

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające informacje o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....  
Biegły rewident nr 90106  
Krzysztof Kuśmierski



.....  
Biegły rewident nr 9645  
Komandytariusz, Pełnomocnik  
Marek Strugała

9 marca 2012 r.  
Warszawa



**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony:	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowany bilans	8
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Łubinowa 4a  
03-878 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	21 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000010078
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.934.113 złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

- Dominik Libicki – Prezes Zarządu
- Tomasz Szela – Członek Zarządu,
- Dariusz Działkowski – Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska – Członek Zarządu.

### **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

#### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Cyfrowy Polsat S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.,
- Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.,
- Cyfrowy Polsat Finance AB,
- Telewizja Polsat Sp. z o.o.,

- RS TV S.A.,
- Polsat Media Sp. z o.o.,
- Media-Biznes Sp. z o.o.,
- Polsat Futbol Ltd.,
- Nord License AS,
- Polsat License Ltd.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Cyfrowy Polsat Finance AB – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 10 marca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- Telewizja Polsat Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- RS TV S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- Polsat Media Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- Media-Biznes Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- Polsat Futbol Ltd. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- Nord License AS – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- Polsat License Ltd. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

#### **1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją, ponieważ wielkość tej spółki jest nieistotna z punktu widzenia Grupy Kapitałowej i spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

### **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Marek Strugała  
Numer w rejestrze: 9645

Imię i nazwisko: Krzysztof Kuśmierski  
Numer w rejestrze: 90106

#### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony:**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

### **1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 maja 2011 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 31 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1421 z 29 sierpnia 2011 r.

### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające informacje o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 4 grudnia 2007 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 grudnia 2011 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 lipca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 6 lutego do 9 marca 2012 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń nieuwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 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).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.



## 1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

### 1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

### 1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Bez zastrzeżeń
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	30 listopada 2011 r.	Bez zastrzeżeń
Cyfrowy Polsat Finance AB	KPMG AB	31 grudnia 2011 r.	W trakcie badania
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Bez zastrzeżeń
RS TV S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Bez zastrzeżeń
Polsat Media Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Bez zastrzeżeń
Media-Biznes Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	W trakcie badania
Polsat Futbol Ltd.	KPMG LLP	31 grudnia 2011 r.	Bez zastrzeżeń
Nord License AS	KPMG AS	31 grudnia 2011 r.	Bez zastrzeżeń
Polsat License Ltd.	KPMG AG Zurich	31 grudnia 2011 r.	Bez zastrzeżeń

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>				
Zestawy odbiorcze	408.610	7,7	275.399	27,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	263.277	4,9	152.857	15,1
Wartość firmy	2.412.285	45,3	52.022	5,1
Marki	840.000	15,8	300	0,0
Inne wartości niematerialne	54.194	1,0	22.944	2,3
Długoterminowe aktywa programowe	131.141	2,5	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	8.440	0,2	-	-
Inne aktywa długoterminowe	51.647	1,0	37.544	3,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55.726	1,0	4.158	0,4
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4.225.320</b>	<b>79,3</b>	<b>545.224</b>	<b>53,7</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Krótkoterminowe aktywa programowe	137.429	2,6	-	-
Zapasy	178.127	3,3	173.154	17,1
Obligacje	14.854	0,3	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	297.162	5,6	184.298	18,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	10.086	0,2	7.542	0,7
Pozostałe aktywa obrotowe	184.656	3,5	77.362	7,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	277.534	5,2	27.615	2,7
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1.099.848</b>	<b>20,7</b>	<b>469.971</b>	<b>46,3</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>5.325.168</b>	<b>100,0</b>	<b>1.015.195</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	31.12.2011 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	13.934	0,3	10.733	1,1
Kapitał zapasowy	432.265	8,1	156.534	15,4
Kapitał rezerwowy	1.305.277	24,5	10.174	1,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4.758	0,1	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za	4.853	0,1	-	-
Zyski zatrzymane	134.956	2,5	250.497	24,7
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1.896.043</b>	<b>35,6</b>	<b>427.938</b>	<b>42,2</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	958.407	18,0	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji Senior Notes	1.417.525	26,6	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934	0,0	1.095	0,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	87.122	1,6	65.338	6,5
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	12.497	0,2	2.384	0,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2.476.485</b>	<b>46,5</b>	<b>68.817</b>	<b>6,8</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	246.778	4,6	18.041	1,8
Zobowiązania z tytułu obligacji Senior Notes	105.052	2,0	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252	0,0	491	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	374.955	7,0	317.953	31,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29.226	0,5	-	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.744	0,2	15.523	1,5
Przychody przyszłych okresów	183.633	3,4	166.432	16,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>952.640</b>	<b>17,9</b>	<b>518.440</b>	<b>51,0</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3.429.125</b>	<b>64,4</b>	<b>587.257</b>	<b>57,8</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>5.325.168</b>	<b>100,0</b>	<b>1.015.195</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2011 - 31.12.2011	%	1.01.2010 - 31.12.2010	%
	zł '000	ze sprzedaży	zł '000	ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.365.925	100,0	1.482.463	100,0
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(1.330.952)	56,3	(788.496)	53,2
Koszty sprzedaży	(243.493)	10,3	(232.973)	15,7
Koszty ogólne i administracyjne	(159.891)	6,8	(100.783)	6,8
Pozostałe przychody operacyjne	14.332	0,6	13.970	0,9
Pozostałe koszty operacyjne	(85.621)	3,6	(48.427)	3,3
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>560.300</b>	<b>23,7</b>	<b>325.754</b>	<b>22,0</b>
Przychody finansowe	10.765	0,5	1.288	0,1
Koszty finansowe	(381.163)	16,1	(5.760)	0,4
Zysk z udziału w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	2.164	0,1	-	-
<b>Zysk brutto</b>	<b>192.066</b>	<b>8,1</b>	<b>321.282</b>	<b>21,7</b>
Podatek dochodowy	(31.876)	1,3	(62.812)	4,2
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>160.190</b>	<b>6,8</b>	<b>258.470</b>	<b>17,4</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	160.190	6,8	258.447	17,4
Akcjonariuszy posiadających udziały niekontrolujące	-	-	23	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>160.190</b>	<b>6,8</b>	<b>258.470</b>	<b>17,4</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (zł)	0,49		0,96	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	6,8%	17,1%	18,2%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	9,2%	146,0%	284,7%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	46 dni	52 dni	45 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	64,4%	57,8%	58,4%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	0,9	1,0

- Przychody netto obejmują przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 6f informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Wartość firmy z konsolidacji**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 6k informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Cyfrowy Polsat S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

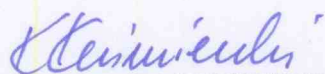
### **3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....  
Biegły rewident nr 90106  
Krzysztof Kuśmierski



.....  
Biegły rewident nr 9645  
Komandytariusz, Pełnomocnik  
Marek Strugała

9 marca 2012 r.  
Warszawa