie (49,97%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Paszport Korzyści Sp. z o.o. **	Wspólne przedsięwzięcie (49%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	Zależna (99%)	Nie podlega konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Litenite Limited**	Wspólne przedsięwzięcie (49%)	Nie podlega konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.

* Na dzień podpisania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, przeprowadzono badanie jednostkowego sprawozdania finansowego lub pakietu konsolidacyjnego dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, ale oddzielna opinia z badania sprawozdania finansowego nie została wydana

** Spółki wchodzące w skład Grupy Metelem Holding Company Limited konsolidowane od dnia 7 maja 2014 roku

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
- W dniu 7 maja 2014 r. Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited („Metelem”), właściciela m.in. operatora telekomunikacyjnego Polkomtel Sp. z o.o.,
 - Dnia 27 lipca 2014 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 50% udziałów w kapitale zakładowym PL 2014 Sp. z o.o., tym samym zwiększając udział w ogólnej liczbie głosów do 100%,
 - Dnia 6 sierpnia 2014 roku Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polsat Ltd.,
 - Dnia 22 maja 2014 roku Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. nabył 1% w kapitale zakładowym CPSPV1 Sp. z o.o. i 1% w kapitale zakładowym CPSPV2 Sp. z o.o. tym samym zwiększając udział w ogólnej liczbie głosów w obu spółkach do 100% ,
 - W dniu 26 maja 2014 r. Jednostka dominująca nabyła 14% udziałów w spółce Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym tej spółki do 99%.
- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa stosuje MSSF od 2007 r.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Ewy Giel (numer w rejestrze 12148).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 6 maja 2014 r. działając na podstawie art. 66 ust. 4 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w związku z art. 19 ust. 2 lit. h) Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 14 listopada 2014 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 17 listopada do 28 listopada 2014 r.;
 - badanie końcowe od 26 stycznia do 3 marca 2015 r.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS
na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2014 r. mln zł	31.12.2013 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)	mln zł	(%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	23.398,6	4.455,8	18.942,8	425,1	85,5	78,5
Aktywa obrotowe	3.982,6	1.220,4	2.762,2	226,3	14,5	21,5
Aktywa razem	27.381,2	5.676,2	21.705,0	382,4	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	9.141,6	3.001,2	6.140,4	204,6	33,4	52,9
Zobowiązania długoterminowe	14.072,4	1.700,2	12.372,2	727,7	51,4	29,9
Zobowiązania krótkoterminowe	4.167,2	974,8	3.192,4	327,5	15,2	17,2
Pasywa razem	27.381,2	5.676,2	21.705,0	382,4	100,0	100,0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. mln zł	2013 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			2014 r. (%)	2013 r. (%)	mln zł	(%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7.409,9	2.910,8	4.499,1	154,6	100,0	100,0
Koszty operacyjne	(5.977,1)	(2.157,7)	(3.819,4)	177,0	(80,7)	(74,1)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	9,6	36,8	(27,2)	(73,9)	0,1	1,3
Zysk z działalności operacyjnej	1.442,4	789,9	652,5	82,6	19,4	27,2
Zysk netto za okres	292,5	525,5	(233,0)	(44,3)	3,9	18,1

ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. mln zł	2013 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			2014 r. (%)	2013 r. (%)	mln zł	(%)
Zysk netto za okres	292,5	525,5	(233,0)	(44,3)	3,9	18,1
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(3,2)	7,3	(10,5)	(143,8)	(0,0)	0,2
Zysk całkowity za okres	289,3	532,8	(243,5)	(45,7)	3,9	18,3

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	45 dni	48 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	4%	18%
- rentowność sprzedaży brutto	19%	27%
- ogólna rentowność kapitału	5%	19%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	67%	47%
- szybkość obrotu zobowiązań	51 dni	60 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	1,0	1,3
- wskaźnik płynności II	0,9	1,1
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	6,9%	11,4%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiąganych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Grupy i jej uwarunkowań.

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2013-2014, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na fakt nabycia i objęcia konsolidacją od dnia 7 maja 2014 r. grupy Metelem Holding Company Limited, w skład której wchodzi m.in. Polkomtel Sp. z o.o., nabycie spółki Polskie Media S.A. oraz sprzedaż spółki RS TV S.A. w dniu 30 sierpnia 2013 r.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r. - inflacja: 0,7%).

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2013-2014, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na fakt nabycia i objęcia konsolidacją od dnia 7 maja 2014 r. grupy Metelem Holding Company Limited, w skład której wchodzi m.in. Polkomtel Sp. z o.o., nabycie spółki Polskie Media S.A. oraz sprzedaż spółki RS TV S.A. w dniu 30 sierpnia 2013 r.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Cyfrowy Polsat S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziło 35 spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz 4 wspólne przedsięwzięcia konsolidowane metodą praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 27.381,2 mln zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 21.705,0 mln zł, tj. o 382,4% głównie w wyniku nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited („Metelem”), właściciela operatora telekomunikacyjnego Polkomtel Sp. z o.o. Wzrost ten został sfinansowany głównie poprzez emisję akcji o łącznej wartości emisyjnej 5.954,0 mln zł, wzrost stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 8.520,2 mln zł, wzrost stanu zobowiązań z tytułu obligacji o kwotę 3.575,9 mln zł oraz wzrost stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 1.109,8 mln zł.
- Istotną pozycję aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiła wartość firmy, która wynosiła 10.826,8 mln zł (39,5% sumy aktywów). W badanym roku saldo wartości firmy wzrosło o 8.224,0 mln zł wskutek wstępnego rozliczenia nabycia grupy Metelem. Ponadto w ramach wstępnego rozliczenia nabycia grupy Metelem Grupa zidentyfikowała i ujęła na bilansie wartości niematerialne we wstępnie oszacowanej wartości godziwej w postaci relacji z klientami o wartości 4.530,0 mln zł, marki Plus o wartości 941,1 mln zł oraz koncesji o wartości 1.600,0 mln zł.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2014 r. wyniósł 9.141,6 mln zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o 6.140,4 mln zł (tj. o 204,6%) było spowodowane głównie emisją akcji o łącznej wartości emisyjnej 5.954,0 mln zł oraz osiągniętym zyskiem netto w kwocie 292,5 mln zł. Jednocześnie Jednostka dominująca wypłaciła dywidendę w kwocie 102,9 mln zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 9.006,1 mln zł i wzrosło w porównaniu do końca roku poprzedniego o 8.520,2 mln zł głównie w wyniku ujęcia zobowiązań z tytułu kredytu w kwocie 6.815,6 mln zł przejętych na dzień 7 maja 2014 r. wraz z nabyciem udziałów w Metelem oraz zaciągnięcia w dniu 11 kwietnia 2014 r. przez Jednostkę dominującą kredytu terminowego i rewolwingowego w łącznej kwocie 2.800 mln zł, co zostało

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

skompensowane spłatą wcześniejszego kredytu terminowego, którego saldo na koniec roku poprzedniego wyniosło 485,9 mln zł.

- Saldo zobowiązań z tytułu obligacji (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 5.014,6 mln zł i wzrosło w porównaniu do końca roku ubiegłego o 3.575,9 mln zł, głównie w wyniku ujęcia zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 5.528,5 mln zł przejętych na dzień 7 maja 2014 r. wraz z nabyciem udziałów w Metelem, co zostało częściowo skompensowane spłatą obligacji Senior Notes wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB oraz spłatą obligacji PIK wyemitowanych przez Eileme 1 AB w łącznej kwocie 2.275,9 mln zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia wzrosła z 47% na koniec roku ubiegłego do 67% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji (długo i krótkoterminowych) o 12.096,1 mln zł. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 60 dni do 51 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost kosztów operacyjnych w badanym roku o 3.819,4 mln zł, tj. o 177,0% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Ogółem przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 7.409,9 mln zł i wzrosły o 154,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Największy udział przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wynoszące w badanym okresie 5.084,7 mln zł (68,6% przychodów ze sprzedaży). Na przychodach detalicznych od klientów indywidualnych i biznesowych Grupa zanotowała wzrost o kwotę 3.254,6 mln zł, tj. o 177,8% w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego. Drugim największym strumieniem przychodów w Grupie były przychody hurtowe wynoszące 1.954,0 mln zł (26,4% przychodów ze sprzedaży), które wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 943,8 mln zł, tj. o 93,4%.
- Koszty operacyjne wyniosły 5.977,1 mln zł i wzrosły o 3.819,4 mln zł, tj. o 177,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Głównymi pozycjami kosztów operacyjnych były koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wynoszące w badanym okresie obrotowym 1.412,4 mln zł, co stanowi 23,6% kosztów operacyjnych, amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja wynoszące 1.295,9 mln zł (21,7% kosztów operacyjnych) oraz koszty kontentu wynoszące 1.029,5 mln zł (17,2% kosztów operacyjnych).
- Koszty finansowe w badanym okresie wyniosły 1.146,0 mln zł i wzrosły o 930,0 mln, tj. o 430,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów różnic kursowych z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji o 340,7 mln zł, wzrostu kosztów odsetek od kredytów i pożyczek o 278,9 mln zł, wzrostu kosztów odsetek od wyemitowanych obligacji o 182,0 mln oraz w wyniku poniesionych kosztów premii za wcześniejszy wykup obligacji w wysokości 82,1 mln zł.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 4% i była niższa o 14 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Znaczny wpływ na zmianę rentowności Grupy miał wzrost kosztów finansowych o 930,0 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły na koniec badanego roku odpowiednio 1,0 (na koniec roku poprzedniego: 1,3) oraz 0,9 (na koniec roku poprzedniego: 1,1) zmniejszyły się głównie w wyniku wzrostu salda zobowiązań krótkoterminowych o 3.192,4 mln zł, tj. o 327,5%, przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych o 2.762,2 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Grupa posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Jednostki dominującej dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady rachunkowości były dostosowane do potrzeb Grupy i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 6 maja 2014 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 3 marca 2015 r.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 3 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzająca badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Ewa Giel

Ewa Giel

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 3 marca 2015 r.