

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

**Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 14 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 .....	13
V. Informacje i uwagi końcowe.....	14

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 repertorium A pod numerem 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. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	24,70	157.988.268	19,29
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	24,11	306.709.172	37,45
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	8,59	81.662.921	9,97
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	9,08	58.063.948	7,09
Pozostali	214.367.958	33,52	214.539.208	26,20
	<b>639.546.016</b>	<b>100,00</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Podmiot kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza

<sup>2</sup> Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza

<sup>3</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

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

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

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

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

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- |                           |                  |                              |
|---------------------------|------------------|------------------------------|
| • Tobiasz Solorz          | Prezes Zarządu;  |                              |
| • Tomasz Gillner-Gorywoda | Członek Zarządu; |                              |
| • Dariusz Działkowski     | Członek Zarządu; |                              |
| • Aneta Jaskólska         | Członek Zarządu; |                              |
| • Maciej Stec             | Członek Zarządu; |                              |
| • Agnieszka Odorowicz     | Członek Zarządu  | - od 1 marca 2016 r.;        |
| • Katarzyna Ostap-Tomann  | Członek Zarządu  | - od 1 października 2016 r.; |
| • Tomasz Szelağ           | Członek Zarządu  | - do 30 września 2016 r.     |

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

h. W skład Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2016 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.	Dominiująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 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.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
Polsat License Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AG	(*)	31 grudnia 2016 r.
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.
PL 2014 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polsat Brands AG (dawniej Polsat Brands (einfache Gesellschaft))	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polsat Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Muzo.fm Sp. z o.o. (dawniej Radio PIN S.A.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka w trakcie wyboru biegłego rewidenta	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.
CFSPV1 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
CFSPV2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Metelem Holding Company Limited	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers CY	(*)	31 grudnia 2016 r.
Eileme 1 AB (publ)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2016 r.
Eileme 2 AB (publ)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2016 r.
Eileme 3 AB (publ)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2016 r.
Eileme 4 AB (publ)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2016 r.
Polkomtel Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.

**Grupa Kapitalowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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
Polkomtel Finance AB (publ) (w likwidacji)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Liberty Poland S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Plus TM Management Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
LTE Holdings Limited	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers CY	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
TM Rental Sp. z o.o. (dawniej Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
IT Polpager S.A.****	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Orsen Holding Ltd. **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Orsen Ltd. **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Dwa Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Interphone Service Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. s. k. **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.
IB 1 FIZAN **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2016 r.
Grab Sarl **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka w trakcie wyboru biegłego rewidenta	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grab Investment SCSp **	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Litenite Ltd.***	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Aero 2 Sp. z o.o.***	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers CY	(*)	31 grudnia 2016 r.
Sferia S.A.***	Zależna (51%)	Pełna	Ernst&Young Audit Polska Sp. z o.o. Sp. k.	(*)	31 grudnia 2016 r.
Altalog Sp. z o.o.***	Zależna (66%)	Pełna	Ernst&Young Audit Polska Sp. z o.o. Sp. k.	(*)	31 grudnia 2016 r.
Polsat Jimlam Ltd.	Wspólne przedsięwzięcie (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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
New Media Ventures Sp. z o.o.	Wspólne przedsięwzięcie (49,97%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Wspólne przedsięwzięcie (49%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	Zależna (99%)	Nie podlega konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Wspólne przedsięwzięcie (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Udziały (4,55%)	Nie podlega konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
InPlus Sp. z o.o.	Udziały (1,5%)	Nie podlega konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.

\* Na dzień podpisania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, przeprowadzono wybrane procedury badania pakietu konsolidacyjnego dla celów badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, ale oddzielna opinia z badania sprawozdania finansowego nie została wydana

\*\* Spółki konsolidowane od dnia 1 kwietnia 2015 r.

\*\*\* Spółka konsolidowana od 29 lutego 2016 r.

\*\*\*\*Spółka konsolidowana od 30 września 2016 r.

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

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

- i. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
- dnia 4 stycznia 2016 r. nastąpiło zbycie udziałów spółki Rioni 1 AB,
  - dnia 29 lutego 2016 r. nastąpiło nabycie spółki Litenite Ltd.,
  - dnia 30 czerwca 2016 r. roku nastąpiło połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.,
  - dnia 30 września 2016 r. nastąpiło nabycie spółki IT Polpager S.A.,
  - dnia 30 listopada 2016 r. nastąpiło połączenie Cyfrowy Polsat S.A. ze spółką Netshare Sp. z o.o.,
  - dnia 30 listopada 2016 r. nastąpiło połączenie Aero 2 Sp. z o.o. z Midas S.A.,
  - dnia 23 grudnia 2016 r. nastąpiła likwidacja spółki Nord License AS.
- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie 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 2016 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 Tomasza Kociołka (numer w rejestrze 11920).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 9 czerwca 2016 r. r. działającej na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy 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. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 października 2016 r. w okresie:
- badanie wstępne od 14 listopada do 16 grudnia 2016 r.;
  - badanie końcowe od 30 stycznia do 15 marca 2017 r. (z przerwami).
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność dla Grupy w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

**SKONSOLIDOWANY BILANS**  
**na 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2016 r. mln zł	31.12.2015 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	31.12.2016 r. (%)	31.12.2015 r. (%)
<b>AKTYWA</b>						
Aktywa trwałe	23.958,9	22.261,2	1.697,7	7,6	86,4	84,0
Aktywa obrotowe	3.770,4	4.228,9	(458,5)	(10,8)	13,6	16,0
<b>Aktywa razem</b>	<b>27.729,3</b>	<b>26.490,1</b>	<b>1.239,2</b>	<b>4,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
Kapitał własny	11.377,6	10.250,1	1.127,5	11,0	41,0	38,7
Zobowiązania długoterminowe	12.670,5	7.773,5	4.897,0	63,0	45,7	29,3
Zobowiązania krótkoterminowe	3.681,2	8.466,5	(4.785,3)	(56,5)	13,3	32,0
<b>Pasywa razem</b>	<b>27.729,3</b>	<b>26.490,1</b>	<b>1.239,2</b>	<b>4,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	2016 r. mln zł	2015 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	9.729,8	9.823,0	(93,2)	(0,9)	100,0	100,0
Koszty operacyjne	(8.069,3)	(7.867,9)	(201,4)	2,6	(82,9)	(80,1)
Pozostałe przychody operacyjne	8,8	30,7	(21,9)	(71,3)	0,1	0,3
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.669,3</b>	<b>1.985,8</b>	<b>(316,5)</b>	<b>(15,9)</b>	<b>17,2</b>	<b>20,2</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>1.021,0</b>	<b>1.163,4</b>	<b>(142,4)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>10,5</b>	<b>11,8</b>

**ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	2016 r. mln zł	2015 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>1.021,0</b>	<b>1.163,4</b>	<b>(142,4)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>10,5</b>	<b>11,8</b>
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	8,2	8,5	(0,3)	(3,5)	0,1	0,1
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>1.029,2</b>	<b>1.171,9</b>	<b>(142,7)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>10,6</b>	<b>11,9</b>

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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:

	<b>2016 r.</b>	<b>2015 r.</b>	<b>2014 r.</b>
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	55 dni	55 dni	45 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	11%	12%	4%
- rentowność sprzedaży brutto	17%	20%	19%
- ogólna rentowność kapitału	14%	12%	5%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	59%	61%	67%
- szybkość obrotu zobowiązań	14 dni	19 dni	19 dni
	<b>31.12.2016 r.</b>	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,0	0,5	1,0
- wskaźnik płynności II	1,0	0,5	0,9

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 2016 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 0,8% (2015 r.: -0,5%).

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2015-2016, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na nabycie Muzo.fm Sp. z o.o. w dniu 27 lutego 2015 r., nabycie Grupy Orsen Holding w dniu 1 kwietnia 2015 r. oraz transakcje nabycia wymienione w punkcie I.i) niniejszego raportu.

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

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 27.729,3 mln zł. W ciągu roku suma bilansowa uległa zwiększeniu o 1.239,2 mln zł, tj. o 4,7%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 3.962,0 mln zł oraz z wygenerowanego zysku netto w kwocie 1.021,0 mln zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu salda zobowiązań z tytułu obligacji o 3.873,9 mln zł.
- Istotną pozycją aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. stanowiła wartość firmy, która wyniosła 10.975,4 mln zł, tj. 39,6% sumy bilansowej. W badanym roku saldo wartości firmy uległo zwiększeniu o 369 mln zł wskutek nabycia 100% udziałów w spółce Litenite Ltd. oraz nabycia 100% udziałów w IT Polpager S.A.
- Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniósł 11.377,6 mln zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o 1.127,5 mln zł, tj. o 11,0% było spowodowane wygenerowanym zyskiem całkowitym za okres w kwocie 1.029,2 mln zł oraz ujęciem udziałów niekontrolujących w kwocie 98,3 mln zł w związku z nabyciem spółki Litenite Ltd.
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo- i krótkoterminowych) na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 10.572,7 mln zł i uległo zwiększeniu o 3.962,0 mln zł, tj. o 59,9% w porównaniu do końca roku poprzedniego, głównie w wyniku zaciągnięcia nowego kredytu terminowego w kwocie 4.800,0 mln zł oraz zaciągnięcia nowego kredytu rewolwingowego w kwocie 700,0 mln zł, przy jednoczesnej przedterminowej spłacie kredytu terminowego w kwocie 1.940,9 mln zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu obligacji (długo- i krótkoterminowych) na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 1.878,1 mln zł i uległo zmniejszeniu w porównaniu do końca roku poprzedniego o 3.873,9 mln zł, głównie w wyniku spłaty obligacji w ciągu roku.

**Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

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

- Poprawie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia uległa zmniejszeniu z 61% na koniec roku poprzedniego do 59% na koniec roku badanego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 19 dni do 14 dni.
- Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów ogółem wyniosły 9.729,8 mln zł i uległy zmniejszeniu o 93,2 mln zł, tj. o 0,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Największy udział przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wynoszące w badanym okresie 6.325,3 mln zł, tj. 65,0% przychodów ze sprzedaży. Drugim największym strumieniem przychodów w Grupie były przychody hurtowe wynoszące 2.466,1 mln zł, tj. 25,3% przychodów ze sprzedaży.
- Koszty operacyjne wyniosły 8.069,3 mln zł i uległy zwiększeniu o 201,4 mln zł, tj. o 2,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Głównymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej były amortyzacja, utrata wartości i likwidacja wynoszące 1.971,5 mln zł, co stanowiło 24,4% kosztów operacyjnych, koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wynoszące w badanym roku obrotowym 1.938,7 mln zł (24,0% kosztów operacyjnych); koszt własny sprzedanego sprzętu wynoszący 1.354,7 mln zł (16,8% kosztów operacyjnych) oraz koszty kontentu wynoszące 1.114,2 mln zł (13,8% kosztów operacyjnych).
- Koszty finansowe w badanym roku wyniosły 566,1 mln zł i uległy zmniejszeniu o 98,5 mln zł, tj. o 14,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek ten wynikał głównie z dokonanych spłat obligacji w ciągu roku.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 11% i była niższa o 1 punkt procentowy od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie spadkiem przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów o 93,2 mln oraz wzrostem kosztów operacyjnych o 201,4 mln zł.
- Poprawie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły na koniec badanego roku obrotowego 1,0 (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 0,5) uległy zwiększeniu głównie w wyniku spadku salda zobowiązań krótkoterminowych o 4.785,3 mln 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 2016 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. 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.
- d. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- e. 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.
- f. 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.
- g. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- i. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 29 czerwca 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 1 lipca 2016 r.
- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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, z późn. zm.) 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 2016 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 15 marca 2017 r.

Raport powinien być odczytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 15 marca 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń 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.

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



Tomasz Kociołek

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11920

Warszawa, 15 marca 2017 r.