

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Lubinowej 4a, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., który po stronie aktywów oraz pasywów wykazuje sumę 5.676.230 tys. zł, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zysk netto w kwocie 525.445 tys. zł, zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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, 26 lutego 2014 r.

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

## **Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat S.A.

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

przygotowane przez Zarząd Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

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

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	7
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	8
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	13
V. Informacje i uwagi końcowe .....	15

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 2013 r. wynosił 13.934 tys. zł i składał się z 348.352.836 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 3.001.213 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Pola Investments Ltd. <sup>1</sup>	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. <sup>2</sup>	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
	<b>348.352.836</b>	<b>100,00</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Pola Investments Ltd. jest kontrolowana przez fundację rodzinną TiVi Foundation

<sup>2</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rutę

- f. W badanym okresie Grupa prowadziła działalność głównie związaną z pełnieniem funkcji:
  - operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
  - 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;
  - operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej („MVNO”).

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

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

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

h. W skład Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 r.
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Cyfrowy Polsat Finance AB	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2013 r.
Telewizja Polsat Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2013 r.
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Polsat Media Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Media-Biznes Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Polsat Futbol Ltd. ***	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Nord License AS	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AS	(*)	31 grudnia 2013 r.
Polsat License Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AG	(*)	31 grudnia 2013 r.
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Redefine Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Poszkole.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Gery.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Frazpc.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Netshare Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
PL 2014 Sp. z o.o.	Zależna (50%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
CPSPV1 Sp. z o.o.	Zależna (99%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
CPSPV2 Sp. z o.o.	Zależna (99%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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.	Współkontrolowana (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. ****	Współkontrolowana (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	Zależna (85%)	Nie podlega konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.

\* Na dzień podpisania niniejszej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy opinia z badania sprawozdania finansowego nie została wydana

\*\* W dniu 31 grudnia 2013 r. zarejestrowano połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Polskie Media S.A. jako spółką przejmowaną

\*\*\* Spółka Polsat Futbol Ltd. została zlikwidowana w dniu 21 stycznia 2014 r.

\*\*\*\* Spółka Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. zawiesiła działalność



**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

- i. Główne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. w 2013 r. zostały opisane na stronie 10 niniejszego raportu.
- 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 2013 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 23 kwietnia 2013 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 2013 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 18 do 29 listopada 2013 r.;
  - badanie końcowe od 13 stycznia do 26 lutego 2014 r.

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

**SKONSOLIDOWANY BILANS**  
**na 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2013 r.		31.12.2012 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2013 r. (%)	31.12.2012 r. (%)
<b>AKTYWA</b>								
Aktywa trwałe	4.455.845	4.476.148	(20.303)	(0,5)	78,5	80,5		
Aktywa obrotowe	1.220.385	1.085.197	135.188	12,5	21,5	19,5		
<b>Aktywa razem</b>	<b>5.676.230</b>	<b>5.561.345</b>	<b>114.885</b>	<b>2,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
<b>PASYWA</b>								
Kapitał własny	3.001.213	2.468.403	532.810	21,6	52,9	44,4		
- w tym udziały niekontrolujące	2	-	2	n/d	0,0	-		
Zobowiązania długoterminowe	1.700.186	2.026.162	(325.976)	(16,1)	30,0	36,4		
Zobowiązania krótkoterminowe	974.831	1.066.780	(91.949)	(8,6)	17,1	19,2		
<b>Pasywa razem</b>	<b>5.676.230</b>	<b>5.561.345</b>	<b>114.885</b>	<b>2,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

	2013 r.		2012 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2013 r. (%)	2012 r. (%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.910.759	2.778.215	132.544	4,8	100,0	100,0		
Koszty operacyjne	(2.157.670)	(1.971.663)	(186.007)	9,4	(74,1)	(71,0)		
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	36.764	(17.373)	54.137	(311,6)	1,2	(0,6)		
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>789.853</b>	<b>789.179</b>	<b>674</b>	<b>0,1</b>	<b>27,1</b>	<b>28,4</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>525.445</b>	<b>598.298</b>	<b>(72.853)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>18,1</b>	<b>21,5</b>		

**ZESTAWIENIE POZOSTAŁEGO SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

	2013 r.		2012 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2013 r. (%)	2012 r. (%)
Zysk netto za okres	525.445	598.298	(72.853)	(12,2)	18,1	21,5		
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	7.363	(25.938)	33.301	(128,4)	0,2	(0,9)		
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>532.808</b>	<b>572.360</b>	<b>(39.552)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>18,3</b>	<b>20,6</b>		

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2013 r.	2012 r.	2011 r.*
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	48 dni	48 dni	47 dni
- szybkość obrotu zapasów	32 dni	40 dni	45 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	18%	22%	7%
- rentowność sprzedaży brutto	27%	28%	24%
- ogólna rentowność kapitału	19%	27%	14%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	47%	56%	65%
- szybkość obrotu zobowiązań	60 dni	61 dni	60 dni
	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.*
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,3	1,0	1,1
- wskaźnik płynności II	1,1	0,9	0,9
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	11,4%	14,0%	16,6%

\*obliczenia na podstawie danych przekształconych

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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



**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

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 2013 r. wchodziło 20 spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz 2 spółki współkontrolowane konsolidowane metodą praw własności.

W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany w składzie Grupy:

- W dniu 10 stycznia 2013 r. została zawiązana spółka Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.
- W dniu 15 marca 2013 r. spółka Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. nabyła po 99% udziałów w spółkach: CPSPV1 Sp. z o.o. i CPSPV2 Sp. z o.o.
- W dniu 28 marca 2013 r. Grupa zawarła ze spółką EmiTel Sp. z o.o. warunkową umowę zbycia 100% akcji spółki RS TV S.A. Do finalizacji transakcji doszło 30 sierpnia 2013 r., po spełnieniu warunków zawieszających. Jednym z nich był podział spółki RS TV S.A. z dnia 28 czerwca 2013 r., w ramach którego nastąpiło przeniesienie części majątku na INFO-TV-FM Sp. z o.o.
- W dniu 28 marca 2013 r. Grupa zawarła ze spółkami Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited warunkowe przedwstępne umowy nabycia 100% akcji w spółce Polskie Media S.A. Do finalizacji transakcji doszło 30 sierpnia 2013 r. po spełnieniu warunków zawieszających.
- W dniu 1 lipca 2013 r. zarejestrowano przekształcenie Polsat Media Sp. z o.o. w Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.
- W dniu 16 września 2013 r. została zawiązana spółka PL 2014 Sp. z o.o.
- W dniu 4 października 2013 r. Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz Polsat License Ltd. zawarły umowę, na podstawie której Telewizja Polsat Sp. z o.o. wniosła tytułem wkładu do utworzonej spółki cywilnej na prawie szwajcarskim pod nazwą Polsat Brands (einfache Gesellschaft) określone znaki towarowe o łącznej wartości 880.000 tys. zł.
- W dniu 31 grudnia 2013 r. zarejestrowano połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Polskie Media S.A. jako spółką przejmowaną.

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 5.676.230 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 114.885 tys. zł, tj. o 2,1%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto w kwocie 525.445 tys. zł, przy jednoczesnym spadku stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 381.728 tys. zł oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 58.884 tys. zł.
- Istotną pozycję aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowiła wartość firmy, która wynosiła 2.602.804 tys. zł (45,9% sumy aktywów) oraz marki, które wynosiły 890.800 tys. zł (15,7% sumy aktywów). W badanym roku saldo wartości firmy wzrosło o 34.771 tys. zł a wartość marek wzrosła o 43.000 tys. zł wskutek transakcji nabycia spółki Polskie Media S.A. opisanej powyżej.



**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

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

- Kapitał własny na 31 grudnia 2013 r. wyniósł 3.001.213 tys. zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o kwotę 532.810 tys. zł, tj. o 21,6% było spowodowane głównie wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 525.445 tys. zł oraz zwiększeniem pozostałych kapitałów o kwotę 7.363 tys. zł, głównie w wyniku pozytywnego wpływu wyceny instrumentów zabezpieczających w kwocie 11.667 tys. zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2013 r. wyniosło 485.883 tys. zł i spadło w porównaniu do końca roku ubiegłego o 381.728 tys. zł głównie w wyniku przedpłat kredytu na kwotę 200.000 tys. zł oraz spłat kapitału kredytu zgodnie z harmonogramem w łącznej kwocie 206.263 tys. zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu obligacji (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2013 r. wyniosło 1.438.669 tys. zł i wzrosło w porównaniu do końca roku ubiegłego o 24.934 tys. zł głównie w wyniku naliczenia niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych w kwocie 20.135 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia zmalała z 56% na koniec roku ubiegłego do 47% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był spadek zobowiązań o 417.925 tys. zł oraz wygenerowany zysk netto w kwocie 525.445 tys. zł. Obrót zobowiązań zmniejszył się z 61 dni na koniec roku ubiegłego do 60 dni na koniec roku bieżącego.
- Ogółem przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 2.910.759 tys. zł i wzrosły o 4,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Największy udział przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody od klientów indywidualnych wynoszące w badanym okresie 1.831.694 tys. zł (62,9% przychodów ze sprzedaży). Na przychodach od klientów indywidualnych Grupa zanotowała wzrost o kwotę 96.896 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, tj. o 5,6%. Drugim największym strumieniem przychodów w Grupie były przychody z reklamy i sponsoringu wynoszące 869.850 tys. zł (29,9% przychodów ze sprzedaży), które wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 17.270 tys. zł, tj. o 2,0%.
- Koszty operacyjne wyniosły 2.157.670 tys. zł i wzrosły o 186.007 tys. zł, tj. o 9,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Głównymi pozycjami kosztów operacyjnych były koszty licencji programowych wynoszące w badanym okresie obrotowym 407.763 tys. zł, co stanowi 18,9% kosztów operacyjnych, koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wynoszące 385.198 tys. zł (17,9% kosztów operacyjnych), koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wynoszące 331.960 tys. zł (15,4% kosztów operacyjnych) oraz amortyzacja, utrata wartości i likwidacja wynosząca 256.416 tys. zł (11,9% kosztów operacyjnych). Struktura kosztów operacyjnych w badanym roku nie uległa istotnej zmianie względem roku ubiegłego.
- Koszty finansowe wyniosły 216.014 tys. zł i wzrosły o 105.232 tys. zł, tj. o 95,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów różnic kursowych z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji o 132.278 tys. zł, co zostało częściowo skompensowane niższymi kosztami odsetek od kredytów i pożyczek o 45.182 tys. zł.

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

- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 18% i była niższa o 4 punkty procentowe od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie wzrostem kosztów finansowych o 105.232 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły na koniec badanego roku odpowiednio 1,3 (na koniec 2012 r.: 1,0) oraz 1,1 (na koniec 2012 r.: 0,9) zwiększyły się głównie w wyniku wzrostu aktywów obrotowych o 135.188 tys. zł przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych o 91.949 tys. zł.

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 2013 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 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 11 czerwca 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 23 lipca 2013 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 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 2013 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 26 lutego 2014 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 26 lutego 2014 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, 26 lutego 2014 r.