

**GRUPA KAPITAŁOWA
CYFROWY POLSAT S.A.**

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2013 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 28 sierpnia 2013 roku

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

1.Wprowadzenie	8
2.Istotne wydarzenia.....	10
3.Wybrane dane finansowe	13
4.Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	15
5.Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. i ich skutki.....	16
6.Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	18
7.Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	18
8.Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	19
8.1. Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	19
8.2. Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	19
9.Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji	19
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	19
11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	19
12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej, a także naszych wyników finansowych.....	21
12.1. Przychody	21
12.2. Koszty operacyjne	22
12.3. Pozostałe przychody/koszty operacyjne.....	24
12.4. Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej, netto	24
12.5. Koszty finansowe, netto	24
12.6. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	25
12.6.1. Przegląd sytuacji operacyjnej	25
12.6.2. Przegląd sytuacji finansowej.....	29
13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	49
14. Czynniki ryzyka.....	54

Oświadczenie Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Poniższy raport półroczny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 i 2 oraz z artykułem 90 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz zgodnie z sekcją 4.15 Umowy dotyczącej warunków emisji Obligacji Senior Notes (ang. Indenture) wyemitowanych 20 maja 2011 roku.

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A. („Sprawozdanie z działalności”) odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A. (Cyfrowy Polsat), natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Kapitałowej, Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat, Grupy Cyfrowy Polsat lub Grupy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „SD” odnosi się do sygnału telewizyjnego o rozdzielczości standardowej (Standard Definition); „HD” odnosi się do sygnału w większej rozdzielczości niż standardowa (High Definition); „DVR” odnosi się do dekoderek z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „**Pakiet Familijny**” – startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Familijny, Pakiet Familijny HD, Pakiet Familijny Max HD oraz powiązanych z nimi pakietów premiowych; „**Pakiet Mini**” – startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Mini, Pakiet Mini HD, Pakiet Ekstra (TV Mobilna); „**TV MOBILNA**” odnosi się do naszej płatnej usługi telewizji mobilnej świadczonej w technologii DVB-T; „**Pakiet Ekstra**” odnosi się do płatnego pakietu programowego oferowanego w ramach usług świadczonych w technologii DVB-T; „**DVB-T**” (z ang. Digital Video Broadcasting – Terrestrial) odnosi się do technologii naziemnego nadawania telewizji cyfrowej; „**DTT**” (z ang. Digital Terrestrial Television) odnosi się do naziemnej telewizji cyfrowej; „**Świadczone przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej**” odnoszą się do naszych usług płatnej telewizji satelitarnej, mobilnej i internetowej, świadczonych zarówno w modelu prepaid jak i postpaid; „**Abonent**” odnosi się do osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych, lub która korzysta z tych pakietów w ramach usług płatnej telewizji cyfrowej, po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „**ARPU**” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na jednego abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczanego poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie; „**ARPU Pakietu Familijnego**” i „**ARPU Pakietu Mini**” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „**Churn**” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom; „**Churn Pakietu Familijnego**” i „**Churn Pakietu Mini**” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „**Udział w oglądalności / widzowni**” odnosi się do odsetka widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie, dane prezentujemy według badań Nielsen Audience Measurement (NAM), w grupie 16-49 lat przez cały dzień; „**Udział w rynku reklamy**” odnosi się do udziału przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce, źródłem naszych danych o wielkości rynku jest Starlink; „**GRP**” odnosi się do punktu ratingowego (ang. Gross Rating Point), zdefiniowanego jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej (16-49 lat); „**Zasięg techniczny**” odnosi się do odsetka telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat Sp. z o.o.; „**Realni użytkownicy**” (ang. Real Users) odnosi się do estymowanej liczby osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej; „**VoD**”, „**VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa**” odnosi się ogólnie do naszych usług z kategorii wideo na żądanie, natomiast „**nVoD**” odnosi się do naszej usługi „VoD Domowa Wypożyczalnia” na telewizor; „**PPV**” odnosi się do usług płatnego dostępu do wybranych treści programowych (z ang. pay-per-view); „**Catch-up TV**” odnosi się do usług polegających na udostępnianiu wybranych treści

programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym; „**Multiroom**” odnosi się do naszej usługi umożliwiającej w ramach jednego abonamentu korzystanie z bogactwa tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu; „**MVNO**” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej; „**Usługa dostępu do Internetu**” odnosi się do usług dostępu do szerokopasmowego Internetu; „**HSPA+**” odnosi się do technologii transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych (High Speed Packet Access Plus); „**LTE**” odnosi się do radiowej technologii transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (Long Term Evolution), charakteryzującej się wielokrotnie wyższą prędkością przesyłania danych, większą pojemnością sieci i mniejszymi opóźnieniami; „**Usługi zintegrowane**” odnosi się do pakietu dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej; „**ipla**” odnosi się do internetowej platformy dostępu do treści wideo prowadzonej przez jednostki z Grupy Redefine Sp. z o.o.; „**Muzo**” odnosi się do oferowanego przez naszą jednostkę zależną Grupę Redefine Sp. z o.o. internetowego muzycznego serwisu subskrypcyjnego; „**CP**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat S.A.; „**CPT**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.; „**CPTM**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.; „**Cyfrowy Polsat Finance**”, „**CP Finance**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), zarejestrowanej w Szwecji spółki zależnej Cyfrowego Polsatu; „**Telewizja Polsat**” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o.; „**Grupa Telewizji Polsat**” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych; „**Grupa Redefine Sp. z o.o.**” odnosi się do spółki Redefine Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych: Poszkole.pl Sp. z o.o. oraz Stat24 Sp. z o.o. (do momentu połączenia z Redefine Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2012 roku); „**INFO-TV-FM**” odnosi się do spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.; „**POLSAT**” odnosi się do naszego głównego kanału niekodowanego (FTA) dostępnego również w cyfrowej telewizji naziemnej; „**Polsat HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy контент naszego kanału głównego w wersji HD; „**Polsat Sport**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego najważniejsze wydarzenia sportowe w Polsce i na świecie; „**Polsat Sport HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy контент kanału Polsat Sport w wersji HD (do końca maja 2012 zawartość kanału różniła się od zawartości Polsatu Sport); „**Polsat Sport Extra**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wydarzenia sportowe premium; „**Polsat Sport Extra HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy контент kanału Polsat Sport Extra w wersji HD, stacja rozpoczęła nadawanie w czerwcu 2012 roku; „**Polsat Futbol**” odnosi się do naszego kanału sportowego poświęconego meczom piłki nożnej działającego do końca maja 2012 roku; „**Polsat Sport News**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wiadomości sportowe dostępnego w cyfrowej telewizji naziemnej; „**Polsat Film**” odnosi się do naszego kanału filmowego; „**Polsat Film HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy контент kanału Polsat Film w wersji HD, stacja rozpoczęła nadawanie w listopadzie 2012 roku; „**Polsat Café**” odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego kobietom; „**Polsat Play**” odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego mężczyznom; „**Polsat2**” odnosi się do naszego kanału nadającego głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; „**Polsat News**” odnosi się do naszego 24-godzinnego kanału informacyjnego, „**Polsat Biznes**” odnosi się do naszego kanału dostarczającego najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych, do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą „TV Biznes”; „**Polsat Jim Jam**” odnosi się do kanału dla dzieci nadającego głównie programy Hit Entertainment, kanał ten jest spółką joint venture Telewizji Polsat i ChelloZone; „**Polsat Crime & Investigation Network**” odnosi się do kanału o tematyce kryminalnej, kanał ten jest wspólnym projektem Telewizji Polsat i brytyjskiej spółki A+E Networks UK; „**Polsat Food**” odnosi się do kanału kulinarno-lifestyle’owego, uruchomionego przez Telewizję Polsat we współpracy ze Scripps Networks Interactive w listopadzie 2012 roku; „**Polsat Viasat Explorer**” odnosi się do kanału dedykowanego mężczyznom, działającego od marca 2013 roku we współpracy Viasat Broadcasting z Telewizją Polsat; „**Polsat Viasat Nature**” odnosi się do kanału przyrodniczego dedykowanego całej rodzinie, od marca 2013 roku działającego we współpracy Viasat Broadcasting z Telewizją Polsat; „**Akcje**” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; „**Umowa Kredytowa**” (z ang. Senior Facilities Agreement „**SFA**”) odnosi się do umowy kredytowej zawartej z konsorcjum banków, obejmującej kredyt terminowy „**Kredyt Terminowy**” w wysokości 1.400.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku oraz kredyt rewolwingowy „**Kredyt Rewolwingowy**” do wysokości 200.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku; „**Kredyt Pomostowy**” odnosi się do niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu pomostowego udzielonego przez konsorcjum banków w wysokości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach), który został w pełni spłacony w dniu 20 maja 2011 roku; „**Obligacje Senior Notes**” lub „**Obligacje**” odnoszą się do niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o wartości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach) i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB w dniu 20 maja 2011 roku; „**Umowa Obligacji**” odnosi się do umowy z dnia 20 maja 2011 roku dotyczącej Obligacji Senior Notes o

oprocentowaniu 7,125%; „zł” lub „złoty” oznacza obowiązującą walutę Rzeczypospolitej Polskiej; „USD” lub „dolar” oznacza obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki; „EUR” lub „euro” oznacza wspólną walutę Państw Członkowskich uczestniczących w Trzecim Etapie Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską z późniejszymi zmianami.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport półroczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku, skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku. Załączone do niniejszego raportu śródrocznego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w tysiącach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane, jednak skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostały poddane przeglądowi przez niezależnego audytora.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym raporcie półrocznym, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych z przedstawionych w niniejszym raporcie tabel suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Prezentacja walut

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym raporcie półrocznym do „zł” i „złotego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Rzeczypospolitej Polskiej; „USD” i „dolara amerykańskiego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; wszystkie odniesienia do „EUR” i „euro” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w państwach członkowskich Unii Europejskiej, które przyjęły jednolitą walutę zgodnie z Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską, podpisanym 25 marca 1957 roku w Rzymie, zmienionym Traktatem o Unii Europejskiej, podpisanym 7 lutego 1992 roku w Maastricht i Traktatem z Amsterdamu podpisanym 2 października 1997 roku w Amsterdamie, z uwzględnieniem Rozporządzeń Rady (WE) nr 1103/97 i 974/98.

Wszystkie kwoty w złotych, dolarach amerykańskich i euro wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących ARPU, danych na akcję i cen świadczonych przez nas usług, o ile nie zaznaczono inaczej.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Niniejszy raport półroczny zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań dotyczących naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Wiele stwierdzeń tego typu zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym raporcie półrocznym. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego raportu półrocznego.

Powyższe zastrzeżenia należy uwzględnić w związku z wszelkimi dalszymi pisemnymi lub ustnymi stwierdzeniami odnoszącymi się do przyszłych oczekiwań, wydanymi przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Nie bierzemy na siebie żadnego zobowiązania do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, ani też do publicznego wydania jakichkolwiek korekt do tego typu stwierdzeń w celu odzwierciedlenia zdarzeń lub okoliczności zachodzących po dacie opublikowania niniejszego raportu półrocznego.

Dane branżowe i rynkowe

W niniejszym Raporcie przedstawiamy informacje dotyczące naszej działalności, jak również rynków, na których działamy i na których działają nasi konkurenci. Informacje o rynku, jego wielkości, udziale w rynku, pozycji na rynku, wskaźnikach wzrostu, jak również inne dane branżowe dotyczące naszej działalności i rynków, na których działamy, obejmują dane i raporty opracowane przez różne strony trzecie i wartości oszacowane wewnętrznie. Dane rynkowe i branżowe dotyczące naszej działalności uzyskaliśmy od dostawców danych branżowych, w tym:

- Eurostatu, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Nielsen Audience Measurement;
- Starlink, Rynek reklamy w Polsce w pierwszym półroczu 2012 roku;
- Megapanel PBI/Gemius;
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2013-2017);
- ZenithOptimedia; oraz
- Operatorów działających na polskim rynku.

Jesteśmy przekonani, że publikacje, ankiety i prognozy branżowe są wiarygodne, ale nie dokonaliśmy ich niezależnej weryfikacji i nie możemy gwarantować ich dokładności ani kompletności.

Poza tym, w wielu przypadkach w niniejszym Raporcie zawarliśmy stwierdzenia dotyczące naszej branży i naszej pozycji na rynku oparte na doświadczeniu własnym i naszych badaniach warunków rynkowych. Nie możemy zapewnić, że przyjęte założenia prawidłowo odzwierciedlają naszą pozycję rynkową. Nasze badania wewnętrzne nie zostały zweryfikowane przez żadne niezależne źródła.

1. Wprowadzenie

Jesteśmy wiodącym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce, posiadającym pozycję lidera na rynku płatnej telewizji poprzez Cyfrowy Polsat oraz wiodącą pozycję na rynku nadawców telewizyjnych poprzez Telewizję Polsat. Oprócz oferty płatnej telewizji (dostarczanej drogą satelitarną, naziemną oraz za pośrednictwem Internetu), oferujemy naszym abonentom dostęp do szerokopasmowego Internetu oraz usługi telefonii komórkowej.

Prowadzimy działalność poprzez dwa segmenty biznesowe: segment usług świadczonych klientom indywidualnym dostarczający usługi płatnej telewizji cyfrowej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej. Oba segmenty operacyjne generują strumień przychodów o odmiennej charakterystyce: detaliczne opłaty abonamentowe i powiązane przychody (w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym), oraz przychody z reklamy telewizyjnej (w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej).

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czwartą, co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. Naszym abonentom dostarczamy telewizję satelitarną, telewizję mobilną, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ i LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO oraz od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus). Na dzień 30 czerwca 2013 roku nasza baza klientów liczyła 3.545.582 abonentów płatnej telewizji cyfrowej (w tym 572.748 abonentów usługi Multiroom, co stanowi wzrost o 99% rok do roku), 187.628 użytkowników szerokopasmowego Internetu (wzrost o 89,4% rok do roku), natomiast liczba użytkowników telefonii komórkowej wyniosła 136.324*.

Abonentom usług DTH zapewniamy dostęp do ponad 130 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały rozrywkowe, sportowe, muzyczne, lifestyle, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz filmowe. Umożliwiamy odbiór wszystkich głównych stacji naziemnych dostępnych w Polsce, w tym: POLSAT, TVP1, TVP2, TVN i TV4, oraz jako jedyny operator platformy satelitarnej posiadamy w swojej ofercie równocześnie Polsat Sport, Eurosport i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie i piąte miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2012 roku w grupie komercyjnej 16-49 (NAM). Ponadto udostępniamy naszym abonentom 37 kanałów w jakości HD, a także usługi VoD/PPV, telewizję internetową catch-up TV oraz usługę Multiroom. Abonentom naszej usługi TV Mobilna zapewniamy dostęp poprzez różne urządzenia (w tym smartfon, tablet i laptop) do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Większość dekoderek wchodzących w skład zestawów odbiorczych płatnej telewizji jest produkowana w naszej fabryce. Dzięki własnej produkcji udało nam się znacząco obniżyć koszty pozyskania dekoderek. W pierwszym półroczu 2013 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły ponad 90% wszystkich dekoderek sprzedanych lub wydierżawionych naszym abonentom.

Od kwietnia 2012 roku jesteśmy właścicielem telewizji Internetowej ipla. Ipla jest liderem rynku wideo online w Polsce zarówno w zakresie dostępności na różnych urządzeniach (komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier) jak i pod względem ilości oferowanego kontentu. Ipla posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu kontentu wideo przez jednego użytkownika. W pierwszym półroczu 2013 roku liczba realnych użytkowników witryny/aplikacji ipla wyniosła średnio-miesięcznie ponad 2,5 miliona (na podstawie danych badania Megapanel PBI/Gemius). Dodatkowo, według naszych szacunków, ipla odnotowała miesięcznie w tym okresie, średnio około 1,3 miliona użytkowników aplikacji na urządzenia mobilne, Smart TV, dekodery i konsole do gier.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Dystrybucję naszych produktów i usług prowadzimy za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 30 czerwca 2013 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 786 punktów sprzedaży. Ponadto, od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z operatorem sieci Plus prowadzimy wzajemną sprzedaż usług. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec czerwca 2013 roku była dostępna dodatkowo w 779 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel Sp. z o.o.

* w tym 126.822 użytkowników naszej usługi MVNO i 9.502 naszych klientów, którzy zakupili usługę telefonii komórkowej Polkomtela w ramach cross promocji

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem przychodów i udziału w rynku reklamy. Nasz główny kanał, POLSAT, jest wiceliderem oglądalności posiadającym 14,0% udziału w oglądalności w pierwszej połowie 2013 roku, podczas gdy udział w rynku nadawanych przez nas kanałów tematycznych wyniósł łącznie 5,9%. Zajmujemy się również sprzedażą czasu reklamowego na naszych kanałach oraz na niektórych kanałach innych nadawców. Portfolio kanałów pod marką Telewizji Polsat składa się z 20 stacji, w tym 4 kanałów HD. Wśród nadawanych przez nas kanałów znajdują się kanały rozrywkowe, sportowe, informacyjne, biznesowe, lifestyle, filmowe oraz dla dzieci. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w pierwszej połowie 2013 roku zdobyliśmy 23,1% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 1,76 mld złotych (nie w tysiącach).

Wśród naszych kanałów telewizyjnych znajdują się: POLSAT, Polsat HD, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat Film HD, Polsat Café, Polsat Play, Polsat2, Polsat News, Polsat Crime & Investigation Network, Polsat Biznes, Polsat Jim Jam, Polsat Sport News, Polsat Food, Polsat Viasat Explorer, Polsat Viasat Nature i Polsat Viasat History. POLSAT, nasz główny kanał, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową i nadaje program przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu. POLSAT jest numerem jeden wśród stacji w Polsce pod względem udziału w oglądalności. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów (znacząca ich część powstała w największych amerykańskich studiach filmowych), programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, serie polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

Nasze kanały tematyczne są rozprowadzane przez większość sieci kablowych w Polsce, w tym operatorów takich jak UPC, Multimedia i Vectra oraz przez wszystkie główne platformy satelitarne z wyłączeniem kanałów sportowych, na które wyłączność ma platforma Cyfrowy Polsat.

Polsat Sport to kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, głównie są to transmisje na żywo (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA). Polsat Sport Extra to kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim wyścigi Formuły 1, największe międzynarodowe turnieje tenisowe takie jak Wimbledon, oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Sport HD i Polsat Sport Extra HD to kanały z ramówką naszych dwóch stacji sportowych nadawane w standardzie HD. Polsat Sport News to nasz kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT. Polsat Film nadaje hity filmowe, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych. Polsat Film HD to wersja naszego kanału filmowego oferująca emisję w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości. Polsat Café to kanał dedykowany kobietom, który koncentruje się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Polsat Play jest dedykowany mężczyznom i nadaje programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, oraz kultowe serie. Polsat2 pokazuje głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kanał ten jest nadawany również dla polskich społeczności na całym świecie (głównie w USA). Polsat News to kanał informacyjny nadawany na żywo przez 24 godziny na dobę, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych. Polsat Crime & Investigation Network to kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych. Polsat Biznes dostarcza najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych. Polsat Jim Jam to kanał przeznaczony dla dzieci opierający się głównie na programach Hit Entertainment; kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i ChelloZone. Polsat Food to kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive. Polsat Viasat Explorer to kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Nature jest kanałem o tematyce przyrodniczej skierowanym do całej rodziny; towarzyszy badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat History to kanał oferujący widzom wyprawę w przeszłość poprzez wysokiej jakości programy, które jednocześnie bawią i uczą; zawartość programową stanowią programy, dotyczące wydarzeń historycznych, które wpłynęły na losy świata. Polsat Viasat Explorer, Polsat Viasat Nature oraz Polsat Viasat History działają we współpracy z Viasat Broadcasting.

2. Istotne wydarzenia

Podwyższenie perspektywy ze stabilnej do pozytywnej, w ramach ratingu BB, przyznanego przez Standard & Poor's Rating Services

W dniu 26 lutego 2013 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Rating Services ("S&P") podwyższyła perspektywę dla spółki Cyfrowy Polsat ze stabilnej na pozytywną oraz podtrzymała korporacyjny rating kredytowy przyznany Spółce na poziomie 'BB'. S&P podtrzymała także na poziomie 'BB' długoterminowy rating dla emisji Obligacji Senior Notes.

Zgodnie z raportem S&P, pozytywna perspektywa jest odzwierciedleniem opinii, iż w 2013 roku Cyfrowy Polsat, dzięki generowaniu silnych przepływów pieniężnych i konsekwentnemu zmniejszaniu zadłużenia, może przedstawić wskaźniki współmierne z wyższym ratingiem.

Podpisanie warunkowych przedwstępnych umów nabycia akcji w spółce Polskie Media S.A.

W dniu 28 marca 2013 roku zostały zawarte warunkowe przedwstępne umowy sprzedaży akcji Polskie Media S.A. ("Umowy") pomiędzy spółką Telewizja Polsat, a spółką Karswell Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, oraz spółką Sensor Overseas Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr.

Na mocy Umów Telewizja Polsat zobowiązała się do zawarcia umów przyrzeczonych, na podstawie których zobowiązana będzie kupić, a Karswell Limited i Sensor Overseas Limited sprzedać łącznie 14.500.000 akcji imiennych spółki Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie ("Polskie Media") o wartości nominalnej 10,00 zł (nie w tysiącach) każda stanowiących 100% kapitału zakładowego Polskie Media i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki za łączną kwotę 99 mln zł (nie w tysiącach), obejmującą cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsięwzięcia.

Umowy zostały zawarte z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

- a. wydania odpowiedniej zgody przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- b. nabycia przez Karswell Limited bądź Sensor Overseas Limited 2.500 akcji imiennych o łącznej wartości nominalnej 25.000 złotych (nie w tysiącach) od obecnego akcjonariusza mniejszościowego Polskie Media.

Spółka Polskie Media jest nadawcą dwóch kanałów rozprowadzanych zarówno drogą naziemną jak i kablowo-satelitarną: TV4 i TV6. Niezależna opinia firmy doradczej KPMG, przygotowana dla Zarządu Cyfrowego Polsatu, potwierdziła, że warunki cenowe planowanej transakcji są godziwe z punktu widzenia interesów Cyfrowego Polsatu.

Nabycie Polskie Media stanowi dla Grupy Polsat strategiczny krok w kierunku wzmocnienia pozycji rynkowej Telewizji Polsat. Otwiera możliwość zwiększenia przychodów reklamowych w oparciu o rosnący zasięg i silniejszą pozycję negocjacyjną Grupy, a także możliwość realizacji synergii w obszarach: dostępu i wykorzystania treści programowych, technicznym, reklamy, marketingu i cross-promocji oraz zasobów back-office.

Podpisanie warunkowej umowy zbycia spółki RS TV S.A.

W dniu 28 marca 2013 roku Grupa podpisała warunkową umowę zbycia spółki RS TV S.A. („RS TV”) na rzecz Emitel Sp. z o.o. za kwotę 45,5 mln zł (nie w tysiącach).

Sprzedaż RS TV, spółki świadczącej usługi transmisji sygnału w większości na rzecz Grupy Cyfrowy Polsat, wynika z chęci skoncentrowania działalności Grupy na dwóch głównych segmentach - świadczeniu usług dla klientów indywidualnych oraz nadawaniu i produkcji telewizyjnej.

W związku z przejściem w ramach telewizji naziemnej z nadawania analogowego na cyfrowe, dalsza działalność spółki RS TV wiązałaby się z koniecznością ponoszenia dodatkowych inwestycji przy ograniczonych możliwościach osiągnięcia dodatkowych synergii.

Warunkami zawieszającymi dojście do skutku powyższej transakcji są: wyrażenie zgody przez banki będące stronami Umowy Kredytowej (SFA) Cyfrowego Polsatu, zwolnienie wszystkich zabezpieczeń (na akcjach i majątku spółki) związanych z Umową Kredytową i emisją Obligacji oraz rejestracja przez sąd podziału RS TV.

Zgodnie z posiadaną przez Cyfrowy Polsat Umową Kredytową środki pozyskane ze zbycia udziałów w spółce RS TV w kwocie 45,5 mln zł (nie w tysiącach) zostaną w całości przeznaczone na wcześniejszą częściową spłatę Kredytu Terminowego zaciągniętego na zakup Telewizji Polsat.

Zmniejszenie zadłużenia

W dniu 28 czerwca 2013 roku dokonaliśmy kolejnej wcześniejszej dobrowolnej spłaty części Kredytu Terminowego, zaciągniętego w 2011 roku na zakup Telewizji Polsat. Kwota nadpłaconego kredytu wyniosła 100 mln złotych (nie w tysiącach), obniżając tym samym znacząco całkowite zadłużenie Grupy. Dzięki wcześniejszemu uregulowaniu części zobowiązania, w przyszłych okresach zmniejszeniu ulegną zarówno raty kapitałowe, jak i naliczane odsetki.

Zmiany w komunikacji marki Cyfrowy Polsat

Zgodnie z przyjętą strategią dostarczania kompleksowych multimedialnych produktów i usług dla całej rodziny, pod koniec maja 2013 roku, wprowadziliśmy zmiany w komunikacji marki Cyfrowy Polsat w postaci nowego hasła: „Twój Multimedialny Dom” i nowych ikon. Zmiana jest podkreśleniem nowego etapu w konsekwentnym rozwoju firmy budującej szerokie portfolio produktów dla swoich klientów. Wraz ze zmianami w komunikacji wprowadzone zostały nowe promocje zachęcające do łączenia naszych usług w zestawy dopasowane do potrzeb każdej rodziny oraz do testowania nowych serwisów online.

Rozwój usługi internetowej

Na początku lutego 2013 roku już co drugi Polak był w zasięgu Internetu LTE Cyfrowego Polsatu. Natomiast w lipcu, w wyniku dalszych intensywnych prac nad rozbudową sieci LTE i HSPA/HSPA+ przez naszych partnerów – spółki Polkomtel Sp. z o.o. i Midas S.A. zasięg usług LTE zwiększył się do prawie 55%, a usług HSPA/HSPA+ do ponad 94% populacji Polski.

Dbaliśmy również o stałe zwiększanie atrakcyjności naszej oferty internetowej wprowadzając nowe rozwiązania dla użytkowników. Ofertę sprzętu wzbogaciliśmy m.in. o pierwszy na rynku tablet z wbudowanym modemem LTE umożliwiającym pobieranie danych z szybkością do 150 Mb/s, oraz o router z wbudowanym modemem LTE (udostępniany w ramach dodatkowej promocji pozwalającej na korzystanie z jednego abonamentu/pakietu danych na dwóch kartach SIM). Użytkownikom naszych usług internetowych zaproponowaliśmy również m.in. nową opcję Plan ZERO bez umowy czasowej, abonamentu czy konieczności regularnych doładowań, a także nowe Taryfy Multimedialne, umożliwiające m.in. korzystanie z wybranych treści online, w tym serwisów wideo, bez pomniejszania zakupionego pakietu danych.

Trzy nowe kanały pod marką „Polsat”

1 marca 2013 roku Telewizja Polsat poszerzyła portfolio o trzy nowe kanały dostępne pod marką „Polsat”. W efekcie podjętej w listopadzie 2012 roku współpracy pomiędzy grupą Cyfrowy Polsat i grupą Viasat Broadcasting należącą do międzynarodowego koncernu medialnego Modern Times Group, dostępne na rynku polskim kanały Viasat rozpoczęły nadawanie pod dwoma markami – „Polsat” i „Viasat”, otrzymując nazwy: Polsat Viasat History, Polsat Viasat Explorer oraz Polsat Viasat Nature. Tym samym portfolio kanałów pod marką „Polsat” wzrosło do 20 pozycji. Jednocześnie, od stycznia 2013 roku sprzedażą reklam w tych kanałach zajmuje się Biuro Reklamy Polsat Media, dzięki czemu portfolio stacji obsługiwanych przez Polsat Media wzrosło do 24 stacji.

Sukces gali Polsat Boxing Night

Ponad 120 tysięcy osób wykupiło dostęp do gali Polsat Boxing Night, która odbyła się 23 lutego 2013 roku, w usłudze PPV Cyfrowego Polsatu i telewizji internetowej ipla. W walce wieczoru zmierzyły się dwie legendy wagi ciężkiej Andrzej Gołota i Przemysław Saleta.

Ponadto, po dotychczasowych pozytywnych doświadczeniach z realizacji transmisji w systemie pay-per-view (PPV), w drugim kwartale zaproponowaliśmy widzom płatny dostęp do trzech kolejnych ważnych wydarzeń sportowych na żywo. Naszym założeniem jest by tego typu transmisje stanowiły stały element naszej oferty (przynajmniej cztery wydarzenia rocznie). Przychody ze sportowych transmisji w systemie PPV wywierają pozytywny wpływ na wysokość naszego ARPU.

Re-launch kanału biznesowego Polsat Biznes

W lutym 2013 roku nastąpił re-branding kanału TV Biznes na Polsat Biznes z nowym logo oraz oprawą przygotowaną przez redakcję Polsat News. Polsat Biznes to nowe podejście do telewizji biznesowej w Polsce – to kanał biznes&life. Na antenie prezentowane są najważniejsze wydarzenia gospodarcze z kraju i ze świata, bieżące doniesienia giełdowe czy analizy cenionych ekonomistów. Polsat Biznes to również przewodnik po stylu życia skierowany do wszystkich ludzi związanych ze środowiskiem biznesowym w Polsce.

Nowy portal sportowy polsatsport.pl

W lutym 2013 roku Telewizja Polsat uruchomiła nową wersję portalu sportowego polsatsport.pl, który stanowi dopełnienie oferty sportowej kanałów Grupy. Portal stawia nie tylko na dyscypliny obecne w ofercie kanałów sportowych Polsatu, ale także na inne dyscypliny ważne dla polskich fanów sportu. Portal ma charakter newsowy, a jego atutem jest nacisk na materiały wideo, co wyróżnia go spośród innych tego typu serwisów i zapewnia potencjał do stania się najlepszym portalem sportowym w Polsce.

Wzbogacenie oferty programowej ipli

Pierwsze półrocze przyniosło dalszy rozwój naszej telewizji internetowej ipla. Dzięki nowym umowom m.in. z NBCUniversal International Television Distribution, Monolith Films, Discovery Communications i SPT Networks, ofertę ipli wzbogaciliśmy o kolejne hity filmowe i inne popularne na świecie materiały oczekiwane przez polskich widzów. Wprowadziliśmy również zmiany w dostępnych pakietach, m.in. nowy pakiet iplaNetTV, który umożliwia oglądanie online kilkunastu popularnych kanałów telewizyjnych (w tym informacyjnych, filmowych, rozrywkowych i edukacyjnych).

Rekordowe wyniki ipli

Według wyników badania Megapanel PBI/Gemius, w marcu 2013 roku ipla uzyskała rekordowy w swej historii wynik 3,2 milionów realnych użytkowników aplikacji i witryny internetowej. Co więcej, z uwagi na to, że badanie Megapanel PBI/Gemius nie obejmuje pełnego spektrum urządzeń, na których można korzystać z ipla, realny zasięg serwisu powinien zostać powiększony o użytkowników korzystających z aplikacji na urządzeniach mobilnych, konsolach, dekodernach operatorów płatnej telewizji oraz telewizorach Smart TV, na których według naszych danych, z oferty ipli skorzystało w marcu ponad 1,5 miliona widzów.

W całym pierwszym półroczu 2013 roku liczba realnych użytkowników witryny/aplikacji ipla wyniosła średnio-miesięcznie ponad 2,5 miliona (na podstawie danych badania Megapanel PBI/Gemius). Dodatkowo, według naszych szacunków, ipla odnotowała miesięcznie w tym okresie, średnio około 1,3 miliona użytkowników aplikacji na urządzenia mobilne, Smart TV, dekodery i konsole do gier.

Sprzedaż urządzeń do odbioru TV Mobilna

W związku z przeprowadzoną w Polsce zmianą technologii nadawania telewizji naziemnej z analogowej na cyfrową, do końca lipca 2013 roku, czyli do momentu całkowitego wyłączenia sygnału analogowego, prowadziliśmy nasiloną promocję naszej usługi TV Mobilna oraz sprzedaż produkowanych przez nas dekodernów DVB-T. Od momentu uruchomienia projektu sprzedanych zostało ponad 350 tysięcy urządzeń do odbioru TV Mobilna. W grupie gospodarstw domowych, które nabyły od nas takie urządzenia upatrujemy szansę pozyskania w przyszłości klientów naszych usług płatnej telewizji.

Nowy dekodern PVR własnej produkcji

Na początku czerwca 2013 roku wprowadziliśmy do naszej oferty nowy dekodern PVR HD 7000 wyprodukowany w naszej fabryce. Jest to pierwszy model dekodera naszej produkcji, który jest wyposażony w wewnętrzny twardy dysk.

3. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku i 30 czerwca 2012 roku. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku, skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 12 niniejszego raportu półrocznego.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku i 30 czerwca 2012 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2011 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2013 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku i 30 czerwca 2012 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1786 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3292 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2013 roku).

Takie przeliczenie nie ma na celu sugerowania, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w euro ani, że kwoty takie mogły być przeliczone na euro według wymienionego kursu, czy jakiegokolwiek innego kursu.

Należy zwrócić uwagę iż dane za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku ze względu na nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie udziałów spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2013		2012		2013		2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody od klientów indywidualnych	452.429	107.693	427.880	101.850	904.438	216.445	852.554	204.029
Przychody z reklamy i sponsoringu	226.631	53.946	238.377	56.742	410.849	98.322	439.948	105.286
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	24.503	5.833	23.551	5.606	49.370	11.815	46.880	11.219
Przychody ze sprzedaży sprzętu	11.752	2.797	6.192	1.474	24.864	5.950	8.912	2.133
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20.619	4.908	17.845	4.248	43.489	10.408	34.764	8.320
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	735.934	175.177	713.845	169.919	1.433.010	342.940	1.383.058	330.986
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(434.201)	(103.354)	(402.712)	(95.859)	(842.080)	(201.522)	(771.457)	(184.621)
Koszty sprzedaży	(65.654)	(15.628)	(55.531)	(13.218)	(127.494)	(30.511)	(110.186)	(26.369)
Koszty ogólne i administracyjne	(42.522)	(10.122)	(41.409)	(9.857)	(85.769)	(20.526)	(82.574)	(19.761)
Koszty operacyjne	(542.377)	(129.104)	(499.652)	(118.934)	(1.055.343)	(252.559)	(964.217)	(230.751)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	1.447	344	(1.112)	(265)	1.951	467	(2.770)	(663)
Zysk z działalności operacyjnej	195.004	46.417	213.081	50.720	379.618	90.848	416.071	99.572
Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej, netto	747	178	(8.490)	(2.021)	4.582	1.097	3.987	954
Koszty finansowe, netto	(102.398)	(24.374)	(92.458)	(22.008)	(182.473)	(43.668)	(62.387)	(14.930)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	818	195	771	184	1.580	378	1.501	359
Zysk brutto za okres	94.171	22.416	112.904	26.875	203.307	48.654	359.172	85.955
Podatek dochodowy	(13.426)	(3.196)	(13.401)	(3.190)	(27.457)	(6.571)	(54.560)	(13.057)
Zysk netto za okres	80.745	19.220	99.503	23.685	175.850	42.083	304.612	72.898
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,23	0,06	0,29	0,07	0,50	0,12	0,87	0,21
Średnia ważona liczba wycenianych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	348.352.836		348.352.836		348.352.836		348.352.836	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Środki pieniężne z działalności operacyjnej					331.713	79.384	376.567	90.118
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej					(58.354)	(13.965)	(83.230)	(19.918)
Środki pieniężne z działalności finansowej					(278.438)	(66.634)	(260.081)	(62.241)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					(5.079)	(1.215)	33.256	7.959
Inne skonsolidowane dane finansowe								
Amortyzacja i utrata wartości	62.263	14.821	56.684	13.493	122.961	29.426	111.117	26.592
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	257.267	61.238	269.765	64.213	502.579	120.274	527.188	126.164
Marża wyniku EBITDA	35,0%	35,0%	37,8%	37,8%	35,1%	35,1%	38,1%	38,1%
Marża operacyjna	26,5%	26,5%	29,8%	29,8%	26,5%	26,5%	30,1%	30,1%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	25.931	6.172	18.706	4.453	61.011	14.601	39.510	9.455

⁽¹⁾ EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatkami/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek współkontrolowanych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. Należy pamiętać, że EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

⁽²⁾ Wydatki inwestycyjne odzwierciedlają nasze inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Nie uwzględniają nakładów na zakup zestawów odbiorczych wynajmowanych naszym abonentom, które odzwierciedlono w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Na dzień			
	30 czerwca 2013		31 grudnia 2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	265.803	61.398	270.354	62.449
Aktywa	5.592.707	1.291.857	5.561.345	1.284.613
Zobowiązania długoterminowe	1.927.312	445.189	2.026.162	468.022
Zobowiązania krótkoterminowe	1.018.100	235.170	1.066.780	246.415
Kapitał własny	2.647.295	611.498	2.468.403	570.175
Kapitał zakładowy	13.934	3.219	13.934	3.219

4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji metodą pełną:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%) na 30 czerwca 2013
Jednostka Dominująca			
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d
Jednostki zależne			
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB*	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%
RS TV S.A.*	Ul. Chorzowska 15, Radom	radiodfuzja	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%
Polsat Futbol Ltd.*	Office 1D 238-246 King Street London W6 0RF Wielka Brytania	działalność telewizyjna	100%
Nord License AS*	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obróć licencjami programowymi	100%
Polsat License Ltd.*	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	obróć licencjami programowymi	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.*	Al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	działalność telewizyjna	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Redefine Sp. z o.o.*	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Poszkole.pl Sp. z o.o.*	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Gery.pl Sp. z o.o.*	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.*	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Netshare Sp. z o.o.*	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsc na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	świadczenie usług technicznych	99%
CPSPV2 Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	świadczenie usług technicznych	99%

* Konsolidowana metodą pełną

** Konsolidowana metodą pełną od dnia 15 marca 2013 roku

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%) na 30 czerwca 2013
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road London NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.*	ul. Huculska 6 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%

* spółka zawiesiła działalność

Dodatkowo w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%) na 30 czerwca 2013
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem trwałej utraty wartości

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. i ich skutki

W pierwszym półroczu 2013 roku zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. Zmiany te są elementem realizowanego procesu optymalizacji struktury oraz procesów w ramach Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zawiązanie spółki Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.

W dniu 10 stycznia 2013 roku została zawiązana spółka Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. W dniu 14 lutego 2013 roku została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego. 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki posiadała Telewizja Polsat Sp. z o.o.

W dniu 28 marca 2013 roku, Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. objęło udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Polsat Media Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny. W konsekwencji Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. uzyskała 1,01% udziału w Polsat Media Sp. z o.o.

Przekształcenie spółki Polsat Media Sp. z o.o. w spółkę Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Dnia 12 czerwca 2013 roku, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polsat Media Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Do umowy spółki przystąpiły Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. (komplementariusz) posiadająca dotychczas 1,01% udziałów w Polsat Media Sp. z o.o. oraz Telewizja Polsat Sp. z o.o. (komandytariusz) posiadająca dotychczas 98,99% udziałów w Polsat Media Sp. z o.o. W dniu 1 lipca 2013 roku spółka Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 1 lipca 2013 roku, do spółki przystąpili i wnieśli wkład nowi wspólnicy w charakterze komandytariuszy: Redefine Sp. z o.o. (30,5% udziału), Media-Biznes Sp. z o.o. (10%), Netshare Sp. z o.o. (2,5%), Gery.pl Sp. z o.o. (2,25%), Poszkole.pl Sp. z o.o. (1%), Frazpc.pl Sp. z o.o. (0,75%). Po zmianie umowy spółki Telewizji Polsat Sp. z o.o. przypada 51% udziału, a Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. – 2%.

Przeniesienie akcji i podział spółki RS TV S.A.

W dniu 6 marca 2013 roku zostało przeprowadzone przeniesienie akcji RS TV S.A. ze spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. na spółkę Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

W dniu 28 czerwca 2013 roku został zarejestrowany przez sąd podział spółki RS TV S.A., w ramach którego nastąpiło przeniesienie części majątku RS TV S.A. na spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. Podział spółki był jednym z warunków zawieszających zawartych w warunkowej umowie sprzedaży akcji RS TV S.A. na rzecz Emitel Sp. z o.o.

W wyniku podziału kapitał zakładowy RS TV S.A. został obniżony oraz zostało przeprowadzone podwyższenie kapitału spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. Udziały w podwyższonym kapitale INFO-TV-FM Sp. z o.o. objęła Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o., posiadająca 100% udziałów w spółce dzielonej.

W konsekwencji Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. posiada 26,5% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. (zatem Cyfrowy Polsat posiada bezpośrednio 73,5% udziałów w INFO-TV-FM Sp. z o.o.).

Nabycie spółek CPSPV1 Sp. z o.o. i CPSPV2 Sp. z o.o.

W dniu 15 marca 2013 roku spółka Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. nabyła po 99% udziałów w każdej z dwóch poniższych spółek za 5.445 zł (nie w tysiącach) za spółkę:

- CPSPV1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000 złotych (nie w tysiącach),
- CPSPV2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000 złotych (nie w tysiącach).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Przeniesienie udziałów w Nord License AS

W dniu 31 maja 2013 roku Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. nabyła od spółki matki Telewizja Polsat Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce Nord License AS.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych.

7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 Ustawy z dnia 4 września 2008 roku o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw („Ustawa o ofercie”).

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ⁽¹⁾ , w tym:	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⁾ , w tym:	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	0,09%	299.897	0,06%
Pozostali	168.807.268	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	100,00%	527.770.337	100,00%

⁽¹⁾ Pola Investments Ltd. jest kontrolowana przez fundację rodzinną TiVi Foundation.

⁽²⁾ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rutę.

*W dniu 12 lutego 2013 roku, Spółka została poinformowana, iż spółka Pola Investments Ltd. („Pola”) otrzymała w dniu 7 lutego 2013 roku od spółki Sensor Overseas Ltd. pełnomocnictwo do wykonywania prawa głosu z 20.791.375 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, które stanowią 5,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 41.582.750 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,88% ogólnej liczby głosów („Pełnomocnictwo”). Po otrzymaniu Pełnomocnictwa Pola posiada i jest uprawniona do wykonywania prawa głosu ze 174.995.671 akcji Spółki, co stanowi 50,24% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane przez Pola akcje oraz objęte Pełnomocnictwem uprawniają łącznie do 348.291.922 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Powyższy pakiet składa się z:

- 173.296.251 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 49,75% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 346.592.502 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz
- 1.699.420 akcji na okaziciela, stanowiących 0,49% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1.699.420 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,32% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, czyli od 15 maja 2013 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy zawiadomień z tytułu art. 69 par. 1 Ustawy o ofercie.

8. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

8.1. Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 28 sierpnia 2013 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu za pierwszy kwartał 2013 roku), tj. od dnia 15 maja 2013 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 15 maja 2013 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 28 sierpnia 2013 roku
Dominik Libicki Prezes Zarządu	1.497	-	-	1.497

8.2. Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 28 sierpnia 2013 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu za pierwszy kwartał 2013 roku), tj. od dnia 15 maja 2013 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 15 maja 2013 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 28 sierpnia 2013 roku
Heronim Ruta ⁽¹⁾ Członek Rady Nadzorczej	25.341.272	-	-	25.341.272

⁽¹⁾ Heronim Ruta kontroluje pośrednio poprzez Sensor Overseas Ltd. 25.341.272 akcji stanowiących 7,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki i reprezentujących 50.382.647 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 9,55% ogólnej liczby głosów.

9. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji

Do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w porównaniu do opisu zawartego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok (opublikowanym 12 marca 2013 roku).

10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku nie zawarliśmy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółek: Redefine Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Gery.pl Sp. z o.o. poprzez ustanowienie nowych udziałów oraz objęciem tych udziałów przez Cyfrowy Polsat S.A., oraz stosownie do postanowień umów zastawów na udziałach tych spółek ustanowionych w dniu 18 kwietnia 2012 roku, w dniach 28 lutego i 26 marca 2013 roku Spółka zawarła z Citicorp Trustee Company Limited umowy zastawów rejestrowych oraz zastawów finansowych na nowych udziałach w podwyższonym kapitale zakładowym wyżej wymienionych spółek, które uzupełniają

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

zabezpieczenia spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego, udzielonych na podstawie Umowy Kredytu z 31 marca 2011 roku (ang. Senior Facilities Agreement), oraz spłaty (wykupu, odkupu) High Yield Notes (tj. Senior Notes).

Ponadto, w dniu 28 lutego 2013 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. zawarła z Citicorp Trustee Company Limited umowę zastawu rejestrowego i zastawu finansowego na udziałach Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.

W dniu 6 marca 2013 roku dokonano zmiany zastawcy na akcjach w spółce RS TV S.A. w związku z przeniesieniem 100% akcji w tej spółce ze spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. (zastawca pierwotny) na spółkę Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. (nowy zastawca).

W dniu 26 marca 2013 roku spółki: Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Poszkole.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o. przystąpiły do Umowy Kredytu z dnia 31 marca 2011 roku i w konsekwencji zawarły umowy i inne dokumenty, na podstawie których zostały ustanowione dodatkowe zabezpieczenia na rzecz Citicorp Trustee Company Limited zabezpieczające spłatę Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego oraz Obligacji Senior Notes, w szczególności:

- cesja wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących spółkom Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Poszkole.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstw spółek: Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Poszkole.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o.;
- zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na wszystkich udziałach w spółce Poszkole.pl Sp. z o.o.;
- oświadczenia spółek: Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Poszkole.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. w dniu 6 marca 2013 roku poprzez ustanowienie nowych udziałów oraz objęciem tych udziałów przez Telewizję Polsat Sp. z o.o., oraz stosownie do postanowień umowy zastawu na udziałach tej spółki z dnia 10 lipca 2012 roku, w dniu 25 kwietnia 2013 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. zawarła umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego na wszystkich nowych udziałach w podwyższonym kapitale zakładowym.

W dniu 12 czerwca 2013 roku, w następstwie sprzedaży 100% udziałów w spółce Nord License AS przez spółkę Telewizja Polsat Sp. z o.o. spółce Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. i zwolnienia zastawów na udziałach w sprzedanej spółce ustanowionych przez Telewizję Polsat Sp. z o.o., spółka Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. zawarła z Citicorp Trustee Company Limited umowę zastawu na wszystkich udziałach w spółce Nord License AS.

W dniu 26 czerwca 2013 roku spółki: Redefine Sp. z o.o., Gery Sp. z o.o., Poszkole.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. oraz Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. przystąpiły do Umowy Obligacji i udzieliły bezwarunkowych gwarancji na zobowiązania emitenta – Cyfrowy Polsat Finance AB – wynikające z emisji Obligacji Senior Notes. Ponadto, w dniu 1 lipca 2013 roku do Umowy Obligacji przystąpiła jako gwarant spółka Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. poprzez ustanowienie nowych udziałów oraz objęciem tych udziałów przez Telewizję Polsat Holdings Sp. z o.o., w dniu 15 lipca 2013 roku Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. zawarła umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego na nowych udziałach w podwyższonym kapitale zakładowym INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 15 lipca 2013 roku spółki: Telewizja Polsat Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Poszkole.pl Sp. z o.o. (czyli wspólnicy spółki Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) zawarły z Citicorp Trustee Company Ltd. umowy zastawów zwykłych i rejestrowych na udziałach spółkowych w spółce Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością Sp. k. (tj. na ogół zbywalnych praw i obowiązków wspólnika wynikających z uczestnictwa w spółce), zabezpieczające spłatę Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego oraz Obligacji Senior Notes.

Do dnia publikacji niniejszego raportu, w związku z prowadzonym procesem sprzedaży 100% akcji w spółce RS TV S.A., nastąpiło zwolnienie zabezpieczeń na akcjach i majątku tej spółki. Był to jeden z warunków zawieszających zawartych w warunkowej umowie sprzedaży RS TV S.A.

12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej, a także naszych wyników finansowych

12.1. Przychody

Nasze przychody pochodzą z (i) opłat od klientów indywidualnych, (ii) reklamy i sponsoringu, (iii) opłat od operatorów kablowych i satelitarnych, (iv) sprzedaży sprzętu oraz (v) innych źródeł.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim z (i) miesięcznych opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej, (ii) opłat za wynajem dekodерów, (iii) opłat aktywacyjnych, (iv) kar umownych z tytułu rozwiązania umów, (v) miesięcznych opłat i innych przychodów od użytkowników usług dostępu do Internetu i telefonii komórkowej, oraz (vi) opłat za usługi dodatkowe, takie jak nVoD. Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej zależy od liczby abonentów i wysokości opłat za nasze pakiety programowe. Opłaty aktywacyjne naliczane są z góry i rozliczane w okresie trwania umowy. Ponadto w tej grupie przychodów prezentowane są przychody niereklamowe konsolidowanych od 2 kwietnia 2012 roku spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. (przede wszystkim z tytułu subskrypcji serwisu ipla oraz przychody z usługi typu pay-per-view w serwisie ipla).

Przychody z reklamy i sponsoringu

Na nasze przychody z reklamy i sponsoringu składają się przede wszystkim przychody Grupy Telewizji Polsat (około 97%), resztę stanowią przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych Spółki oraz konsolidowane od 2 kwartału 2012 roku przychody z reklamy spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. Reklamy na naszych kanałach są sprzedawane w oparciu o cennik, który uwzględnia czas nadawania i trwania spotu reklamowego, lub na podstawie kosztu za punkt ratingowy (Gross Rating Point). GRP jest definiowany jako liczba widzów oglądających daną emisję spotu reklamowego. W przeciwieństwie do udziału w oglądalności, który wylicza się jako liczbę osób oglądających dany program w danym momencie wyrażoną w procentach ogólnej liczby osób oglądających telewizję, GRP jest wyliczany jako procentowy udział w grupie docelowej. Nasz cennik jest ustalany i publikowany w każdym miesiącu. Stawki cennikowe są zazwyczaj wyższe od cen określonych według GRP, ponieważ reklamodawcy mają możliwość wyboru konkretnych przerw reklamowych, które ich zdaniem najlepiej pasują do ich celów marketingowych. Spoty reklamowe sprzedawane na podstawie GRP są rozmieszczane przez nas w oparciu o dostępność czasu antenowego, po dokonaniu rezerwacji na reklamy zakupione według cennika, a reklamodawcy płacą tylko za rzeczywistą liczbę punktów ratingowych dostarczanych w odpowiednich przerwach reklamowych.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych dotyczą przede wszystkim przychodów generowanych przez Grupę Telewizji Polsat i obejmują opłaty od operatorów platform satelitarnych oraz operatorów sieci kablowych za nadawanie naszych kanałów.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Sprzedaż sprzętu składa się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży dekodерów, dysków do dekodерów, anten, modemów Internetowych, tabletów, laptopów, routerów i telefonów naszym abonentom w momencie zawarcia umowy na świadczenie usług programowych, usług dostępu do Internetu i usług telefonii komórkowej. Cena sprzedaży sprzętu zależy od modelu, taryfy w ramach usług Internetowych oraz telekomunikacyjnych zakupionych przez abonenta oraz od długości obowiązywania umowy.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Na pozostałe przychody składają się przede wszystkim:

- (i) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału;
- (ii) przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń;
- (iii) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych;
- (iv) przychody z połączeń biura obsługi klienta; oraz
- (v) inne przychody ze sprzedaży.

12.2. Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

- (i) koszty licencji programowych,
- (ii) koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych,
- (iii) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta,
- (iv) amortyzacja i utrata wartości,
- (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników,
- (vi) koszty przesyłu sygnału,
- (vii) amortyzacja licencji filmowych,
- (viii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich,
- (ix) koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności,
- (x) koszt własny sprzedanego sprzętu oraz
- (xi) inne koszty.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych składają się z:

- (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych;
- (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty te obejmują koszty produkcji programów telewizyjnych wyprodukowanych specjalnie przez nas lub dla nas, zarówno na podstawie licencji obcych jak i naszych własnych licencji. Koszty te zawierają także amortyzację praw do transmisji sportowych. Wysokość odpisów amortyzacyjnych od aktywów programowych zależy od szacunkowej liczby emisji programu oraz rodzaju treści programowych. Amortyzacja praw sportowych rozpoznawana jest w 100% w momencie pierwszej edycji, lub metodą liniową przez czas trwania sezonu lub cyklu zawodów.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Na koszty dystrybucji składają się: (i) prowizje dla dystrybutorów stanowiące kwoty należne dystrybutorom i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktom sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji, usług dostępu do Internetu oraz usług telefonii komórkowej, oraz (ii) koszty usług kurierskich, transportu zestawów odbiorczych oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych. Koszty marketingu obejmują wydatki na reklamę telewizyjną, radiową, w prasie i Internecie, koszty działań i materiałów promocyjnych, a także pozostałe wydatki ponoszone w celu zwiększenia sprzedaży oraz rozpoznawalności marki. Koszty obsługi i utrzymania klienta obejmują koszty mailingu, *call center* oraz pozostałe koszty obsługi klienta.

Amortyzacja i utrata wartości

Na wartość amortyzacji i utraty wartości składają się głównie: amortyzacja dekodерów udostępnionych naszym abonentom, amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz wyposażenia telekomunikacyjnego związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzacja wartości niematerialnych, a także utrata wartości aktywów trwałych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (z wyjątkiem wynagrodzeń pracowników zaangażowanych w produkcję zestawów odbiorczych, które są wliczone w koszty produkcji zestawów odbiorczych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zaangażowanych w produkcję telewizyjną, które są ujęte w kosztach własnej produkcji telewizyjnej), umowy menedżerskie i umowy zlecenia, koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia pracownicze.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

- (i) kosztów najmu pojemności transpondera;
- (ii) opłat za system warunkowego dostępu obliczanych na podstawie liczby aktywnych kart;
- (iii) kosztów nadawania telewizyjnego (analogowy i cyfrowy przekaz naziemny)
- (iv) kosztów związanych z rozprowadzaniem sygnału DVB-T oraz
- (v) innych kosztów przesyłu sygnału.

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty te obejmują amortyzację praw do treści programowych TV wyprodukowanych przez osoby trzecie, na które uzyskaliśmy licencje. Wysokość odpisów amortyzacyjnych zależy od szacunkowej liczby emisji programu oraz rodzaju treści programowych.

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich odnoszą się do kosztów związanych ze świadczeniem usług MVNO – koszty roamingu krajowego i zagranicznego oraz InterConnect (zależne od ilości zrealizowanych połączeń, wiadomości tekstowych i MMSów) a także kosztów związanych ze świadczeniem usług internetowych – koszty usługi transmisji danych.

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

W tej grupie kosztów prezentujemy:

- (i) koszty windykacji, wcześniej ujmowane w kosztach dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta,
- (ii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności, wcześniej ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu odnosi się przede wszystkim do kosztów dekodерów, dysków do dekodерów, anten, modemów Internetowych, routerów, tabletów, laptopów i telefonów sprzedawanych naszym klientom.

Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci;
- (ii) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (iii) koszty usług informatycznych;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (vii) podatki i opłaty;
- (viii) wartość sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (ix) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji;
- (x) koszty zakupu powierzchni reklamowych spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. oraz
- (xi) pozostałe koszty.

12.3. Pozostałe przychody/koszty operacyjne

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

- (i) odszkodowania z tytułu spisanych kaucji za dekodery oraz za uszkodzenia bądź utraty sprzętu przez klientów i dystrybutorów,
- (ii) utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów,
- (iii) inne przychody/koszty operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Grupy.

12.4. Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej, netto

Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej, netto obejmuje odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Grupę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, wynik z tytułu różnic kursowych (inny niż z wyceny Obligacji), odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw.

12.5. Koszty finansowe, netto

Koszty finansowe, netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów bankowych i Obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny Obligacji, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i Obligacji.

12.6. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

12.6.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

Przy analizie i ocenie naszej działalności w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, bierzemy pod uwagę liczbę abonentów, wskaźnik odpływu abonentów oraz średni miesięczny przychód na abonenta. Poniższa tabela przedstawia te kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów, wskaźniki są szczegółowo omówione poniżej.

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2013	2012	Zmiana / %	2013	2012	Zmiana / %
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	3.545.582	3.553.473	-0,2%	3.545.582	3.553.473	-0,2%
Pakiet Familijny	2.720.118	2.750.888	-1,1%	2.720.118	2.750.888	-1,1%
Pakiet Mini	825.464	802.585	2,9%	825.464	802.585	2,9%
Średnia liczba abonentów¹, z czego:	3.551.207	3.538.441	0,4%	3.546.087	3.546.658	0,0%
Pakiet Familijny	2.734.699	2.772.423	-1,4%	2.739.724	2.782.203	-1,5%
Pakiet Mini	816.508	766.018	6,6%	806.363	764.455	5,5%
Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:	8,8%	9,2%	-0,4 p.p.	8,8%	9,2%	-0,4 p.p.
Pakiet Familijny	9,1%	9,5%	-0,4 p.p.	9,1%	9,5%	-0,4 p.p.
Pakiet Mini	7,9%	8,1%	-0,2 p.p.	7,9%	8,1%	-0,2 p.p.
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:	40,1	38,8	3,4%	40,2	38,6	4,1%
Pakiet Familijny (PLN)	48,3	45,9	5,2%	48,2	45,6	5,7%
Pakiet Mini (PLN)	12,8	13,2	-3,0%	13,0	13,3	-2,3%

¹ liczona jako suma średniej liczby abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie; średnia liczba abonentów w miesiącu wyznaczana jest jako średnia z liczby abonentów na pierwszy i na ostatni dzień roboczy danego miesiąca,

Abonenci

Jako abonenta definiujemy osobę, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych lub która korzysta z tych pakietów po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy. Liczba naszych abonentów wyniosła 3.545,6 tysięcy na 30 czerwca 2013 roku i utrzymała się na niemalże niezmiennym poziomie w porównaniu do około 3.553,5 tysięcy abonentów na 30 czerwca 2012 roku. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 76,7% i 77,4% całej bazy odpowiednio na 30 czerwca 2013 i 2012 roku.

Wskaźnik odpływu abonentów

Wskaźnik odpływu abonentów definiujemy jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom. Dzięki naszym skutecznym programom utrzymaniowym udało nam się obniżyć nasz wskaźnik odpływu abonentów do poziomu 8,8% w 12 miesięcznym okresie zakończonym 30 czerwca 2013 roku w porównaniu do 9,2% w 12 miesięcznym okresie zakończonym 30

czerwca 2012 roku. Wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 0,4 p.p., a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini spadł o 0,2 p.p.

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)

ARPU definiujemy jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczany poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 3,4% do 40,1 zł w drugim kwartale 2013 roku z 38,8 zł w drugim kwartale 2012 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 5,2%, do 48,3 zł w drugim kwartale 2013 roku z 45,9 zł w drugim kwartale 2012 roku. ARPU Pakietu Mini spadło o 3,0%, do 12,8 zł w drugim kwartale 2013 roku z 13,2 zł w drugim kwartale 2012 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 4,1% do 40,2 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 38,6 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 5,7%, do 48,2 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 45,6 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. ARPU Pakietu Mini spadło o 2,3%, do 13,0 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 13,3 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost ARPU osiągnęliśmy między innymi dzięki przychodom z usług dodatkowych (PPV, Multiroom) oraz rosnącej liczbie klientów wyższych pakietów. Na obniżenie ARPU Pakietu Mini wpływ miał m.in. projekt TV Mobilna (głównie za sprawą udzielenia dłuższych okresów gratisowych dla nowo pozyskanych abonentów).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Analizując i oceniając działalność naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej bierzemy pod uwagę udział w oglądalności poszczególnych kanałów, udział w rynku reklamy TV oraz zasięg techniczny. Kluczowe wskaźniki wydajności dla odpowiednich okresów zostały przedstawione w poniższych tabelach, a następnie każdy z nich został szczegółowo opisany.

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2013	2012	Zmiana / %	2013	2012	Zmiana / %
Udział w oglądalności⁽¹⁾, w tym:	19,66%	20,03%	-1,85%	19,96%	20,59%	-3,06%
POLSAT (kanał główny)	13,38%	15,51%	-13,73%	14,02%	16,13%	-13,08%
Kanały tematyczne	6,28%	4,51%	39,25%	5,94%	4,45%	33,48%
Polsat2	1,79%	1,26%	42,06%	1,82%	1,30%	40,00%
Polsat News	0,80%	0,74%	8,11%	0,79%	0,72%	9,72%
Polsat Sport	0,82%	0,71%	15,49%	0,71%	0,66%	7,58%
Polsat Sport Extra	0,23%	0,18%	27,78%	0,18%	0,16%	12,50%
Polsat Sport News ⁽²⁾	0,37%	b/d	--	0,31%	b/d	--
Polsat Film	0,60%	0,46%	30,43%	0,50%	0,42%	19,05%
Polsat JimJam [JimJam]	0,29%	0,34%	-14,71%	0,32%	0,36%	-11,11%
Polsat Cafe	0,37%	0,35%	5,71%	0,39%	0,34%	14,71%
Polsat Play	0,51%	0,34%	50,00%	0,51%	0,33%	54,55%
Polsat Crime & Investigation Network	0,10%	0,12%	-16,67%	0,10%	0,13%	-23,08%
Polsat Biznes ⁽³⁾	0,07%	0,02%	250,00%	0,06%	0,02%	200,00%
Polsat Futbol ⁽⁴⁾	n/d	0,00%	--	n/d	0,01%	--
Polsat Food ⁽⁵⁾	0,08%	n/d	--	0,09%	n/d	--
Polsat Viasat Explorer ⁽⁶⁾	0,07%	n/d	--	0,06%	n/d	--
Polsat Viasat History ⁽⁶⁾	0,17%	n/d	--	0,17%	n/d	--
Polsat Viasat Nature ^(b)	0,02%	n/d	--	0,02%	n/d	--
Udział w rynku reklamy⁽⁷⁾	22,7%	22,6%	0,5%	23,1%	23,4%	-1,2%

⁽¹⁾ NAM, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-49 lat, cała doba

⁽²⁾ kanał monitorowany od listopada 2012 roku

⁽³⁾ do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes

⁽⁴⁾ kanał nadawał do końca maja 2012 roku

⁽⁵⁾ kanał nadaje od listopada 2012 roku

⁽⁶⁾ kanały nadają pod marką „Polsat” od marca 2013 roku, dane dla 1H 2013 dotyczą okresu marzec-czerwiec

⁽⁷⁾ szacunki własne na podstawie danych Starlink

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Kanały Polsatu; zasięg techniczny¹

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2013	2012	Zmiana / %	2013	2012	Zmiana / %
Polsat	98,2	98,4	-0,2%	98,5	98,4	0,1%
Polsat2	63,1	56,9	10,9%	62,8	57,2	9,8%
Polsat Biznes ²	54,1	52,4	3,2%	54,0	52,1	3,6%
Polsat News	54,6	48,9	11,7%	54,0	49,0	10,2%
Polsat Cafe	53,2	48,3	10,1%	52,7	48,3	9,1%
Polsat Sport	49,4	42,9	15,2%	48,9	43,2	13,2%
Polsat Play	42,4	39,2	8,2%	41,7	39,0	6,9%
Polsat JimJam	39,3	37,4	5,1%	38,7	37,3	3,8%
Polsat Film	48,0	36,4	31,9%	46,7	36,3	28,7%
Polsat Sport News	76,4	37,7	102,7%	71,8	35,1	104,6%
Polsat Sport Extra ³	33,9	30,3	11,9%	33,3	30,7	8,5%
Polsat Crime & Investigation Network	34,9	32,0	9,1%	34,3	30,3	13,2%
Polsat Futbol ⁴	n/d	13,6	-100,0%	n/d	15,0	-100,0%
Polsat Sport HD ⁵	n/d	5,6	-100,0%	n/d	5,7	-100,0%
Polsat Food ⁶	20,7	n/d	–	20,3	n/d	–
Polsat Viasat Explorer ⁷	21,6	7,7	180,5%	20,6	7,8	164,1%
Polsat Viasat History ⁷	30,9	14,6	111,6%	29,5	14,5	103,4%
Polsat Viasat Nature ⁸	18,7	n/d	–	17,2	n/d	–

¹ NAM, odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych

² do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes

³ od czerwca 2012 roku zasięg łączny z Polsat Sport Extra HD (nowy kanał)

⁴ kanał nadawał do maja 2012 roku

⁵ dane tylko dla drugiego kwartału i pierwszego półrocza 2012 roku ze względu na późniejsze ujednolicenie ramówki z Polsat Sport

⁶ kanał nadaje od listopada 2012 roku

⁷ kanały na mocy współpracy firm Telewizja Polsat oraz Viasat Broadcasting nadają od marca 2013 (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat)

⁸ kanał na mocy współpracy firm Telewizja Polsat oraz Viasat Broadcasting nadaje od marca 2013 (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat), w drugim kwartale i pierwszym półroczu 2012 roku kanał nie nadawał

Udział w oglądalności

W drugim kwartale 2013 roku w ofercie naszego kanału głównego zainteresowaniem widzów cieszyły się stałe pozycje ramówki, takie jak poniedziałkowy cykl *Mega Hit*, gromadzący średnio 1,2 miliona widzów co dawało stacji 20,3% udziału w widowni, czy też analogiczne pasmo wtorkowe gromadzące prawie 1 milion widzów (17,3% udziału w widowni). Inny stały element ramówki, serial *Pierwsza miłość*, przyciągał przed telewizory średnio 0,9 mln widzów, dając 23,7% udziału w widowni.

Na wyniki drugiego kwartału istotny wpływ miały programy z wiosennej ramówki. Największą widownię gromadził talent show *Must be the Music – Tylko muzyka* (średnio prawie 1,4 miliona widzów - 21,5% udziału w widowni). Kolejny talent show, *Got to Dance – Tylko taniec*, uzyskiwał średnio prawie 1 milion widzów (16,5% udziału w oglądalności). Wysoką oglądalność osiągnął serial *Przyjaciółki* – 1,3 miliona widzów i 21,2% udziału w widowni.

Na sporą oglądalność mógł liczyć festiwal *TOPtrendy*, transmitowany w drugi weekend czerwca. Oglądało go średnio 1,1 miliona widzów przy udziale 22,8%. Emitowany trzeciego dnia festiwalu *Kabareton* zgromadził średnio 1,5 miliona widzów i uzyskał 31,1% udziału w widowni.

Analizując całe pierwsze półrocze 2013 roku, w przypadku telewizji POLSAT najpopularniejszymi programami były *Must be the Music – Tylko muzyka* ze średnią widownią wszystkich odcinków osiągającą prawie 1,7 miliona widzów i 24% udziałem w

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

widowni, poniedziałkowe pasmo filmowe *Mega Hit* (1,3 miliona widzów i 22,2% udziałów), serial *Przyjaciółki* (1,2 miliona widzów i 19,8% udziałów) oraz wtorkowy *Mega Hit* ze średnią prawie 1,1 miliona widzów i 17,2% udziałem w widowni. Ponadto 1 milion widzów osiągnęły *Got to Dance – Tylko taniec* (16,7% udziałów w widowni), *Pierwsza miłość* (23,4% udziałów) i niedzielne emisje *CSI: NY – Kryminalne zagadki Nowego Jorku* z 14,8% udziałów w oglądalności.

Poza wymienionym wyżej festiwalu *TOPtrendy* sporą widownię zgromadził emitowany w styczniu program kabaretu *Neo-Nówka*: 1,7 mln widzów i 26% udziałów w oglądalności. Warto dodać także, że *Avatar*, jeden z filmów emitowanych w ramach *Mega Hitu*, osiągnął widownię na poziomie 2,5 mln, co dało 41,4% udziału w oglądalności.

Spośród stacji tematycznych Grupy, w drugim kwartale 2013 roku największe udziały w widowni miały stacje Polsat2, Polsat News i Polsat Sport. Kanałami tematycznymi o największej dynamice wzrostu udziałów w widowni (vs. drugi kwartał 2012) były Polsat Biznes, Polsat Play i Polsat2. Te same kanały osiągnęły największe udziały w widowni i największe dynamiki wzrostów w całej pierwszej połowie 2013 roku. Wyniki oglądalności Grupy Polsat obejmują również widownię uruchomionego w listopadzie 2012 roku nowego kanału Polsat Food. Kolejne nowości to kanały Polsat Viasat Explorer, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Nature, od marca 2013 roku działające we współpracy Viasat Broadcasting z Telewizją Polsat. Na sumę udziałów Grupy Polsat składa się także kanał Polsat Sport News, który w analogicznym okresie roku ubiegłego nie był monitorowany.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego Starlink, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszej połowie 2013 roku wyniosły 1,76 mld zł (nie w tysiącach) i spadły rok do roku o 6,5%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszej połowie 2013 roku spadł rok do roku do 23,1% z 23,4% udziału w pierwszej połowie 2012 roku. Analizując drugi kwartał, wartość rynku spadła o 5,4% i wyniosła 987 mln zł (nie w tysiącach), podczas gdy w drugim kwartale 2012 wynosiła 1.044 mln zł (nie w tysiącach). Bazując na tych estymacjach, nasz udział wzrósł z 22,6% w drugim kwartale 2012 roku do 22,7% w drugim kwartale 2013 roku. W sumie w pierwszej połowie 2013 roku wygenerowaliśmy o 6,4% mniej GRP niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W drugim kwartale 2013 wygenerowaliśmy o 5,6% GRP niż w analogicznym kwartale 2012.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane za pierwsze półrocze, największy wzrost miał miejsce w przypadku nowej stacji Polsat Sport News. Wpływ na ten wynik miał m.in. wzrost dystrybucji naziemnej telewizji cyfrowej. W przypadku Polsat Viasat Explorer i Polsat Viasat History, dane za pierwszą połowę 2012 roku odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Grupą Polsat. Polsat Viasat Nature i Polsat Food nie były nadawane w pierwszej połowie 2012 roku. Analizując drugi kwartał 2013 widzimy takie same tendencje w zmianach zasięgu technicznego.

12.6.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku i skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

Jako że w 2012 roku wyniki nabytych spółek, tj. INFO-TV-FM Sp. z o.o., Grupy Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. (dalej zwane „spółki nabyte w 2012 roku”) były konsolidowane od 30 stycznia w przypadku INFO-TV-FM i od 2 kwietnia w przypadku pozostałych spółek, nasze wyniki za pierwsze półrocze 2013 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczny okres 2012 roku. Dla zachowania porównywalności danych, w poniższym porównaniu wyników za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku z wynikami za analogiczny okres 2012 roku, eliminujemy wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku.

Porównanie wyników za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 roku z wynikami za analogiczny okres 2012 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wzrosły o 22.089 zł, czyli o 3,1%, do 735.934 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 713.845 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 24.549 zł, czyli o 5,7% do 452.429 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 427.880 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu ze wzrostu ARPU) oraz wzrostowi przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu spadły o 11.746 zł, czyli o 4,9%, do 226.631 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 238.377 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych przychodów z reklam zrealizowanych przez Grupę Telewizji Polsat, wynikających głównie z gorszej koniunktury na rynku reklamy.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wzrosły o 952 zł, czyli o 4,0%, do 24.503 zł w drugim kwartale 2013 roku z 23.551 zł w drugim kwartale 2012 roku, przede wszystkim w wyniku rozszerzenia dystrybucji kanałów Telewizji Polsat o telewizję kablową Vectra.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 5.560 zł, czyli o 89,8%, do 11.752 zł w drugim kwartale 2013 roku z 6.192 zł w drugim kwartale 2012 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T oraz z rozpoznania w drugim kwartale 2013 roku przychodów ze sprzedaży laptopów (brak przychodów z tego tytułu w okresie porównawczym).

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 2.774 zł, czyli o 15,5%, do 20.619 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 17.845 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2013	2012	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	102.521	97.117	5,6%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	102.947	104.933	-1,9%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	81.314	71.795	13,3%
Amortyzacja i utrata wartości	62.263	56.684	9,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	41.943	40.274	4,1%
Koszty przesyłu sygnału	39.535	36.205	9,2%
Amortyzacja licencji filmowych	34.025	24.587	38,4%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	16.749	11.106	50,8%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	16.830	7.567	122,4%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	9.248	8.387	10,3%
Inne koszty	35.002	40.997	-14,6%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	542.377	499.652	8,6%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 42.725 zł, czyli o 8,6% do 542.377 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 499.652 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 5.404 zł, czyli o 5,6%, do 102.521 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 97.117 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost był efektem netto dwóch grup czynników: wahań kursowych, które spowodowały spadek kosztów, oraz innych czynników, z których najbardziej istotny to wzrost kosztów licencji DTH związany z wprowadzeniem nowych kanałów, do nowo utworzonych pakietów programowych, nakierowanych na budowanie ARPU w przyszłości.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych spadły o 1.986 zł, czyli o 1,9%, do 102.947 zł w drugim kwartale 2013 roku z 104.933 zł w drugim kwartale 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów amortyzacji praw sportowych (m.in. w wyniku rezygnacji z kontraktu na Ligę Europejską i Ligę Mistrzów UEFA).

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 9.519 zł, czyli o 13,3%, do 81.314 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 71.795 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów dystrybucji urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T, która była kontynuowana w tak znaczącej skali jedynie do końca lipca 2013 roku, wyższych kosztów komunikacji marketingowej przygotowanej specjalnie na konkurowanie z zapowiadaną ofertą nowej platformy nc+ oraz wyższej skuteczności programów utrzymaniowych, które będą miały pozytywny wpływ na wyniki finansowe w przyszłości.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 5.579 zł, czyli o 9,8%, do 62.263 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 56.684 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekodерów, modemów, dysków do dekodерów i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 1.669 zł, czyli o 4,1%, do 41.943 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 40.274 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 3.330 zł, czyli o 9,2%, do 39.535 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 36.205 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, przede wszystkim w związku z najmem dodatkowych pojemności transponderów (od maja i sierpnia 2012 roku), a także w wyniku wzrostu kosztów związanych z rozprowadzaniem sygnału DVB-T (usługa TV Mobilna, uruchomiona 4 czerwca 2012 roku) oraz kosztów naziemnego nadawania cyfrowego. Wzrost został częściowo zniwelowany przez spadek kosztów naziemnego nadawania analogowego.

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 9.438 zł, czyli o 38,4%, do 34.025 zł w drugim kwartale 2013 roku z 24.587 zł w drugim kwartale 2012 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem wyższych kosztów amortyzacji filmów emitowanych na głównej antenie Polsatu.

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 5.643 zł, czyli o 50,8%, do 16.749 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 11.106 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu oraz wzrostu średniego zużycia pakietów danych.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 9.263 zł, czyli o 122,4%, do 16.830 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 7.567 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) rozpoznanie w drugim kwartale 2013 roku wzrostu kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T, która była kontynuowana w tak znaczącej skali jedynie do końca lipca 2013 roku (ii) rozpoznanie w drugim kwartale 2013 roku kosztów z tytułu sprzedaży laptopów (brak takiej pozycji w okresie porównawczym).

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 861 zł, czyli o 10,3%, do 9.248 zł w drugim kwartale 2013 roku z 8.387 zł w drugim kwartale 2012 roku.

Inne koszty

Inne koszty spadły o 5.995 zł, czyli o 14,6%, do 35.002 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 40.997 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, przede wszystkim w wyniku spadku kosztu usług informatycznych i serwisu gwarancyjnego.

Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły 1.447 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku w porównaniu do (-1.112) zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku.

Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej, netto

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku odnotowaliśmy zysk z działalności inwestycyjnej, netto w wysokości 747 zł, natomiast w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku stratę z działalności inwestycyjnej, netto w wysokości 8.490 zł. Zmiana ta była przede wszystkim efektem rozpoznania niższych pozostałych ujemnych różnic kursowych w drugim kwartale 2013 roku niż w drugim kwartale 2012 roku.

Koszty finansowe, netto

Koszty finansowe, netto wyniosły 102.398 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku i wzrosły o 9.940 zł w porównaniu do 92.458 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost był przede wszystkim efektem netto (i) rozpoznania w drugim kwartale 2013 roku wyższych ujemnych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji niż w drugim kwartale 2012 roku oraz (ii) niższych kosztów odsetek od kredytu SFA, na co wpływ miał niższy nominal kredytu zgodnie z harmonogramem, przedterminowa spłata 200.000 zł dokonana w sierpniu 2012 roku oraz niższe oprocentowanie (niższy WIBOR i niższa marża zgodnie z mechanizmem obniżania marży wraz z obniżeniem wskaźnika dług netto/EBITDA).

Zysk netto za okres

Zysk netto za okres w drugim kwartale 2013 roku spadł o 18.758 zł, czyli o 18,9%, do 80.745 zł w drugim kwartale 2013 roku z 99.503 zł w drugim kwartale 2012 roku. Na spadek zysku netto istotny wpływ miały wyższe niż w drugim kwartale 2012 roku ujemne różnice kursowe z tytułu wyceny Obligacji denominowanych w euro.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA spadł o 12.498 zł, czyli o 4,6%, do 257.267 zł w drugim kwartale 2013 roku z 269.765 zł w drugim kwartale 2012 roku. Marża EBITDA spadła do 35,0% w drugim kwartale 2013 roku z 37,8% w drugim kwartale 2012 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.466 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2012 roku na poziomie 1.490 osób.

Porównanie wyników za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku z wynikami za analogiczny okres 2012 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wzrosły o 49.952 zł, czyli o 3,6%, do 1.433.010 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 1.383.058 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, nasze całkowite przychody wzrosły o 50.499 zł, czyli o 3,7%, do 1.429.680 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 1.379.181 zł w analogicznym okresie 2012. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 51.884 zł, czyli o 6,1% do 904.438 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 852.554 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 50.691 zł, czyli o 5,9%, do 902.692 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 852.001 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu ze wzrostu ARPU) oraz wzrostowi przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu spadły o 29.099 zł, czyli o 6,6%, do 410.849 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 439.948 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, przychody z reklamy i sponsoringu spadły o 33.347 zł, czyli o 7,6%, do 402.593 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 435.940 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych przychodów z reklam zrealizowanych przez Grupę Telewizji Polsat, wynikających głównie z gorszej koniunktury na rynku reklamy oraz relatywnie wysokich przychodów roku poprzedniego.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wzrosły o 2.490 zł, czyli o 5,3%, do 49.370 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 46.880 zł w pierwszym półroczu 2012 roku, przede wszystkim w wyniku rozszerzenia dystrybucji kanałów Telewizji Polsat o telewizję kablową Vectra. Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku nie miała wpływu na te przychody.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 15.952 zł, czyli o 179,0%, do 24.864 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 8.912 zł w pierwszym półroczu 2012 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T oraz rozpoznania w pierwszym półroczu 2013 roku przychodów ze sprzedaży laptopów (brak przychodów z tego tytułu w okresie porównawczym). Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku nie miała wpływu na te przychody.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 8.725 zł, czyli o 25,1%, do 43.489 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 34.764 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 14.713 zł, czyli o 41,5%, do 50.161 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 35.448 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału i innych przychodów ze sprzedaży.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty operacyjne

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2013	2012	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	201.676	197.263	2,2%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	178.551	183.508	-2,7%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	160.304	143.331	11,8%
Amortyzacja i utrata wartości	122.961	111.117	10,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	85.033	80.871	5,1%
Koszty przesyłu sygnału	77.539	69.876	11,0%
Amortyzacja licencji filmowych	66.686	52.627	26,7%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	32.508	21.641	50,2%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	42.753	13.064	227,3%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	15.678	14.305	9,6%
Inne koszty	71.654	76.614	-6,5%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	1.055.343	964.217	9,5%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 91.126 zł, czyli o 9,5% do 1.055.343 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 964.217 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 102.298 zł, czyli o 10,7%, do 1.057.096 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 954.798 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 4.413 zł, czyli o 2,2%, do 201.676 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 197.263 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, koszty licencji programowych wzrosły o 19.693 zł, czyli o 10,0%, do 216.973 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 197.280 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost był efektem netto dwóch grup czynników: wahań kursowych, które spowodowały spadek kosztów, oraz innych czynników, z których najbardziej istotne to wzrost związany z dodatkowymi kosztami licencji dotyczących TV Mobilna (eliminowane na konsolidacji) oraz wzrost kosztów licencji DTH związany z wprowadzeniem nowych kanałów, do nowo utworzonych pakietów programowych, nakierowanych na budowanie ARPU w przyszłości.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych spadły o 4.957 zł, czyli o 2,7%, do 178.551 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 183.508 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, koszty te spadły o 5.073 zł, czyli o 2,8%, do 178.215 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 183.288 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów amortyzacji praw sportowych (m.in. w wyniku rezygnacji z kontraktu na Ligę Europejską i Ligę Mistrzów UEFA).

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 16.973 zł, czyli o 11,8%, do 160.304 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 143.331 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku,

koszty te wzrosły o 16.881 zł, czyli o 11,8%, do 160.040 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 143.159 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów dystrybucji urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T, która była kontynuowana w tak znaczącej skali jedynie do końca lipca 2013 roku, wyższych kosztów komunikacji marketingowej przygotowanej specjalnie na konkurowanie z zapowiadaną ofertą nowej platformy nc+ oraz wyższej skuteczności programów utrzymaniowych, które będą miały pozytywny wpływ na wyniki finansowe w przyszłości.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 11.844 zł, czyli o 10,7%, do 122.961 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 111.117 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, koszty te wzrosły o 12.172 zł, czyli o 11,0%, do 122.472 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 110.300 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekodów, modemów, dysków do dekodów i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 4.162 zł, czyli o 5,1%, do 85.033 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 80.871 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, koszty te wzrosły o 3.728 zł, czyli o 4,7%, do 82.594 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 78.866 zł w pierwszym półroczu 2012 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 7.663 zł, czyli o 11,0%, do 77.539 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 69.876 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, koszty przesyłu sygnału wyniosły 68.867 zł w pierwszym półroczu 2013 roku i utrzymały się na niemalże niezmienionym poziomie w porównaniu do pierwszego półrocza 2012 roku (wzrost o 1,0%).

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 14.059 zł, czyli o 26,7%, do 66.686 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 52.627 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 14.505 zł, czyli o 27,8%, do 66.721 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 52.216 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem wyższych kosztów amortyzacji filmów emitowanych na głównej antenie Polsatu.

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 10.867 zł, czyli o 50,2%, do 32.508 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 21.641 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu oraz wzrostu średniego zużycia pakietów danych. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku nie miała wpływu na koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 29.689 zł, czyli o 227,3%, do 42.753 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 13.064 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) rozpoznanie w pierwszym półroczu 2013 roku wyższych kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T, która była kontynuowana w tak znaczącej skali jedynie do końca lipca 2013 roku (ii) rozpoznanie w pierwszym półroczu 2013 roku kosztów z tytułu sprzedaży laptopów (brak takiej pozycji w okresie porównawczym). Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku nie miała wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 1.373 zł, czyli o 9,6%, do 15.678 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 14.305 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku nie miała wpływu na poziom tych kosztów.

Inne koszty

Inne koszty spadły o 4.960 zł, czyli o 6,5%, do 71.654 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 76.614 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, inne koszty spadły o 2.245 zł, czyli o 3,1%, do 70.275 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 72.520 zł w pierwszym półroczu 2012 roku, przede wszystkim w wyniku niższych kosztów wydanych kart SMART i SIM oraz kosztów serwisu gwarancyjnego.

Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły 1.951 zł w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu do (-2.770) zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły 1.829 zł w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu do (-2.767) zł w pierwszym półroczu 2012 roku.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto wzrosły o 595 zł, czyli o 14,9%, do 4.582 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 3.987 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, zyski z działalności inwestycyjnej, netto wzrosły o 233 zł, do 5.073 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 4.840 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost był przede wszystkim efektem rozpoznania dodatnich pozostałych różnic kursowych w pierwszym półroczu 2013 roku, podczas gdy w pierwszym półroczu 2012 roku odnotowano ujemne pozostałe różnice kursowe. Wzrost został częściowo zniwelowany głównie przez spadek przychodów odsetkowych.

Koszty finansowe, netto

Koszty finansowe, netto wyniosły 182.473 zł w pierwszym półroczu 2013 roku i wzrosły o 120.086 zł w porównaniu do 62.387 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, koszty finansowe, netto wzrosły o 120.593 zł, do 182.479 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 61.886 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wzrost był przede wszystkim efektem netto (i) rozpoznania w pierwszym półroczu 2013 roku ujemnych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji (dodatkowo różnice kursowe w pierwszym półroczu 2012 roku) oraz (ii) niższych kosztów odsetek od kredytu SFA, na co wpływ miał niższy nominal kredytu zgodnie z harmonogramem, przedterminowa spłata 200.000 zł dokonana w sierpniu 2012 roku oraz niższe oprocentowanie (niższy WIBOR i niższa marża zgodnie z mechanizmem obniżania marży wraz z obniżeniem wskaźnika dług netto/EBITDA).

Zysk netto za okres

Zysk netto za okres w pierwszym półroczu 2013 roku spadł o 128.762 zł, czyli o 42,3%, do 175.850 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 304.612 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku zysk netto spadł o 139.434 zł, czyli o 44,9%, do 171.447 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 310.881 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Na spadek zysku netto istotny wpływ miały ujemne różnice kursowe z tytułu wyceny Obligacji denominowanych w euro.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA spadł o 24.609 zł, czyli o 4,7%, do 502.579 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 527.188 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Marża EBITDA spadła do 35,1% w pierwszym półroczu 2013 roku z 38,1% w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, zysk EBITDA spadł o 35.031 zł, czyli o 6,6%, do 496.885 zł w pierwszym półroczu 2013 roku z 531.916 zł w pierwszym półroczu 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku, marża EBITDA spadła do 34,8% w pierwszym półroczu 2013 roku z 38,6% w pierwszym półroczu 2012 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.466 osób w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2012 roku na poziomie 1.461 osób.

Wyniki w podziale na segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- 1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekodów, oraz
- 2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym.

Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie
- produkcję dekodów.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	950.268	482.742	-	1.433.010
Sprzedaż pomiędzy segmentami	12.445	50.039	(62.484)	-
Przychody ze sprzedaży	962.713	532.781	(62.484)	1.433.010
EBITDA	324.199	178.380	-	502.579
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	217.082	163.924	(1.388)	379.618
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	134.791*	10.747	-	145.538
Amortyzacja	106.350	14.456	1.388	122.194
Utrata wartości	767	-	-	767
Na dzień 30 czerwca 2013				
Aktywa segmentu, w tym:	1.743.160	4.065.459**	(215.912)***	5.592.707
Inwestycje w jednostce współkontrolowanej	-	1.787	-	1.787

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski

*** Pozycja ta obejmuje głównie należności Spółki z tytułu dywidendy od Telewizja Polsat Sp. z o.o.

Praktycznie wszystkie przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku ze względu na nabycie INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	874.720	508.338	-	1.383.058
Sprzedaż pomiędzy segmentami	5.142	49.889	(55.031)	-
Przychody ze sprzedaży	879.862	558.227	(55.031)	1.383.058
EBITDA	329.905	197.281	2	527.188
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	240.673	177.453	(2.055)	416.071
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	102.572*	15.866	-	118.438
Amortyzacja	85.739	19.730	2.057	107.526
Utrata wartości	3.493	98	-	3.591
Na dzień 30 czerwca 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.695.442	3.908.750**	(6.391)	5.597.801
Inwestycje w jednostce spółkontrolowanej	-	2.774	-	2.774

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym.

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
EBITDA	502.579	527.188
Amortyzacja i utrata wartości	(122.961)	(111.117)
Zysk z działalności operacyjnej	379.618	416.071
Różnice kursowe netto	162	(3.177)
Przychody z tytułu odsetek	6.221	8.335
Udział w zysku jednostki spółkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	1.580	1.501
Koszty odsetkowe	(99.796)	(114.758)
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	(82.247)	53.068
Pozostałe	(2.231)	(1.868)
Zysk brutto za okres	203.307	359.172
Podatek dochodowy	(27.457)	(54.560)
Zysk netto za okres	175.850	304.612

Porównanie sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku

Na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 5.592.707 zł i 5.561.345 zł.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 4.428.544 zł i 4.476.148 zł i stanowiły odpowiednio 79,2% i 80,5% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 418.521 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku i pozostała na praktycznie niezmienionym poziomie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku (spadek o 0,4%).

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 11.396 zł, czyli o 4,1%, do 265.011 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 276.407 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z naliczonej w okresie amortyzacji, co zostało częściowo zniwelowane poprzez zwiększenia urządzeń technicznych oraz nakładów na inne środki trwałe.

Wartość firmy wyniosła 2.568.033 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku i pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość marki wynosiła 847.800 zł i pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 2.424 zł, czyli o 3,0%, do 83.804 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 81.380 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, przede wszystkim w wyniku zwiększeń na wartościach niematerialnych w budowie oraz zakupów licencji i oprogramowania, co zostało częściowo zniwelowane naliczeniem amortyzacji.

Wartość długo i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 47.007 zł, czyli o 19,6%, do 286.647 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 239.640 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wzrost był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim nabycia licencji filmowych i aktywowania praw sportowych oraz naliczonej amortyzacji.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 7.788 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku i spadła o 569 zł w porównaniu do 8.357 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Saldo w całości dotyczy Grupy Kapitałowej Telewizji Polsat i obejmuje grunty i budynki pod wynajem.

Wartość długo i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 4.278 zł, czyli o 4,6%, do 96.499 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 92.221 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 61.422 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku i spadła o 48.220 zł, czyli o 44,0%, w porównaniu do 109.642 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek ten wynika głównie z ujęcia większej części pakietu transmisji danych od Mobyland jako krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 1.164.163 zł i 1.085.197 zł i stanowiły w odpowiednio 20,8% i 19,5% całości aktywów.

Wartość zapasów wyniosła 157.445 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku i spadła o 4.529 zł, czyli o 2,8%, z 161.974 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek salda był efektem netto szeregu czynników w tym przede wszystkim: (i) spadek stanu zapasów dysków do dekodników, (ii) spadek stanu zapasów urządzeń końcowych do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej, (iii) zmniejszenie stanu materiałów do produkcji dekodników, oraz (iv) wzrost stanu zapasów dekodników.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 35.243 zł, czyli o 9,4%, do 410.902 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 375.659 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wzrost wynika głównie ze wzrostu należności handlowych od jednostek niepowiązanych, częściowo zrekompensowanego przede wszystkim przez spadek należności publiczno-prawnych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła o 4.551 zł, czyli o 1,7%, do 265.803 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 270.354 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 21.786 zł, czyli o 30,3%, do 93.754 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 71.968 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wzrost ten wynika głównie z ujęcia większej części pakietu transmisji danych od Mobyland jako krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Wartość kapitału własnego wzrosła o 178.892 zł, czyli o 7,2%, do 2.647.295 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 2.468.403 zł na 31 grudnia 2012 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku zysku wypracowanego w pierwszym półroczu 2013 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótco i długoterminowych) spadła o 181.364 zł, czyli o 20,9%, do 686.247 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 867.611 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Zmiana salda wynika przede wszystkim z dokonania dobrowolnej przedpłaty w wysokości 100.000 zł oraz harmonogramowych spłat kapitału Kredytu Terminowego.

Wartość zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes (krótco i długoterminowych) wzrosła o 85.194 zł, czyli o 6,0%, do 1.498.929 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 1.413.735 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu kursu euro, po którym wyceniono wartość bilansową Obligacji.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wzrosło o 2.777 zł, czyli o 1,3%, do 209.196 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 206.419 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 10.154 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku i spadła o 7.536 zł, czyli o 42,6%, z 17.690 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim ze zmiany wyceny instrumentów zabezpieczających.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 44.090 zł, czyli o 9,3%, do 428.004 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku z 472.094 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych, a także spadku rozliczeń międzyokresowych biernych. Spadek został częściowo zniwelowany przede wszystkim przez wzrost zobowiązań z tytułu zakupu aktywów programowych.

Wartość kaucji krótkoterminowych otrzymanych za wydany sprzęt wyniosła 12.551 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku i spadła o 708 zł, czyli 5,3%, z 13.259 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Płynność i zasoby kapitałowe

Płynność

Wprowadzenie

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Do 2011 roku opieraliśmy się głównie na środkach pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej oraz kredytach bankowych w celu zapewnienia środków na naszą działalność operacyjną i planowane przejścia. W 2011 roku skorzystaliśmy z dodatkowego źródła finansowania, jakim jest emisja obligacji. Naszym celem jest zapewnienie efektywnego kosztowo dostępu do różnych źródeł finansowania, w tym kredytów bankowych i innych pożyczek.

Wprawdzie większość środków pieniężnych utrzymujemy w złotych, utrzymujemy również pozycje w innych walutach, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów przesyłu sygnału, kosztów użytkowania systemu warunkowego dostępu oraz zakupu dekodów, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji, płatności wynikających z umów z międzynarodowymi wytwórniami filmowymi oraz

federacjami sportowymi dotyczących praw i licencji programowych, a także płatności związanych z obsługą Obligacji (Senior Notes) denominowanych w euro.

Uważamy, że stan naszych własnych środków pieniężnych, środki generowane z bieżącej działalności oraz środki dostępne w ramach kredytu rewalwingowego (opisanego poniżej) będą wystarczające na sfinansowanie naszych przyszłych potrzeb w zakresie środków finansowych, związanych z bieżącą działalnością, rozwojem świadczonych przez nas usług, obsługą zadłużenia oraz realizacją założeń inwestycyjnych.

Zewnętrzne źródła finansowania

Kredyty bankowe

W związku z nabyciem Telewizji Polsat, w dniu 31 marca 2011 roku Grupa zawarła umowę kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bank Handlowy w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB, The Royal Bank of Scotland plc ("Banki Prowadzące").

Umowa kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000.000 złotych (nie w tysiącach) oraz kredytu rewalwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000.000 złotych (nie w tysiącach). Kredyt terminowy i kredyt rewalwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy jest spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, poczynwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewalwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kredyt rewalwingowy nie był wykorzystywany.

Stosujemy transakcje swap na stopy procentowe w celu zabezpieczenia naszej ekspozycji na wahania płatności odsetkowych w ramach obsługi Kredytu Terminowego. Transakcje IRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 30).

W dniu 29 sierpnia 2012 roku oraz w dniu 28 czerwca 2013 roku dokonaliśmy dobrowolnych spłat kapitału części kredytu terminowego w wysokości odpowiednio 200.000 zł i 100.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Grupy. Dokonane przedpłaty mają pozytywny wpływ na nasze wyniki, z uwagi na proporcjonalne obniżenie rat kapitałowych oraz wysokość naliczanych odsetek.

Podsumowanie istotnych warunków umów

Obowiązkowe przedpłaty

Utrata kontroli nad Spółką przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka (lub osoby z nim powiązanej) lub utrata kontroli nad Telewizją Polsat przez Spółkę skutkować będzie anulowaniem finansowania oraz koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia razem z naliczonymi odsetkami. Sprzedaż całości lub znaczącej części Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

- 65% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych w określonym roku obrotowym (bądź 25%, w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA spadnie poniżej 2,0),
- wpływów ze zbycia aktywów dla transakcji przekraczających 10 mln złotych (nie w tysiącach) dla pojedynczej transakcji bądź 40 mln złotych (nie w tysiącach) dla wszystkich transakcji razem (do momentu całkowitej spłaty zadłużenia),
- pozyskanych wpływów z emisji lub sprzedaży instrumentów dłużnych oraz udziałowych, w przypadku gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA wyniesie powyżej 2,0.

Ponadto, dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes możliwa jest jedynie przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i rewolwingowego.

Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 1,50:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 3,00:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku nie powinien przekraczać 3,30:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

- transakcje fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture,
- zbywanie aktywów oraz dokonywanie istotnych zmian w przedmiocie działalności,
- zaciąganie dodatkowego zadłużenia oraz emisje akcji,
- dystrybucja środków (m. in. wypłata dywidendy oraz inne sposoby transferu gotówki, spłata zadłużenia i odsetek, wypłata wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych).

Dodatkowo na Grupie ciąży między innymi następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej Grupy,
- Grupa zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji Obligacji Senior Notes,
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do otwierania i prowadzenia wszystkich rachunków bankowych,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości banków.

Obligacje Senior Notes

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka oraz jej w pełni zależna spółka: Cyfrowy Polsat Finance AB (publ) ("Emitent"), Bank of New York Mellon, Oddział w Londynie ("Powiernik"), Bank of New York Mellon Luxembourg S.A. oraz Gwaranci Pierwotni (zgodnie z definicją poniżej), zawarli umowę dotyczącą warunków emisji Obligacji (ang. Indenture) ("Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji") w sprawie emisji przez Emitenta niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku. Zamknięcie sprzedaży Obligacji oraz emisja Obligacji nastąpiły w dniu 20 maja 2011 roku ("Data Emisji Obligacji"). Obligacjom zostały przyznane następujące ratingi: Ba2/BB, odpowiednio przez Moody's Investor Service Inc. i Standard & Poor's Rating Services.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji, odsetki od Obligacji naliczane są począwszy od dnia 20 maja 2011 roku (włącznie), zgodnie z regułą, że rok jest równy 360 dniom i składa się z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje są oprocentowane na poziomie 7,125% rocznie, z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach z dołu, w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Obligacje zostały wyemitowane w minimalnym nominale 100.000 EUR (nie w tysiącach) i całkowitych wielokrotnościach 1.000 EUR (nie w tysiącach) ponad tę kwotę.

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji, denominowanych w euro, Grupa zawarła transakcje swap walutowo-procentowego (cross currency interest rate swap, CIRS). Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 30).

Obligacje stanowią niepodporządkowane zobowiązania Emitenta traktowane z równym prawem pierwszeństwa (*pari passu*) pod względem zaspokajania z wszelkimi innymi istniejącymi i przyszłymi niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta oraz z pierwszeństwem zaspokojenia przed wszystkimi istniejącymi i przyszłymi zobowiązaniami Emitenta, które są wyraźnie podporządkowane Obligacjom.

Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji zawiera zobowiązania typowe dla obligacji o wysokiej stopie zwrotu i nakłada finansowe i operacyjne ograniczenia na Spółkę. Zobowiązania te ograniczają m.in. prawo Spółki (i jej podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom) do: (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia; (ii) dokonywania pewnych zastrzeżonych płatności; (iii) przenoszenia lub zbywania aktywów; (iv) zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi; (v) ustanawiania pewnych obciążeń; (vi) ustanawiania ograniczeń odnośnie do prawa wypłaty dywidendy i dokonywania innych płatności przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (vii) udzielania gwarancji długów przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (viii) fuzji, konsolidacji, scalania lub łączenia z innymi podmiotami; (ix) oznaczania podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom jako podmiotów niepodlegających ograniczeniom. Od każdego z zobowiązań istnieją liczne istotne wyjątki i ograniczenia, określone szczegółowo w Umowie Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji. Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji podlega i powinna być interpretowana zgodnie z przepisami stanu Nowy Jork. Emitent jest spółką celową, w pełni zależną od Spółki, zawiązaną w celu emisji Obligacji.

Opcjonalne umorzenie Obligacji

W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 roku, Emitent może w trybie jednej lub większej liczby operacji umorzyć do 35% łącznej wartości nominalnej Obligacji po cenie umorzenia równej 107,125% ich wartości nominalnej, każdorazowo powiększonej o ewentualne naliczone a niewypłacone odsetki, do dnia umorzenia, korzystając z wpływów netto z jednej lub więcej ofert akcji, pod warunkiem, że: (1) co najmniej 65% łącznej wartości nominalnej Obligacji pozostaje w obrocie bezpośrednio po każdym takim umorzeniu; oraz że (2) umorzenie takie następuje przed upływem 90 dni od daty zamknięcia oferty akcji.

W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 roku Emitent może, wedle własnego uznania, umorzyć jednorazowo całość Obligacji lub ich część w trybie większej liczby operacji, po cenie umorzenia równej 100% wartości nominalnej umarzanych Obligacji powiększonej o odpowiednią premię na dzień umorzenia oraz o naliczone, a niewypłacone do tego dnia odsetki (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (*ang. record date*), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek).

W dniu 20 maja 2014 roku, lub po tej dacie, Emitent może umorzyć całość lub część Obligacji po cenie umorzenia (wyrażonej jako procent wartości nominalnej) określonej poniżej, powiększonej o naliczone a niewypłacone odsetki od Obligacji umarzanych w odpowiedniej dacie umorzenia, jeżeli umorzenie następuje w trakcie dwunastomiesięcznego okresu rozpoczynającego się w dniu 20 maja wskazanych poniżej lat (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (*ang. record date*), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek): (i) w 2014 roku cena umorzenia będzie wynosić 105,344%, (ii) w 2015 roku cena umorzenia będzie wynosić 103,563%, (iii) w 2016 roku cena umorzenia będzie wynosić 101,781%, a (iv) po tych terminach cena umorzenia będzie wynosić 100,000%. Jeżeli Emitent nie naruszy obowiązku zapłaty ceny umorzenia, naliczanie odsetek od Obligacji (lub ich części) podlegających umorzeniu ustaje w odpowiednim dniu umorzenia.

Zmiana kontroli

W przypadku zmiany kontroli (w rozumieniu Umowy Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji) Emitent obowiązany jest złożyć ofertę wykupu wszystkich Obligacji na warunkach określonych w Umowie Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji. W razie zmiany kontroli Emitent zaoferuje płatność kwoty pieniężnej w wysokości równej 101% łącznej wartości nominalnej wykupywanych Obligacji powiększonej o należne a niewypłacone odsetki od wykupywanych Obligacji do dnia wykupu (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (*ang. record date*), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 czerwca 2013 roku:

	30 czerwca 2013 w mln zł	Data zapadalności
Kredyt niepodporządkowany ¹	686	2015
Kredyt rewolwingowy ¹	0	2015
Obligacje	1.499	2018
Leasing	1	2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266	-
Zadłużenie netto	1.920	
EBITDA 12M (za 12 miesięcy)	1.008	
Zadłużenie netto / EBITDA 12M	1,90	

¹ Wartość bilansowa zadłużenia

Zasoby kapitałowe

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz 30 czerwca 2012 roku.

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2013	2012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	331.713	376.567
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58.354)	(83.230)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(278.438)	(260.081)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalenty	(5.079)	33.256

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 331.713 zł w pierwszym półroczu 2013 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 175.850 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe, (iii) amortyzacja licencji filmowych i sportowych, (iv) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (v) straty z tytułu różnic kursowych netto, (vi) spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 376.567 zł w pierwszym półroczu 2012 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 304.612 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) zysk z tytułu różnic kursowych netto (iii) wzrost stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (iv) wzrost stanu należności i innych aktywów, (v) amortyzacja licencji filmowych i sportowych, (vi) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (vii) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 58.354 zł w pierwszym półroczu 2013 roku i dotyczyła przede wszystkim wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 83.230 zł w pierwszym półroczu 2012 roku i dotyczyła przede wszystkim wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, a także nabycia udziałów w jednostkach zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 278.438 zł w pierwszym półroczu 2013 roku i wynikała głównie z dobrowolnej przedpłaty w wysokości 100.000 zł oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej i odsetek od kredytu bankowego oraz odsetek od Obligacji Senior Notes. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 260.081 zł w pierwszym półroczu 2012 roku i wynikała głównie ze spłaty raty kapitałowej kredytu bankowego oraz kredytu przejętego w wyniku nabycia spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz spłaty odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego.

Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 61.011 zł i 39.510 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w szóstymiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2013 roku i 30 czerwca 2012 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody ze sprzedaży wyniósł 4,3% i 2,9% odpowiednio w sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2013 roku i 30 czerwca 2012 roku. Wydatki kapitałowe w pierwszym półroczu 2013 roku dotyczyły przede wszystkim zakupu sprzętu komputerowego, sprzętu technicznego i licencji, a także rozbudowy systemów oraz rozbudowy infrastruktury siedziby Spółki przy ulicy Łubinowej.

Zobowiązania umowne

Poniższa tabela przedstawia zestawienie naszych najistotniejszych zobowiązań umownych (przyszłe przepływy pieniężne) na dzień 30 czerwca 2013 roku:

	Razem	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania umowne				
Kredyty i pożyczki	776.841	275.767	501.074	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	2.055.017	107.959	1.947.058	-
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych	140.823	111.303	29.520	-
Razem zobowiązania umowne	2.972.681	495.029	2.477.652	-

Na dzień 30 czerwca 2013 roku, większość naszych zobowiązań umownych miało charakter zobowiązań długoterminowych, z okresem wymagalności powyżej roku.

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych w wysokości 140.823 zł.

Poniższa tabela przedstawia przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych od jednostek powiązanych nieobjętych skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Do roku	10.724	15.913
Razem	10.724	15.913

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2013 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 5.033 zł (4.082 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2013 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 1.668 zł (5.878 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 17.253 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku (405 zł na dzień 31 grudnia 2012).

Informacje o ryzyku rynkowym

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy złotym polskim i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD). Od 2011 roku Grupa była narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu nowego finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. Po nabyciu akcji tej spółki ekspozycja na ryzyko walutowe wynika także z zakupów zagranicznych licencji programowych (USD).

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz z umowami najmu pojemności satelitarnej odbywa się częściowo poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji dzięki denominowaniu w walutach obcych należności z tytułu usługi emisji sygnału oraz należności za usługi marketingowe.

W celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych związanych z płatnościami odsetkowymi Obligacji denominowanych w euro, Grupa zawarła transakcje CIRS. Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 30).

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat overnight, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Grupę kredytów bankowych.

Grupa systematycznie analizuje poziom ryzyka zmian stóp procentowych, w tym scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed tym ryzykiem. Na podstawie tych scenariuszy szacowany jest wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy.

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek od Kredytu Terminowego ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS. Transakcje IRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 30).

13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Wzrost naszych przychodów jest w pewnym stopniu skorelowany ze stanem polskiej gospodarki.

W warunkach światowego spowolnienia gospodarczego, Polska wciąż utrzymuje jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Według danych Eurostatu, w 2012 roku polska gospodarka wzrosła o 1,9% w porównaniu do ujemnego wzrostu -0,3% w 27 krajach Unii Europejskiej. Według prognoz, wzrost PKB w 2013 roku w Polsce nieco spowolni, szczególnie w pierwszej połowie roku, i będzie na poziomie rocznym 1,1%. Jednak wskaźnik ten będzie w dalszym ciągu powyżej średniej w całej Unii Europejskiej, która ma wynieść w analogicznym okresie -0,1% (dane i prognozy zgodnie z Eurostat na 12 lipca 2013 roku). Odbicie zarówno polskiej gospodarki jak i krajów Unii Europejskiej (obserwowane już częściowo w drugim kwartale 2013 roku) ma nastąpić w 2014 roku (prognozowany wzrost PKB Polski na poziomie 2,2% oraz krajów Unii Europejskiej 1,4%).

Wierzmy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, usługi dostępu do Internetu oraz usługi łączone będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Jednak mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych ma wciąż niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę telewizyjną, a co za tym idzie przychodów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Oczekujemy, że spodziewane w 2014 roku ożywienie gospodarcze będzie miało korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast ok. 35% kosztów operacyjnych (w pierwszym półroczu 2013 roku) ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

Wahania kursów walutowych w dalszym ciągu będą miały wpływ na nasze koszty i przychody finansowe poprzez koszty licencji programowych, koszty przesyłu sygnału, płatności wynikające z umów z międzynarodowymi wytwórcami filmowymi i federacjami sportowymi dotyczących kontentu programowego, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania denominowane w walutach obcych. Dodatkowo, wyemitowane przez nas Obligacje są denominowane w euro, co w znacznym stopniu zwiększa naszą ekspozycję na ryzyko walutowe, jako że wahania kursu euro w stosunku do złotego mogą zwiększyć sumę środków pieniężnych wyrażoną w złotych, niezbędną do spłaty kapitału Obligacji.

Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce

Nasze przychody z opłat abonamentowych są zależne od liczby abonentów, cen naszych usług, lojalności naszych abonentów a także od stopnia penetracji rynku płatnej telewizji w Polsce, który według nas jest już bliski nasycenia.

Rynek, na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Obecnie naszym głównym konkurentem jest platforma nc+, powstała po sfinalizowanym pod koniec 2012 roku połączeniu platform telewizji satelitarnej: Cyfra+ i platforma „n”. Zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zaostrzona konkurencja mają wpływ na oferty promocyjne proponowane naszym nowo pozyskiwanym abonentom, a także na programy utrzymaniowe skierowane na budowanie lojalności klientów.

Uważamy, że obecnie nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzmy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia do naszej platformy dużej części migrujących klientów. Ponadto nasze proaktywne podejście do utrzymania klientów przyczynia się do utrzymania niskiego wskaźnika odpływu abonentów.

Rosnące znaczenie usług dodatkowych

Obserwowany wzrost zainteresowania naszych abonentów usługami dodatkowymi daje nam możliwość kreowania wzrostu średniego przychodu na abonenta usług telewizyjnych. Uważnie śledzimy ewolucję oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań by zaspokoić ich rosnące potrzeby, łącząc nasze tradycyjne usługi płatnych pakietów telewizyjnych z usługami VOD, PPV, Multiroom, serwisami online wideo i telewizją mobilną. Działania te mają korzystny wpływ na nasze przychody.

Ponadto, w trosce o satysfakcję naszych abonentów kontynuujemy proces zastąpienia dekodерów SD w posiadaniu naszych abonentów dekodерami HD. Obecnie już 77% bazy abonentów korzysta z dekodерów HD. Oprócz wzrostu satysfakcji naszych abonentów, dzięki rosnącemu współczynnikowi nasycenia dekodерami HD zyskujemy możliwość osiągania oszczędności wynikających z bardziej efektywnego wykorzystywania pojemności transponderów (w związku z przechodzeniem z MPEG2 na MPEG4).

Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE

Usługi dostępu do mobilnego szerokopasmowego Internetu świadczymy wykorzystując dwie technologie: HSPA/HSPA+ oraz najnowszą technologię LTE. Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, może docelowo z powodzeniem zastąpić Internet stacjonarny, będąc jednocześnie odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów i rosnące możliwości oferowane przez sieć. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Mocno wierzymy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Uważamy, że usługa dostępu do Internetu LTE zapewni nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy abonentów zarówno niezależnej usługi jak i bazy abonentów usług zintegrowanych.

Zasięg sieci LTE systematycznie rośnie, a wraz z jego rozszerzaniem możemy oczekiwać wzrostu liczby abonentów naszej usługi, co przełoży się na wzrost przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Według danych publikowanych przez naszego dostawcę, w lipcu 2013 roku zasięg sieci LTE obejmował już prawie 55% mieszkańców Polski, a w zasięgu Internetu HSPA/HSPA+ znajdowało się już ponad 94% Polaków. Docelowo, sieć LTE ma osiągnąć zasięg około 66% populacji Polski, a sieć HSPA+ około 99%.

Świadczenie usług w technologii DVB-T

W czerwcu 2012 roku uruchomiliśmy ofertę płatnej telewizji mobilnej. Usługa „TV Mobilna” jest świadczona w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego mobilnej naziemnej telewizji cyfrowej. Zaletą tej technologii jest jej niski koszt dla użytkownika, wymaga bowiem wyłącznie posiadania tunera DVB-T, a nie generuje transferu danych.

„TV Mobilna” zapewnia płatny dostęp do Pakietu Ekstra (8 telewizyjnych i 12 radiowych kanałów) w modelu abonamentowym, uwzględniającym subsydiowanie urządzeń oraz darmowy dostęp do wszystkich bezpłatnych kanałów naziemnej telewizji cyfrowej. Dostęp do Pakietu Ekstra można uzyskać również w modelu przedpłaconym (prepaid, bez podpisania umowy) kupując jeden z naszych dekodерów DVB-T. Z usługi można korzystać za pośrednictwem różnych urządzeń, w tym na smartfonach, tabletach, laptopach i dekodерach.

W czasie trwającego w Polsce od listopada 2012 roku do końca lipca 2013 roku procesu wyłączenia nadajników naziemnej telewizji analogowej, dzięki usługom w technologii DVB-T, oferowanym w atrakcyjnych cenach, udało nam się pozyskać część gospodarstw domowych, które były zmuszone do podjęcia decyzji dotyczącej inwestycji w sprzęt niezbędny do odbioru sygnału telewizyjnego w technologii cyfrowej. Znaczna liczba gospodarstw domowych zakupiła dekodер DVB-T naszej produkcji i w tej grupie upatrujemy potencjał konwersji na płatne pakiety programowe.

Rozwój serwisu ipla

Zakup, w 2012 roku, spółek tworzących serwis ipla był dopełnieniem naszej długoterminowej strategii rozwoju, mającej na celu jak najszerszą dystrybucję treści przy wykorzystaniu najnowocześniejszych urządzeń oraz technologii. Ipla będąca liderem rynku wideo online wzmacnia naszą pozycję rynkową jako agregatora i dystrybutora treści. Produkt zapewnia nam istotną przewagę konkurencyjną. Stale go rozwijamy, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji.

W pierwszym półroczu 2013 roku liczba realnych użytkowników witryny/aplikacji ipla wyniosła średnio-miesięcznie ponad 2,5 miliona (na podstawie danych badania Megapanel PBI/Gemius). Dodatkowo, według naszych szacunków, ipla odnotowała miesięcznie w tym okresie, średnio około 1,3 miliona użytkowników aplikacji na urządzenia mobilne, Smart TV, dekodery i konsole do gier.

Rozwijanie serwisu ipla jest źródłem synergii w obszarach kosztowym i przychodowym. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tej samej infrastruktury oraz optymalizacji zasobów w działach wspierających (back-office). Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych produktów i wprowadzania nowych usług, które mają wpływ na wzrost satysfakcji naszych abonentów.

Biorąc pod uwagę rosnące znaczenie Internetu, wierzymy że telewizja internetowa ipla będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości. Już w ciągu 6 miesięcy od zakupu udało nam się doprowadzić spółki tworzące ipla do rentowności i jesteśmy przekonani, że ich wyniki będą sukcesywnie rosnąć. Obecnie przychody z serwisu ipla w ok. 85% generowane są przez sprzedaż reklam w najszybciej rosnącym segmencie online video, a ok. 15% pochodzi z transakcji zakupu treści przez użytkowników. Wyniki finansowe spółek tworzących serwis ipla są konsolidowane z wynikami Grupy od 2 kwietnia 2012 roku.

Współpraca z Polkomtel Sp. z o.o.

Od kwietnia 2012 roku, w ramach umowy o współpracy, prowadzimy wraz ze spółką Polkomtel Sp. z o.o. (Polkomtel) wzajemną sprzedaż usług a klientom proponujemy atrakcyjne oferty łączone. Wzajemna sprzedaż na koniec pierwszego półrocza 2013 roku obejmowała 779 punktów sprzedaży sieci Polkomtel i prawie 700 punktów sprzedaży naszej sieci, natomiast dodatkowe korzyści dla klientów zarówno telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu jak i oferty telefonicznej Plusa oferowane są we wszystkich punktach sprzedaży obydwu spółek.

Dzięki nawiązanej współpracy, do ponad 11 milionów osób w ponad 3,5 milionach polskich gospodarstw domowych korzystających obecnie z usług Cyfrowego Polsatu, możemy dodać potencjał zakupowy około 14 milionów klientów Polkomtela. Oznacza to dla nas szansę zdobycia nowych abonentów poprzez oferowanie naszych produktów użytkownikom telefonii Plus.

Cyfrowy Polsat zrezygnował z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO, na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Polkomtela – wiodącego operatora telekomunikacyjnego. Wierzymy, że nasi abonenci odczuwają wyraźne korzyści z atrakcyjniejszej oferty telefonii komórkowej, dzięki czemu uzyskamy ich większą satysfakcję i lojalność, a przez to dalsze ograniczenie wskaźnika churn.

Wierzymy, że poprzez osiągnięte synergie zarówno w obszarze sprzedaży, jak i oferty, partnerstwo z Polkomtel Sp. z o.o. będzie miało korzystny wpływ na nasze przyszłe wyniki.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Większość wpływów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej (około 80% w pierwszej połowie 2013 roku) pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych.

Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Pomimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych i problemy niektórych państw w Unii Europejskiej mają

wciąż niekorzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że w 2013 roku całkowite wydatki netto na reklamę telewizyjną odnotują spadek na poziomie 5,9%. Oczekujemy, że spodziewane w 2014 roku ożywienie gospodarcze będzie miało korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

Zważywszy jednak na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej, którego wydatki na reklamę w 2012 roku według badania IAB AdEx wzrosły rok do roku o 10,1% i wyniosły 2,2 mld zł (nie w tysiącach), natomiast wydatki segmentu reklamy wideo, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy, wzrosły o 64,9% i stanowiły 5,8% całkowitych wydatków reklamy internetowej (wzrost o 2,0 pkt% w stosunku do 2011 roku). Według prognoz PwC (Global entertainment and media outlook: 2013–2017) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2013–2017 w Polsce wyniesie 48% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online (poprzez telewizję internetową ipla) możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

Sezonowość rynku reklamy

Najniższe przychody z reklamy osiągamy w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego ze względu na okres letnich wakacji, natomiast najwyższe w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego dzięki wzrostowi wydatków konsumpcyjnych w okresie przedświątecznym. W roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 24% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 28% w drugim kwartale, 19% w trzecim kwartale i 29% w czwartym kwartale.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

W wyniku wysokiego nasycenia polskiego rynku płatną telewizją, która oferuje widzom coraz szerszy wybór kanałów tematycznych, a także zakończonego z końcem lipca 2013 roku procesu wprowadzenia naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) i wyłączenia sygnału analogowego, obserwujemy spadek oglądalności głównych, ogólnotematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Mając na celu utrzymanie całkowitych udziałów w oglądalności oraz w rynku reklamy, koncentrujemy się na rozwoju naszego portfolio kanałów tematycznych. Obecnie pod marką Polsat nadaje 18 stacji tematycznych konkurujących w różnych segmentach rynku (m.in. sport, kanały kobiece, męskie, filmowe, informacyjne), są to stacje dostępne w dystrybucji kablowo-satelitarnej oraz jeden kanał dostępny drogą naziemną (MUX-2). Łączny udział w widowni naszych kanałów tematycznych wzrósł do 5,94% w pierwszej połowie 2013 roku z 4,45% w analogicznym okresie 2012 roku, głównie w wyniku większej oglądalności kanałów Polsat 2, Polsat Play, Polsat News, dołączeniu czterech nowych kanałów: Polsat Food, Polsat Viasat Explorer, Polsat Viasat History, Polsat Viasat Nature, a także włączeniu do panelu telemetrycznego Polsat Sport News.

Dodatkowo planowane nabycie kanałów TV4 i TV6 obecnych w najdynamiczniej rozwijającym się segmencie DTT umożliwi wzmocnienie rynkowej pozycji Grupy Telewizji Polsat dzięki wzrostowi oglądalności w grupie docelowej. W pierwszej połowie 2013 roku łączny udział obu kanałów w oglądalności wyniósł 3,47%.

Wyłączenie analogowego nadawania kanału Polsat

W wyniku zakończenia procesu wyłączenia w Polsce analogowego nadawania telewizji naziemnej pod koniec lipca 2013 roku przestaliśmy ponosić podwójne koszty nadawania naszego kanału głównego (analogowe i cyfrowe).

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

Wierzymy, że atrakcyjne treści programowe dają nam znaczącą przewagę konkurencyjną. Posiadamy podpisane kontrakty z największymi studiami filmowymi, takimi jak Sony Pictures Entertainment i 20th Century Fox, które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na

programach rozrywkowych i serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na naszych własnych koncepcjach. Oferujemy także szeroki wybór transmisji sportowych, w tym turniejów siatkówki, gal bokserskich i mieszanych sztuk walki, wyścigów Formuły 1, rozgrywek piłkarskich T-Mobile Ekstraklasa i wielu innych dyscyplin.

Koszty obsługi naszego zadłużenia

W związku z zakupem Telewizji Polsat, który w dużej części został sfinansowany ze środków z zaciągniętego Kredytu Terminowego oraz Kredytu Pomostowego spłaconego ze środków uzyskanych z emisji Obligacji, będziemy w dalszym ciągu ponosić znaczne koszty odsetkowe finansowania dłużnego. Kredyt Terminowy zapada 31 grudnia 2015 roku, natomiast terminem zapadalności Obligacji jest 20 maja 2018 roku. Nasz Kredyt Terminowy posiada wbudowany mechanizm obniżania marży banków wraz ze zmniejszaniem ogólnego wskaźnika zadłużenia dług netto/EBITDA. Dokonując terminowych spłat oraz dobrowolnych przedterminowych przedpłat jesteśmy w stanie zmniejszać zarówno koszty odsetkowe, jak i kwotę nominalu pozostającą do spłaty w przyszłych okresach. Dotychczas dokonaliśmy dwóch dobrowolnych przedpłat Kredytu Terminowego w wysokości 200.000 zł i 100.000 zł odpowiednio 29 sierpnia 2012 roku i 28 czerwca 2013 roku.

Podpisanie warunkowych przedwstępnych umów nabycia akcji w spółce Polskie Media S.A.

W dniu 28 marca 2013 roku Telewizja Polsat podpisała warunkową przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w spółce Polskie Media S.A., nadawcy kanałów TV4 i TV6 za łączną kwotę 99 mln zł (nie w tysiącach), obejmującą cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsięwzięcia.

Nabycie spółki Polskie Media stanowi dla Grupy Polsat strategiczny krok w kierunku wzmocnienia pozycji rynkowej Telewizji Polsat. Otwiera możliwość zwiększenia przychodów reklamowych w oparciu o rosnący zasięg i silniejszą pozycję negocjacyjną Grupy, a także daje możliwość realizacji synergii w obszarach: dostępu i wykorzystania treści programowych, technicznym, reklam, marketingu i cross-promocji oraz zasobów back-office.

Zakończenie procesu akwizycyjnego planowane jest w 3 kwartale 2013 roku. Aby transakcja doszła do skutku, muszą zostać spełnione dwa warunki zawieszające – kupujący musi uzyskać zgodę UOKiK, a sprzedający muszą wykupić udziałowców mniejszościowych.

Podpisanie warunkowej umowy zbycia spółki RS TV S.A.

W dniu 28 marca 2013 roku Grupa podpisała warunkową umowę zbycia spółki RS TV S.A. („RS TV”) na rzecz Emitel Sp. z o.o. za kwotę 45,5 mln zł (nie w tysiącach). Sprzedaż RS TV, spółki świadczącej usługi transmisji sygnału w większości na rzecz Grupy Cyfrowy Polsat, wynika z chęci skoncentrowania się na dwóch głównych segmentach działalności Grupy - świadczeniu usług dla klientów indywidualnych oraz nadawaniu i produkcji telewizyjnej.

Zgodnie z posiadaną przez Cyfrowy Polsat umową kredytową środki pozyskane ze zbycia udziałów w spółce RS TV w kwocie 45,5 mln zł (nie w tysiącach) zostaną w całości przeznaczone na przedterminową, częściową spłatę Kredytu Terminowego zaciągniętego na zakup Telewizji Polsat co będzie miało pozytywny wpływ zarówno na obniżenie nominalu kredytu jak i koszty obsługi długu w przyszłości.

14. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z działalnością

Skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego odczuwalne na polskim rynku reklamy lub wydatkach konsumpcyjnych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Przychody Grupy pochodzą prawie w całości od reklamodawców telewizyjnych i abonentów płatnej telewizji na terenie Polski. Spadek wydatków na reklamę w Polsce może w istotny sposób zaszkodzić poziomowi przychodów oraz perspektywom rozwoju naszej działalności w zakresie produkcji i nadawania programów telewizyjnych. W Polsce spadek tempa wzrostu PKB zazwyczaj skutkuje znacznym obniżeniem wydatków na reklamę. Ponieważ wśród klientów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej znajduje się wiele firm globalnych, globalne spowolnienie gospodarcze, nawet niemające bezpośredniego lub tak istotnego wpływu na Polskę jak na inne kraje, może spowodować ograniczenie przez klientów swoich budżetów reklamowych w Polsce. Ponadto, jeśli tacy klienci dostrzegą słabość polskiej gospodarki, może nastąpić spadek popytu na usługi reklamowe w Polsce. Spadek naszych przychodów z reklamy może skutkować obniżeniem jakości nadawanych programów lub zmusić nas do ograniczenia liczby programów udostępnianych w wyniku bezpośredniego wytworzenia lub nabycia. Wszelkie ograniczenia jakościowe lub ilościowe naszej oferty programowej mogą powodować utratę udziału w oglądalności na rzecz zarówno naszych konkurentów jak i alternatywnych form rozrywki i rekreacji, co obniżyłoby naszą atrakcyjność dla potencjalnych reklamodawców i sponsorów.

Natomiast w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, wszelkie redukcje lub przesunięcia wydatków przez polskich konsumentów mogą wpływać negatywnie na poziom naszej bazy abonentów lub dynamikę jej poszerzania, czy też na kwoty wydatkowane przez abonentów na nasze usługi. Wysokość przychodów osiąganych w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni abonenci są w stanie przeznaczyć na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Jeśli koniunktura gospodarcza w Polsce ulegnie pogorszeniu, konsumenci będą prawdopodobnie przeznaczali mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych abonentów do wyboru naszych tańszych pakietów, co wywarłoby negatywny wpływ na poziom naszych przychodów i perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe, które może zaszkodzić wynikom naszej działalności.

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, około 35% naszych kosztów operacyjnych (w pierwszym półroczu 2013 roku) jest denominowanych w innych walutach. Posiadamy należności i zobowiązania handlowe (obejmujące zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do kanałów i programów telewizyjnych z oferty wiodących studiów i innych dostawców treści programowych, zakupu dekodów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania, oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Nie jesteśmy w stanie wpływać na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i perspektywy rozwoju. Ponadto, wyemitowane Obligacje Senior Notes o oprocentowaniu na poziomie 7,125% są denominowane w euro, co znacznie zwiększa naszą ekspozycję na wahania kursów walut, ponieważ zmiany kursu euro względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Obligacji.

Nasz sukces zależy od zadowolenia klientów, akceptacji naszych programów przez widzów, jak również od naszej zdolności do rentownego wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji takich programów.

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces handlowy zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. Nasza zdolność do generowania przychodów z reklamy jest prawie całkowicie uzależniona od zapotrzebowania odbiorców na nadawane przez nas programy telewizyjne. Oglądalność nadawanych programów wpływa bezpośrednio zarówno na atrakcyjność naszych kanałów dla obecnych i potencjalnych reklamodawców, jak również na wysokość opłat, które możemy pobierać za czas emisji reklam. Staramy się przyciągnąć i utrzymać abonentów płatnej telewizji zapewniając im dostęp do szerokiego wachlarza kanałów, obejmującego kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały

nadawane w wysokiej rozdzielczości oraz niekodowane kanały telewizyjne i radiowe. Zadowolenie abonentów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości przyciągania i utrzymania klientów, jak również generowania i zwiększania przychodów uzyskiwanych od abonentów. W ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej osiągamy również przychody z wytwarzania i sprzedaży programów telewizyjnych dla osób trzecich, działających w Polsce oraz w mniejszym stopniu, na arenie międzynarodowej. Cena, jaką jesteśmy w stanie uzyskać od potencjalnych nabywców za programy wytwarzane we własnym zakresie, jest skorelowana bezpośrednio z oglądalnością tych programów, ponieważ nabywcy zewnętrzni, mając na celu generowanie przychodów z reklam, kierują się wynikami oglądalności treści programowych.

Popyt na programy telewizyjne oraz preferencje programowe podlegają częstym zmianom, niezależnie od mediów, za pośrednictwem których takie programy są dostarczane. Nieustannym wyzwaniem dla nas jest przewidzenie, jakie programy i formaty odniosą sukces i w jakich godzinach. Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów naszych usług płatnej telewizji, jeżeli nie zdołamy skutecznie przewidzieć zapotrzebowania na programy lub zmiany gustów odnośnie treści programowych, lub gdy naszym konkurentom uda się przewidzieć takie zapotrzebowanie lub zmiany gustów bardziej efektywnie niż nam. Taka sytuacja spowodowałaby zwiększenie współczynnika odpływu abonentów, a nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej borykałby się z trudnościami w przyciąganiu reklamodawców.

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności do produkowania lub pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów. Chociaż produkcja lokalnych treści telewizyjnych jest zazwyczaj droższa od nabywania programów ze źródeł zewnętrznych, wierzymy, że większa liczba polskich programów nadawanych na naszych kanałach wpłynie na zwiększenie zapotrzebowania odbiorców, a w rezultacie na wzrost popytu ze strony reklamodawców. Jednakże nie możemy zagwarantować, że nakłady inwestycyjne, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na wytworzenie lokalnych treści programowych zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów.

Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów i reklamodawców, jeśli nie zdołamy zawrzeć lub przedłużyć umów licencyjnych dających nam prawo do dystrybucji kluczowych programów.

Wyniki naszej działalności są uzależnione od umiejętności pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, w celu zapewnienia abonentom dostępu do kanałów telewizyjnych polegamy wyłącznie na licencjach od nadawców telewizyjnych. W segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej niektóre programy telewizyjne produkujemy samodzielnie, natomiast pozostałe programy i treści telewizyjne są nadawane na podstawie umów licencyjnych. Nasze umowy licencyjne są zawierane zazwyczaj na czas określony, na ogół od dwóch do trzech lat w przypadku filmów i seriali oraz od trzech do pięciu lat na programy sportowe. W pewnych okolicznościach licencjodawca może rozwiązać umowę licencyjną przed upływem okresu obowiązywania bez naszej zgody, w szczególności jeśli nie wywiążemy się z naszych zobowiązań, w tym z obowiązku zapłaty odpowiednich opłat licencyjnych. Posiadanie w ofercie atrakcyjnych programów telewizyjnych jest niezbędne w celu pozyskiwania i zatrzymywania abonentów i reklamodawców. Nie możemy zagwarantować, że nasze istniejące umowy licencyjne zostaną przedłużone na warunkach równie korzystnych jak obecnie obowiązujące, że zostaną one w ogóle przedłużone z chwilą ich wygaśnięcia, ani też że licencjodawcy nie dokonają rozwiązania znaczących umów licencyjnych przed ich wygaśnięciem. Niemożność zawarcia lub przedłużenia ważnych licencji na treści programowe utrudniłaby nam dostarczanie i wprowadzanie nowych atrakcyjnych kanałów i programów. Utrata zdolności do przyciągania i utrzymania abonentów i reklamodawców miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Wyniki operacyjne naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej są uzależnione od znaczenia telewizji jako nośnika reklamy.

Większość przychodów generowanych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych. Na polskim rynku reklamowym telewizja konkuruje z różnymi innymi nośnikami reklamy, takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna. Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że reklama telewizyjna utrzyma swoją dotychczasową pozycję na polskim rynku reklamy, ani że zmiany w otoczeniu regulacyjnym nie będą faworyzowały innych mediów reklamowych lub innych nadawców telewizyjnych. Dalsze nasilenie konkurencji wśród mediów reklamowych wynikające ze wzrostu znaczenia reklamy Internetowej w Polsce, znaczny wzrost wydatków na kanały tematyczne oraz rozwój nowych form reklamy może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów reklamowych osiąganych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej, a w konsekwencji na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i przepływy pieniężne.

Nasze możliwości generowania przychodów z reklamy zależą między innymi od popytu na czas reklamowy oraz cen jego sprzedaży. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie skutecznie reagować na zmiany w preferencjach odbiorców, w konsekwencji czego możemy tracić udział w rynku oglądalności, co skutkowałoby obniżeniem popytu na nasze bloki reklamowe oraz miałoby niekorzystny wpływ na nasze przychody z reklam. Spadek atrakcyjności telewizji ogółem, a w szczególności naszych kanałów, czy to wskutek wzrostu akceptacji dla innych form rozrywki lub wskutek spadku oddziaływania telewizji jako medium reklamowego, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i przepływy pieniężne.

Silna konkurencja panuje we wszystkich segmentach rynku, w których prowadzimy działalność, dlatego też nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci i reklamodawcy zdecydują się na zakup lub będą kontynuowali zakupy usług oferowanych przez nas, a nie wybiorą usług oferowanych przez naszą konkurencję.

Polski rynek telewizyjny charakteryzuje się silną konkurencją, w związku z czym nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy generowali satysfakcjonujące przychody z abonamentu płatnej telewizji i reklamy telewizyjnej w świetle konkurencji, z którą się zmagamy. Nasi obecni i potencjalni przyszli konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze przechwytywanie abonentów i reklamodawców na swoje usługi. Obecnie naszym głównym konkurentem na rynku telewizji satelitarnej jest platforma nc+, powstała po sfinalizowanym pod koniec 2012 roku połączeniu platform telewizji satelitarnej: Cyfra+ i platforma „n”. Oprócz bezpośrednich konkurentów DTH, mamy do czynienia z konkurencją ze strony nadawców korzystających z innych technologii transmisji, takich jak telewizja naziemna, telewizja kablowa i telewizja Internetowa. Spodziewamy się również rosnącej konkurencji ze strony spółek joint venture i aliansów strategicznych zawieranych przez dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych. Prawdopodobnie będziemy musieli rywalizować również z konkurencją zagraniczną wchodzącą na polski rynek.

Naszymi głównymi konkurentami na rynku reklamy telewizyjnej są inni nadawcy, tacy jak TVN i TVP. TVN jest wiodącym nadawcą komercyjnym w Polsce. Natomiast TVP jest nadawcą państwowym, finansowanym częściowo ze środków publicznych, który wypełnia misję telewizji publicznej. W związku z pełnieniem powyższej misji, TVP nie może przerywać poszczególnych programów spotami reklamowymi. Wszelkie zmiany nałożone na TVP ograniczenia w zakresie transmisji reklam mogą nasilić konkurencję ze strony TVP oraz ograniczyć nasze wpływy z reklam. Ponadto, będziemy konkurować z obecnymi nadawcami TV i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku o przyznanie koncesji na naziemne i satelitarne nadawanie telewizji w Polsce. Wśród tych konkurentów może znajdować się wiele większych nadawców, posiadających lepszą rozpoznawalność marki oraz większe zasoby, zwłaszcza firmy pochodzące z innych państw członkowskich Unii Europejskiej. Polski rynek TV może być atrakcyjny dla nowych uczestników z kilku powodów, obejmujących zmiany w ustawach i rozporządzeniach. Na przykład, zmiana Ustawy o radiofonii i telewizji umożliwia zamieszczanie większej ilości reklam w programach TV i filmach nadawanych w Polsce, jak również rozszerza zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Proponowane zmiany regulacyjne mogą przyciągnąć kolejnych nadawców na polski rynek telewizyjny. Wreszcie, coraz większe sukcesy odnoszone w Polsce przez dostawców telewizji satelitarnej, kablowej i naziemnej doprowadzą prawdopodobnie do rozproszenia struktury telewizyjnej, w wyniku czego będzie nam trudniej przekonywać reklamodawców do zakupu czasu antenowego na naszych kanałach. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągane wyniki.

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszej płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu zależą od utrzymania efektywnej działalności naszej sieci sprzedaży.

Posiadamy zorganizowaną i wyspecjalizowaną sieć sprzedaży obejmującą swoim zasięgiem teren całego kraju, której zadaniem jest dystrybucja naszych usług płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu. Ze względu na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji, możemy zostać zmuszeni do podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom dążąc do rozszerzenia sieci sprzedaży i dystrybucji oraz zmiany kanałów dystrybucji, które wykorzystujemy obecnie do dystrybucji naszych usług płatnej telewizji i Internetu szerokopasmowego. Ewentualny wzrost prowizji wypłacanych dystrybutorom działającym w naszej sieci sprzedażowo-dystrybucyjnej będzie skutkował zwiększeniem ponoszonych kosztów operacyjnych oraz prawdopodobnie spadkiem zysku netto osiąganego przez nasz segment usług świadczonych klientom indywidualnym. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą nam znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie abonentów płatnej telewizji, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, co może mieć zdecydowanie niekorzystny wpływ na poziom naszych całkowitych przychodów. Ponadto, jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych.

Prowadzimy działalność korzystając ze wsparcia dostawców zewnętrznych, zatem wszelkie opóźnienia lub brak dostarczenia przez nich usług, infrastruktury lub sprzętu mogą powodować opóźnienia lub przerwy w świadczeniu przez nas usług, a w konsekwencji mogą szkodzić naszemu wizerunkowi i skutkować utratą klientów.

Dostawcy zewnętrzni udzielają wsparcia oraz dostarczają sprzęt i infrastrukturę do prowadzenia naszej działalności. Posiadamy znikomy lub żaden wpływ na sposób i czas wykonania przez takich kontrahentów ich zobowiązań wobec nas. Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług płatnej telewizji, Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Dostarczanie usług płatnej telewizji do naszych abonentów jest uzależnione od prawidłowego funkcjonowania infrastruktury i urządzeń u naszych kooperantów. Podobnie, udostępniając szerokopasmowy Internet lub usługi telefonii komórkowej, polegamy na jakości infrastruktury szerokopasmowego dostępu do Internetu lub sieci komórkowych operatorów zewnętrznych. Również przy świadczeniu usług nadawczych korzystamy z pomocy wielu kooperantów. Ponadto, zlecamy na zewnątrz wykonanie szeregu czynności niezwiązanych z naszą działalnością nadawczą, w tym niektóre funkcje administracyjne, finansowe i informatyczne. Te i inne usługi obce mają często kluczowe znaczenie dla wielu naszych działań operacyjnych.

Możemy doświadczyć zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych produktów i usług w przypadku, gdy którykolwiek z naszych kontrahentów nie będzie w stanie lub odmówi nam świadczenia usług lub udostępniania infrastruktury lub sprzętu w sposób terminowy, na racjonalnych warunkach handlowych lub całkowicie. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla reputacji marek „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” oraz związanej z nimi wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Technologie wykorzystywane na rynkach, na których działamy podlegają ciągłym zmianom, a nieprzewidzenie lub brak dostosowania się do takich zmian, czy też brak wprowadzenia nowych produktów i usług może sprawić, że nasza oferta stanie się nieodpowiednia lub przestarzała.

Technologie stosowane na rynkach płatnej telewizji, nadawania telewizji, udostępniania Internetu szerokopasmowego oraz usług telefonii komórkowej rozwijają się bardzo dynamicznie, dlatego też nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie wystarczająco i skutecznie dostosować nasze usługi, aby nadążyć za tak szybkim tempem rozwoju. Działamy w warunkach nieustannej presji na aktualizowanie naszej technologii telewizji satelitarnej oraz na dostarczanie naszym abonentom najnowocześniejszych opcji usług telefonii komórkowej i Internetu szerokopasmowego. Systemy kompresji, kodowania i zarządzania abonentami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego satelitarnego centrum nadawczego, dekodery produkowane w naszej fabryce, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach płatnej telewizji, co może doprowadzić do utraty abonentów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii. Ponieważ w dalszym ciągu rozwijamy oferowane usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, w tym naszą ofertę usług zintegrowanych, możemy napotkać trudności natury technicznej i logistycznej. Ponadto, obecnie zamierzamy wykorzystać fakt braku rozwiniętej infrastruktury Internetowej w całym kraju, zwłaszcza na terenach podmiejskich i wiejskich, poprzez promowanie i sprzedaż naszych usług zintegrowanych i usług płatnej telewizji. Rozwój sieci stacjonarnego dostępu do Internetu w Polsce może doprowadzić do utraty naszej przewagi konkurencyjnej, którą obecnie zawdzięczamy przede wszystkim stosowaniu technologii bezprzewodowej.

Stoimy w obliczu nieustannej potrzeby dostosowywania naszych sposobów dystrybucji i prezentacji treści programowych do zmian zachodzących na rynku. Nowe technologie, w tym nowe formaty wideo, IPTV, możliwości strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet, telewizja na życzenie (VoD), telewizja mobilna, dekodery umożliwiające nagrywanie oraz inne urządzenia i technologie poszerzają listę wyboru mediów i rozrywki dostępnych dla publiczności i zmieniają sposób, w jaki widzowie odbierają treści. Niektóre z tych urządzeń i technologii, pozwalają użytkownikom na oglądanie telewizji z dala od domu lub w późniejszym czasie oraz dają możliwość pomijania reklamy i układania programu. Technologie te zyskują na popularności i są coraz łatwiejsze w użytkowaniu, lecz wynikające z ich stosowania rozproszenie telewidzów może doprowadzić do ogólnego spadku przychodów z reklamy TV. Musimy określić sposoby utrzymania popytu widzów i reklamodawców na nadawane przez nas kanały. Brak dostosowania naszej oferty do zmian stylu życia i preferencji naszych odbiorców docelowych lub brak wykorzystania postępu technologicznego w naszej działalności nadawczej mógłby mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Inicjatywy podejmowane w celu rozszerzenia naszej oferty usług mogą spowodować szybszy przyrost kosztów niż przychodów, co może tymczasowo lub trwale zmniejszyć poziom osiągniętych marż zysku.

Jesteśmy przekonani, że należy stale rozwijać naszą ofertę usług, lecz inicjatywy podejmowane w tym zakresie mogą się okazać bardzo kosztowne. Sądzymy, że nasza dalsza ekspansja na rynku usług szerokopasmowego Internetu może znacznie zwiększyć nasz średni koszt pozyskania abonenta. Do wzrostu powyższego średniego kosztu mogą się również przyczynić nasze wysiłki podejmowane w celu zwiększenia penetracji na rynku płatnej telewizji. Ponadto nasz średni koszt pozyskania abonenta może wzrosnąć w przypadku podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom. Nie możemy zagwarantować, że nakłady inwestycyjne, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na rozszerzenie naszej oferty usług zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów ekspansji.

Awary systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, w tym naszego satelitarnego centrum nadawczego, mogą wymagać znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia ich sprawności oraz mogą zaszkodzić naszej działalności i perspektywom rozwoju.

Nasza działalność w dużym stopniu zależy od sprawności wykorzystywanych przez nas systemów IT i telekomunikacyjnych, a awaria jednego lub wielu z powyższych systemów mogłaby w znaczący sposób zaszkodzić naszym wynikom operacyjnym i perspektywom rozwoju. Wykorzystywane przez nas systemy informatyczne są podatne na skutki klęsk żywiołowych (np. trzęsienia ziemi, powodzie, huragany, nawałnice i inne zjawiska), utraty zasilania, utraty bądź przerwy w usługach telekomunikacyjnych, wady oprogramowania sieciowego, uszkodzenia transponderów lub satelitów, działania terrorystyczne, sabotaż, zamieszki, niepokoje społeczne, strajki, inne spory zbiorowe i katastrofy. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym wykorzystujemy głównie nasze centrum nadawcze, jak również system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego satelitarnego centrum nadawczego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na dłuższy okres. Natomiast w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej systemy informatyczne wykorzystuje się w szczególności do zarządzania czasem antenowym emisji reklam, nadawaniem programów, oraz relacjami z naszymi reklamodawcami. Wystąpienie awarii któregokolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia sprawności tych systemów. Ponadto, reklamodawcy i abonenci mogą od nas żądać odszkodowania z tytułu zakłóceń lub zawieszenia świadczenia usług spowodowanego awariami naszych systemów informatycznych.

Utrata lub niemożność utrzymania przez nas historycznej reputacji oraz wartości marek Cyfrowego Polsatu i Telewizji Polsat miałyby negatywny wpływ na naszą działalność.

Marki „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” stanowią istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z markami „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” ma podstawowe znaczenie dla przyciągania i utrzymania abonentów i reklamodawców. Nasza reputacja może uciec, jeśli powstaną trudności w dostarczaniu istniejących produktów i usług, lub w zakresie wdrażania nowych produktów i usług, czy to ze względu na usterki techniczne, brak niezbędnych urządzeń lub inne czynniki i okoliczności, które uniemożliwią spełnienie lub przewyższenie oczekiwań naszych obecnych i potencjalnych abonentów. Ponadto, jakość oferowanych przez nas produktów i usług będzie uzależniona od jakości infrastruktury udostępnianej oraz usług świadczonych na naszą rzecz przez dostawców zewnętrznych, na których nasz wpływ jest znikomy. Jeśli tacy kontrahenci nie będą spełniali naszych norm wykonania lub będą dostarczali technicznie wadliwe produkty lub usługi, wtedy jakość naszych produktów i usług oraz nasza reputacja zostaną narażone na uszczerbek. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla reputacji marek „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” oraz związanej z nimi wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Nasze zobowiązania dotyczące obsługi długu z tytułu Obligacji, Umowy Kredytowej (SFA) oraz innego zadłużenia mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania naszej działalności.

Nasza Spółka jest w wysokim stopniu lewarowana i posiada znaczące zobowiązania obsługi długu z tytułu Umowy Kredytowej (SFA) oraz Obligacji Senior Notes.

Znaczny poziom naszego zadłużenia może mieć istotne konsekwencje, na przykład może:

- utrudnić nam wywiązywanie się ze zobowiązań z tytułu Obligacji, Umowy Kredytowej (SFA) oraz innego zadłużenia;
- wymagać od nas poświęcenia znacznej części naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na spłatę naszego zadłużenia, co ograniczy dostępność środków pieniężnych na finansowanie wydatków inwestycyjnych, kapitału pracującego oraz innych potrzeb Spółki i możliwości biznesowych;
- obniżyć naszą konkurencyjność w stosunku do naszych konkurentów, którzy posiadają niższe zadłużenie;
- zwiększać naszą podatność oraz ograniczać naszą elastyczność planowania działań lub reagowania na ogólne lub konkretne niekorzystne warunki gospodarcze występujące w naszej branży; oraz
- ograniczać nasze możliwości pożyczania dodatkowych funduszy, powodować wzrost kosztu takich pożyczek i/lub ograniczać naszą zdolność do finansowania kapitałem.

W przyszłości możemy mieć potrzebę zaciągnięcia znacznych kwot dodatkowego długu. Warunki Umowy Obligacji i Umowy Kredytowej (SFA) ograniczają nasze możliwości, lecz nie zabraniają nam, zaciągania dalszego zadłużenia lub innych zobowiązań nie stanowiących zadłużenia. Gdybyśmy zaciągnęli dodatkowe zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie się nasilać.

Polegamy na doświadczeniu i zdolnościach naszego kierownictwa oraz kwalifikacjach naszych pracowników, dlatego też utrata tych osób może zaszkodzić naszej działalności.

Pomyślne prowadzenie naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania naszych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego przyciągania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie obu naszych segmentów biznesowych. W branży telewizyjnej, telefonii komórkowej i Internetowej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie przyciągnąć i utrzymać takich członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność przyciągnięcia, odpowiedniego wyszkolenia, zmotywowania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, lub opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

Zmiana technologii nadawania telewizji naziemnej w Polsce z analogowej na cyfrową prowadząca do wzrostu liczby ogólnodostępnych kanałów niekodowanych (FTA) może skutkować obniżeniem popytu na nasze usługi DTH, a zarazem zmniejszeniem naszego udziału w oglądalności oraz zwiększeniem współczynnika odpływu abonentów.

Przejście z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce znacznie zwiększyło liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Możliwe jest również, że obecne limity dotyczące przyznawania koncesji na częstotliwości nadawania naziemnej telewizji cyfrowej zostaną zniesione. Prawdopodobnie spowodowałoby to wzrost liczby kanałów cyfrowych dostępnych na polskim rynku telewizyjnym, co mogłoby doprowadzić do odpowiedniego zmniejszenia naszego udziału w oglądalności. W wyniku przejścia z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce znacznie się zwiększyła a ich oferta programowa staje się coraz bardziej atrakcyjna, co może doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi DTH i odpływu istniejących abonentów oraz wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

Zakłócenia w naszej wewnętrznej produkcji dekoderek dla naszych abonentów płatnej telewizji mogłyby zaszkodzić naszej reputacji i zwiększyć współczynnik odpływu abonentów.

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym abonentom płatnej telewizji zakupu lub dzierżawy dekoderek po niższych cenach, w listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderek SD, a w kwietniu 2010 roku produkcję dekoderek HD. W 2012 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły ponad 85% wszystkich dekoderek sprzedanych lub udostępnionych naszym abonentom płatnej telewizji. Jeśli jakkolwiek partia naszych wewnętrznie produkowanych dekoderek okazałaby się wadliwa i została wycofana, prawdopodobnie byłibyśmy zobowiązani do pokrycia kosztów wymiany lub napraw takiego sprzętu, które mogłyby być znaczące. Ponadto, takie wycofanie zestawów odbiorczych mogłoby zaszkodzić naszej reputacji. Obecnie nasze moce produkcyjne są wykorzystywane prawie w całości. Ewentualne problemy z produkcją dekoderek we własnej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej ilości oferowanych

dekoderów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie bylibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderek od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto, w przypadku ogromnej większości oferowanych przez nas dekoderek, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od naszego własnego kosztu wytworzenia. Jeśli nie udało się pozyskać dekoderek od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych abonentów, jako że wzrósłby nasz koszt amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekoderek byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony abonentów, nasza reputacja wśród obecnych i potencjalnych abonentów doznałaby uszczerbku. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekoderek we własnej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych abonentów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych abonentów na nasze usługi płatnej telewizji. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywę rozwoju.

Problemy z pracownikami lub wzrost kosztów pracy mogą wpływać niekorzystnie na naszą działalność.

Chociaż wierzymy, że utrzymujemy poprawne relacje z pracownikami, zawsze istnieje ryzyko wystąpienia pewnych zakłóceń w pracy, strajków, lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednym lub wielu z naszych zakładów. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów, zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo, problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Roszczenia zgłaszane przez organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Zgodnie z polskim prawem autorskim jesteśmy zobowiązani do wnoszenia opłat do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, które pobierają tantiemy na rzecz twórców utworów chronionych prawami autorskimi, które są nadawane lub dystrybuowane w ramach naszej działalności. Powyższe opłaty są pobierane zgodnie z umowami licencyjnymi zawartymi z takimi organizacjami. Mimo, że zawarliśmy stosowne umowy z kilkoma organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, istnieje ryzyko wniesienia roszczeń przeciwko nam przez inne tego typu organizacje. W chwili obecnej łączna kwota takich ewentualnych roszczeń jest niemożliwa do oszacowania. Niemniej jednak, ostateczna kwota płatności wymaganych od nas za korzystanie z praw autorskich, czy też kwota zaległych tantiem, do których zapłaty możemy zostać zobowiązani, może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywę rozwoju.

W przypadku, gdy osoby trzecie zgłoszą wobec nas roszczenia z tytułu naruszenia ich praw własności intelektualnej, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących wydatków w celu obrony przed takimi roszczeniami, uzyskania praw licencyjnych do technologii osób trzecich, lub w celu określenia sposobów prowadzenia naszej działalności bez dalszego naruszania powyższych praw.

Sukces naszej działalności zależy w znacznym stopniu od wykorzystania praw własności intelektualnej, a w szczególności praw do zaawansowanych rozwiązań technicznych, oprogramowania oraz treści programowych. Nie możemy zagwarantować, że prawa własności intelektualnej osób trzecich nie były przez nas naruszane w przeszłości, ani że nie dopuścimy się takiego naruszenia w przyszłości. Wszelkie domniemane naruszenia mogą narazić nas na roszczenia odszkodowawcze ze strony osób trzecich. Ponadto, możemy zostać zobligowani do uzyskania licencji lub nabycia nowych rozwiązań umożliwiających prowadzenie naszej działalności w sposób nie powodujący naruszenia takich praw osób trzecich, jak również możemy zostać zmuszeni do poświęcenia znacznych ilości czasu, zasobów i środków pieniężnych w celu obrony przed powyższymi zarzutami. Utrata czasu i zasobów kadry zarządzającej oraz poniesienie potencjalnie wysokich kosztów może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

Nasze prawa własności intelektualnej oraz inne środki zabezpieczające mogą niewystarczająco chronić naszą działalność, a nieskuteczna ochrona naszych treści programowych, technologii i know-how może spowodować utratę klientów na rzecz konkurencji oraz obniżenie naszych zysków.

Nasze produkty w dużej mierze składają się z własnych autorskich lub licencjonowanych treści, które są dostarczane za pośrednictwem nadawania programów, interaktywnych usług telewizyjnych i płatnej telewizji. W celu ustanowienia i ochrony naszych praw własności do rozpowszechnianych treści opieramy się na znakach towarowych, prawach autorskich i innych prawach własności intelektualnej. Jednak nie możemy być pewni, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną

zakwestionowane, zniesione lub pominięte. Ponadto, nie możemy zagwarantować sobie przedłużania praw własności do zawartości programowej po upływie okresu ochrony znaków towarowych lub praw autorskich.

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną moc, nie możemy zapewnić, że środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu ochronią nas przed nieuprawnionym dostępem do naszych usług i kradzieżą naszych treści programowych. Ponadto, nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla działalności naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Zjawisko piractwa w mediach występuje w wielu częściach świata, w tym również w Polsce, a sprzyja mu postęp technologiczny oraz konwersja treści multimedialnych do formatów cyfrowych, co ułatwia tworzenie, przekazywanie i udostępnianie, na kasetach wideo i płytach DVD, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji, lub poprzez Internet. Ponadto, brak przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, stawia przed nami dodatkowe wyzwanie w zakresie ochrony naszych praw własności intelektualnej w cyberprzestrzeni. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, szkodząc naszej reputacji oraz ograniczając zaufanie naszych partnerów biznesowych w nasze możliwości ochrony własnych oraz licencjonowanych treści.

Nasza działalność jest uregulowana ustawami i rozporządzeniami w zakresie dystrybucji telewizji satelitarnej, nadawania telewizji, reklamy i sponsoringu, które podlegają okresowym rewizjom. Naruszenie takich przepisów prawa mogłoby zaszkodzić naszej działalności, reputacji oraz wynikom finansowym.

Jesteśmy zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa Polski i Unii Europejskiej, które ograniczają sposób prowadzenia naszego biznesu. Nasza działalność obwarowana jest wieloma przepisami ustanowionymi przez władze państwowe oraz regulatorów rynku, zwłaszcza przez Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE) oraz Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT), którzy pilnują, abyśmy przestrzegali przepisów Ustawy o radiofonii i telewizji oraz warunków naszych koncesji na nadawanie. Decyzje Przewodniczącego KRRiT, UKE lub innych regulatorów mogą ograniczać sposób prowadzenia naszej działalności.

UKE reguluje oba nasze segmenty biznesowe. W ramach naszego segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym prowadzimy działalność operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Operatorzy MVNO działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, określającym na przykład maksymalne stawki za usługi telekomunikacyjne. Z kolei działalność segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest regularnie monitorowana przez UKE w celu upewnienia się, że postępujemy zgodnie z warunkami koncesji radiowych i rezerwacji częstotliwości przyznanych nam przez UKE w celu świadczenia usług nadawania telewizji. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na nas przez polskie Prawo telekomunikacyjne, w szczególności przez przepisy regulujące działalność MVNO oraz dotyczące wykorzystywanych przez nas koncesji. W przypadku naruszenia przez nas przepisów ustawy Prawo telekomunikacyjne, UKE może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary, oraz może nam zakazać dalszego wykonywania działalności telekomunikacyjnej w Polsce.

Regulacje KRRiT dotyczą również obu naszych segmentów biznesowych, lecz mają większy wpływ na działalność segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Jako nadawca telewizyjny działający w Polsce podlegamy licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, dotyczącym między innymi czasu nadawania, zawartości programów oraz emisji reklam. Ponadto KRRiT regularnie monitoruje zgodność naszych działań z warunkami posiadanych przez nas koncesji nadawczych, przepisami Ustawy o radiofonii i telewizji oraz z wewnętrznymi wytycznymi KRRiT. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na działalność naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez nasze koncesje nadawcze, Ustawę o radiofonii i telewizji oraz inne przepisy, w szczególności te regulujące zawartość programów. W przypadku naruszenia przez nas obowiązujących przepisów, KRRiT może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 50% rocznej opłaty za korzystanie z danej częstotliwości.

Przepisy regulujące działalność nadawczą podlegają okresowym i bieżącym rewizjom przez uprawnione organy, dlatego też nie możemy zagwarantować, że przyszłe zmiany polskich przepisów nie wpłyną negatywnie na naszą ofertę programową lub na sposób prowadzenia naszej działalności.

Nasza działalność DTH może w przyszłości podlegać regulacjom dotyczącym zagospodarowania przestrzennego, środowiska naturalnego lub innych dziedzin, które ograniczą swobodę rozmieszczania anten satelitarnych. Możemy także napotykać na presję ze strony mieszkańców kraju odnośnie miejsc umieszczenia naszych anten satelitarnych. Wszelkie ograniczenia prawne

lub tarcia społeczne związane z umiejscowieniem anten satelitarnych mogą obniżyć atrakcyjność naszych usług DTH oraz doprowadzić do utraty abonentów.

Jesteśmy również zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa Wielkiej Brytanii, które ograniczają sposób prowadzenia naszej działalności. Zadaniem Ofcom jest dopilnować, abyśmy spełniali liczne wymogi o charakterze prawnym i administracyjnym, w szczególności te określone w brytyjskiej Ustawie o mediach i telekomunikacji z 2003 roku (UK Communications Act). Za naruszenie warunków koncesji, Ofcom może nałożyć na koncesjonariusza sankcje, w tym wymogi dotyczące treści usług objętych koncesją. Sankcje stosowane przez Ofcom mogą obejmować wyemitowanie wyników ustaleń Ofcom, nałożenie kary pieniężnej na koncesjonariusza, lub cofnięcie koncesji na nadawanie.

Postępowanie niezgodne z obowiązującymi nas przepisami ustaw lub rozporządzeń może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Nasze koncesje na nadawanie telewizji mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone po ich wygaśnięciu.

Prowadzenie naszej działalności wymaga uzyskania koncesji wydawanych przez Ofcom lub KRRiT, a takie koncesje mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone po ich wygaśnięciu. Jeśli chodzi o nasz segment operacyjny usług świadczonych klientom indywidualnym, istniały wątpliwości, czy prowadzenie takiej działalności wymaga posiadania stosownej koncesji. Pomimo tego uzyskaliśmy koncesję na rozprowadzanie niektórych programów TV, które obecnie oferujemy naszym abonentom drogą satelitarną. Nasza koncesja na rozprowadzanie programów wygaśnie w 2013 roku. Zgodnie z ostatnią nowelizacją Ustawy o radiofonii i telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT oraz nie wymaga posiadania koncesji na rozprowadzanie. Posiadamy również dwie koncesje na nadawanie naziemne oraz kilkanaście koncesji na nadawanie satelitarne. Wszystkie koncesje na nadawanie telewizji wydawane przez KRRiT udzielane są na czas ograniczony. Nasze koncesje na nadawanie telewizji naziemnej oraz koncesje na nadawanie drogą satelitarną wygasną w różnych okresach w latach 2014 - 2020.

W celu utrzymania naszych koncesji na nadawanie telewizji, musimy przestrzegać odpowiednich przepisów ustawowych i wykonawczych ustanowionych przez KRRiT i Ofcom, jak również warunków określonych w tych koncesjach. Niezastosowanie się do przepisów obowiązującego prawa lub naruszenie warunków koncesji nadawczej, w szczególności w odniesieniu do ram czasowych rozpoczęcia nadawania kanału, może skutkować cofnięciem danej koncesji lub nałożeniem kar. Posiadane przez nas koncesje na nadawanie mogą zostać cofnięte również w przypadku, gdy będziemy wykonywali działalność w sposób sprzeczny z odpowiednimi przepisami prawa lub warunkami naszych koncesji, oraz gdy nie zdołamy usunąć takiego stanu sprzeczności w stosownym okresie karencji. Ofcom może cofnąć koncesję z wielu powodów, takich jak naruszenie warunków koncesji, nieprzestrzeganie instrukcji, czy nałożenie sankcji.

Oprócz możliwości cofnięcia koncesji, istnieje ryzyko, że koncesje udzielone nam przez KRRiT nie zostaną przedłużone przed lub w momencie ich wygaśnięcia. Zgodnie z przepisami Ustawy o radiofonii i telewizji, jesteśmy uprawnieni do odnowienia naszych koncesji nadawczych wydanych przez KRRiT, pod warunkiem złożenia do KRRiT wniosku o odnowienie koncesji nie później niż na 12 miesięcy przed odpowiednią datą ich wygaśnięcia. KRRiT może odrzucić nasz wniosek o odnowienie koncesji z kilku określonych przyczyn, w tym: (i) jeśli dopuścimy się rażącego naruszenia warunków naszych obecnych koncesji; (ii) jeśli nadawanie będzie zagrażało interesom kultury narodowej lub bezpieczeństwu państwa; lub (iii) jeśli nastąpi zmiana kontroli nad naszą spółką (z wyjątkiem przejęcia). Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie przedłużyć ważność posiadanych przez nas koncesji na nadawanie na tych samych warunkach lub w ogóle.

Cofnięcie którejkolwiek z posiadanych przez nas koncesji lub jej nieprzedłużenie może spowodować konieczność wstrzymania lub całkowitego zaprzestania naszej działalności w zakresie objętym daną koncesją.

Nie możemy wykluczyć, że w przyszłości Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) uzna, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają polskie przepisy ochrony konsumentów.

Nasze działania są często monitorowane przez organy ochrony konkurencji pod kątem przestrzegania polskich przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów, tak jak podawanie nieścisłych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe i stosowanie zakazanych klauzul umownych. Ponadto UOKiK, a także osoby fizyczne, mogą rozpocząć przeciwko nam postępowanie sądowe w celu wyjaśnienia czy nasza standardowa umowa abonencka nie zawiera prawnie zabronionych zapisów. Jeżeli decyzją sądu nasze praktyki lub warunki umowy zostaną uznane

za wprowadzające w błąd lub za sprzeczne z polskim prawem ochrony konsumentów, możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może uciepieć na tym nasza reputacja.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa ochrony konsumentów, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Utrata wartości firmy i utrata wartości marki w segmentach usług dla klientów indywidualnych oraz nadawania i produkcji telewizyjnej może mieć negatywny wpływ na naszą działalność

W wyniku przejęcia mPunkt, Telewizji Polsat, INFO-TV-FM oraz spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. utrzymujemy w bilansie znaczne wartości firmy oraz wartość marki. Co roku testujemy, czy wartości firmy i marka przypisane do segmentów nie wykazały utraty wartości, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości, ulegną niekorzystnym zmianom, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągane wyniki finansowe.

Częste zmiany i nieścisłości w polskich przepisach podatkowych mogą wpływać niekorzystnie na naszą działalność

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, zwykle na niekorzyść podatników, mogą one również wymagać zmian w celu wdrożenia nowej legislacji europejskiej.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i przepływy pieniężne.

Ryzyko związane z Obligacjami Senior Notes o oprocentowaniu 7,125% oraz z Umową Kredytową (SFA)

Emitentem Obligacji jest finansująca spółka celowa nieprowadząca własnej działalności operacyjnej. Emitent spłaca Obligacje z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami (ang. Notes Proceeds Loan), natomiast my spłacamy Pożyczkę Finansowaną Obligacjami z wpłat uzyskiwanych od naszych podmiotów zależnych. Dokonywanie takich wpłat przez nasze spółki zależne może podlegać różnym ograniczeniom.

Znaczna część naszej działalności jest prowadzona poprzez spółki zależne bezpośrednio lub pośrednio, a Emitent będzie spłacał Obligacje wyłącznie z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami. Natomiast nasze spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami, Obligacji oraz innych zobowiązań są obsługiwane z płatności otrzymywanych od naszych podmiotów zależnych. Obsługa naszych zobowiązań, w tym z tytułu Obligacji oraz Umowy Kredytowej (SFA), jest uzależniona od otrzymywania dywidend oraz innych płatności od naszych spółek zależnych bezpośrednio lub pośrednio. Wyплаты dywidend, udzielanie pożyczek lub dokonywanie przedpłat na naszą rzecz przez spółki zależne może podlegać różnym ograniczeniom lub zostać uniemożliwione z powodu istniejącego jak i przyszłego zadłużenia niektórych z tych spółek, w tym również z tytułu naszej Umowy Kredytowej (SFA). Ponadto, możliwości wypłaty dywidend, udzielania pożyczek lub dokonywania przedpłat na naszą rzecz przez spółki zależne mogą być ograniczone przepisami prawa jurysdykcji, w których takie spółki zostały założone lub mają swoją siedzibę. Każda z powyżej opisanych sytuacji może utrudnić Gwarantowi obsługę jego zobowiązań, a w rezultacie wpływać niekorzystnie na naszą zdolność do obsługi naszych zobowiązań z tytułu Obligacji. W przypadku braku płatności ze strony naszych spółek zależnych, możemy nie znaleźć innych źródeł finansowania, które pozwoliłyby nam na dokonywanie płatności w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami lub Obligacji.

Obsługa naszego zadłużenia wymaga znacznych ilości środków pieniężnych. Nasza zdolność do generowania wystarczających środków pieniężnych zależy od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą.

Nasze możliwości obsługi lub spłaty zadłużenia będą zależały od naszych przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania przepływów gotówkowych wystarczających na dokonywanie takich płatności oraz zaspokojenie naszych pozostałych zobowiązań. Zależy to, w znacznym stopniu, od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, przepisów ustawowych i wykonawczych, jak również od wielu innych czynników omówionych w tym rozdziale, na które często nie mamy wpływu.

W przeszłości obsługa naszego zadłużenia oraz inne potrzeby gotówkowe były finansowane przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytami odnawialnymi. W rezultacie nabycia Telewizji Polsat, oraz powiązanych transakcji finansowych, nastąpił znaczny wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia. Nie możemy zagwarantować, że w przyszłości będziemy generować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, ani też że uzyskamy dostęp do finansowania dłużnego i kapitałowego w kwotach, które umożliwią nam terminową spłatę zadłużenia lub zaspokojenie innych potrzeb finansowych.

Jeśli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do pokrycia naszych potrzeb płynnościowych, możemy zostać zmuszeni do:

- ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz nakładów inwestycyjnych;
- sprzedaży aktywów;
- zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w tym Obligacji w terminie ich wymagalności lub wcześniej.

Poza tym warunki emisji Obligacji oraz nasza Umowa Kredytowa (SFA) ograniczają naszą zdolność do podejmowania takich alternatywnych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, być może nie uda się nam przeprowadzić powyższych działań na warunkach ekonomicznie uzasadnionych, lub w ogóle nie uda nam się ich przeprowadzić. Refinansowanie naszego zadłużenia mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych kowenantów, które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie wyższe.

Ponadto, poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków powodujące zaostrzenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania i zarządzania płynnością, uzyskania dodatkowego kapitału, czy też restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

Jeśli nie będziemy regulowali płatności zgodnie z warunkami dotyczącymi naszego zadłużenia, zadłużenie to wraz z długami zaciągniętymi na podstawie innych umów lub instrumentów dłużnych, zawierających klauzule wzajemnego niewykonania (*cross-default*) lub wzajemnej wcześniejszej spłaty (*cross-acceleration*), mogą zostać postawione w stan wymagalności na żądanie, a my możemy nie mieć wystarczających środków na spłatę wszystkich naszych zobowiązań, w tym Obligacji. Niezdolność do generowania przepływów pieniężnych wystarczających na zaspokojenie zobowiązań obsługi zadłużenia, lub brak możliwości restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia na warunkach ekonomicznie uzasadnionych lub w ogóle brak możliwości restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia, miałyby potencjalnie poważny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki, jak również na naszą zdolność do wypełnienia naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Możemy nie być w stanie zapewnić refinansowania naszego obecnego zadłużenia lub uzyskać korzystnych warunków refinansowania, ani też pozyskać finansowania dla nowych projektów.

Jesteśmy narażeni na zwyczajne ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania poprzez zadłużenie, w tym również na ryzyko, że takie zadłużenie nie zostanie przedłużone, spłacone lub refinansowane w terminie wymagalności, lub że warunki uzyskania przedłużenia lub refinansowania zadłużenia będą mniej korzystne. W przyszłości możemy mieć również potrzebę podniesienia kapitału zakładowego, jeśli nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej będą niewystarczające do zapewnienia

płynności finansowej lub realizacji nowych projektów. W zależności od naszych potrzeb kapitałowych, warunków rynkowych i innych czynników, możemy być zmuszeni do pozyskania dodatkowego finansowania poprzez instrumenty dłużne lub oferty akcji. Jeżeli nie będziemy w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach, lub w ogóle, możemy być zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach, lub do ograniczenia lub zawieszenia pewnych działań, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na naszą sytuację finansową i wyniki działalności. Jeżeli nie zdołamy pozyskać finansowania dla nowych projektów, będziemy zmuszeni ich zaniechać, co może mieć niekorzystny wpływ na naszą spółkę oraz jej konkurencyjność.

Obligacje i Gwarancje naszych spółek zależnych niepełniących roli gwaranta będą strukturalnie podporządkowane zadłużeniu i akcjom uprzywilejowanym, jeśli takie wystąpią.

Nie wszystkie nasze spółki zależne będą gwarantowały spłatę Obligacji. W przypadku, gdy wobec spółki zależnej nie pełniącej roli gwaranta będzie prowadzone postępowanie przejęcia obciążonych aktywów, rozwiązania, likwidacji, reorganizacji, ustanowienia zarządu przymusowego lub inne postępowanie związane z upadłością lub niewypłacalnością:

- wierzyciele Emitenta i Gwarantów (w tym posiadacze Obligacji) nie będą mieli prawa egzekucji z aktywów takiej spółki zależnej; oraz
- wierzyciele takiej spółki zależnej nie pełniącej roli gwaranta, w tym wierzyciele handlowi i akcjonariusze uprzywilejowani (jeśli występują) będą uprawnieni do otrzymania pełnej płatności ze środków uzyskanych ze sprzedaży lub innego zbycia aktywów takiej spółki zależnej przed jakimikolwiek Gwarantami, jako że bezpośredni lub pośredni akcjonariusz będzie uprawniony do otrzymania wszelkich wypłat z takiej spółki zależnej.

Kowenanty określone w Umowach regulujących Obligacje i Kredyty (SFA) nakładają na nas znaczące ograniczenia operacyjne i finansowe oraz mogą ograniczać naszą zdolność do prowadzenia działalności, a w konsekwencji do spłaty Obligacji. Niespełnienie powyższych kowenantów, nawet tych, na które nie mamy wpływu, może skutkować niewywiązaniem się z umów, co może mieć znaczący negatywny wpływ na naszą sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Warunki emisji Obligacji zawierają, a inne przyszłe ustalenia finansowe mogą zawierać, kowenanty ograniczające naszą zdolność do finansowania przyszłej działalności operacyjnej lub ograniczające nasze potrzeby kapitałowe, lub ograniczające możliwość wykorzystania korzyści biznesowych. Kowenanty te ograniczają naszą możliwość między innymi:

- zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia;
- dokonywania określonych zastrzeżonych płatności lub inwestycji;
- sprzedaży, dzierżawy lub przenoszenia własności pewnych aktywów, w tym akcji zastrzeżonych spółek zależnych Cyfrowego Polsatu;
- zawierania pewnych transakcji z podmiotami powiązanymi;
- ustanawiania lub utrzymywania określonych zastawów;
- nakładania ograniczeń na zdolność zastrzeżonych spółek zależnych do wypłaty dywidend lub dokonywania innych płatności, udzielania pożyczek lub wypłaty zaliczek, lub przenoszenia aktywów na rzecz Cyfrowego Polsatu i jego zastrzeżonych spółek zależnych;
- osłabienia zabezpieczeń wierzytelności ustanowionych na rzecz Obligatariuszy;
- przeprowadzania fuzji, konsolidacji, lub łączenia się z innymi podmiotami; oraz
- określania zastrzeżonych spółek zależnych jako niezastrzeżone spółki zależne.

Nasza Umowa Kredytowa (SFA) zawiera kowenanty, ograniczające naszą zdolność między innymi do:

- dokonywania przejęć lub inwestycji;
- udzielania pożyczek lub innego finansowania innym podmiotom;
- zaciągania zadłużenia lub udzielania gwarancji;
- ustanawiania zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przenoszenia własności lub zbywania aktywów;

- przeprowadzania fuzji lub konsolidacji z innymi spółkami;
- istotnej zmiany ogólnego charakteru naszej działalności;
- wypłaty dywidend, wykupu akcji własnych, spłaty zadłużenia wewnątrzgrupowego, lub wykupu lub zmniejszenia zadłużenia podporządkowanego;
- spłaty kapitału niektórych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji;
- emitowania akcji;
- zawierania transakcji joint venture;
- dokonywania wypłat na rzecz pewnych inwestorów lub wierzycieli;
- zawierania transakcji na określonych instrumentach pochodnych;
- zawierania transakcji na warunkach innych niż rynkowe;
- zawierania transakcji sprzedaży lub leasingu zwrotnego; oraz
- zmiany niektórych umów, w tym umów dotyczących Obligacji.

Ponadto Umowa Kredytowa (SFA) zobowiązuje nas do przestrzegania pewnych kowenantów nakazujących oraz określonych kowenantów finansowych, które wymagają utrzymania wskaźnika dźwigni finansowej (liczonego jako stosunek całkowitego zadłużenia netto w ostatnim dniu stosownego okresu do skonsolidowanego EBITDA) poniżej ustalonego poziomu. Ponadto wskaźnik pokrycia odsetek (liczony jako stosunek skonsolidowanego EBITDA do obciążeń finansowych netto) oraz wskaźnik pokrycia przepływami pieniężnymi (liczony jako stosunek skonsolidowanych przepływów pieniężnych do kosztów obsługi zadłużenia) muszą osiągać uzgodnione poziomy.

Obostrzenia zawarte w Umowie Kredytowej (SFA) oraz w Umowie Obligacji mogą ograniczać naszą zdolność do prowadzenia działalności lub reagowania na zmieniające się warunki rynkowe, lub do wykorzystywania nadarzających się okazji biznesowych. Na przykład takie ograniczenia mogą wpływać niekorzystnie na nasze możliwości w zakresie finansowania działalności, dokonywania strategicznych przejęć, inwestycji lub zawierania sojuszy, restrukturyzacji naszej firmy, lub finansowania naszych potrzeb kapitałowych. Dodatkowo, możliwość spełniania powyższych kowenantów i ograniczeń może zależeć od wydarzeń, na które nie mamy wpływu, takich jak warunki utrzymujące się w gospodarce, na rynkach finansowych lub w naszej branży. Naruszenie któregośkolwiek z powyższych kowenantów lub ograniczeń może zostać uznane za niedotrzymanie Umowy Kredytowej (SFA), Umowy Obligacji, lub innych umów dotyczących naszego zadłużenia.

W przypadku niewywiązania się z umów dotyczących naszych instrumentów dłużnych (jeżeli nie nastąpi zrzeczenie się praw z tytułu takiego naruszenia przez wierzycieli lub naruszenie nie zostanie zniesione) nasi wierzyciele mogą dokonać wypowiedzenia swoich wierzytelności określonych w umowach instrumentów dłużnych oraz postawić wszystkie niespłacone kwoty takiego zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, co mogłoby doprowadzić do automatycznego naruszenia umów innych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji. Możliwość terminowej spłaty kapitału i płatności odsetek od naszego zadłużenia, w tym Obligacji i Kredytów (SFA), oraz finansowania naszej bieżącej działalności będzie zależała od naszych przyszłych wyników finansowych oraz zdolności do generowania środków pieniężnych, które będą w pewnym stopniu uzależnione od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, regulacji prawnych, jak również od wielu innych czynników, w tym od czynników omówionych w tym rozdziale, na które często nie mamy wpływu. Podjęcie wyżej wymienionych działań mogłoby doprowadzić do bankructwa lub likwidacji naszej spółki, co mogłoby oznaczać, że nie będziemy w stanie uregulować naszych zobowiązań wynikających z Obligacji.

Gwarancje i zabezpieczenia udzielone w celu zabezpieczenia Obligacji mogą być ograniczane przez obowiązujące przepisy prawa lub podlegać innym ograniczeniom i mechanizmom, które mogą wpływać niekorzystnie na ich ważność lub wykonalność.

Obowiązki Gwarantów mających siedzibę w Polsce, Szwajcarii, Norwegii i Wielkiej Brytanii, jak również egzekwowanie gwarancji lub innych zabezpieczeń udzielonych przez takich Gwarantów, będą ograniczone do maksymalnej kwoty, jaka może zostać zagwarantowana przez danego Gwaranta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa każdej jurysdykcji, w zakresie, w jakim: udzielenie takiej gwarancji jest sprzeczne z interesem danego Gwaranta; lub obciążenia wynikające z takiej gwarancji przewyższają korzyści danego Gwaranta; lub udzielenie takiej gwarancji stanowiłoby naruszenie zasad pomocy finansowej lub

przepisów o niedostatecznej kapitalizacji lub jakichkolwiek innych przepisów ustawowych oraz powodowałoby naruszenie obowiązków powierniczych przez dyrektorów danego Gwaranta skutkujące odpowiedzialnością cywilną lub karną. Zatem, egzekwowanie tego typu gwarancji lub zabezpieczeń od danego Gwaranta podlegałoby pewnym mechanizmom ochronnym dostępnym gwarantom lub, w niektórych przypadkach, ograniczeniom zawartym w warunkach takich gwarancji lub odpowiednich Dokumentach Zabezpieczeń mających na celu zapewnienie zgodności z wymogami ustawowymi obowiązującymi danego Gwaranta. W rezultacie zobowiązania Gwaranta z tytułu udzielonej gwarancji lub zabezpieczenia mogą zostać znacząco zredukowane lub wyeliminowane całkowicie, w zależności od prawa obowiązującego Gwaranta. Możliwe jest, że Gwarant, lub wierzyciel Gwaranta, lub syndyk masy upadłościowej w przypadku upadłości Gwaranta, zakwestionuje ważność i wykonalność gwarancji lub zabezpieczenia udzielonego przez Gwaranta na podstawie któregośkolwiek z powyższych powodów, oraz że właściwy sąd orzeknie o ograniczeniu lub anulowaniu takiej gwarancji lub zabezpieczenia. W stopniu, w jakim mają zastosowanie uzgodnione ograniczenia zobowiązań z tytułu gwarancji lub zabezpieczenia, Obligacje zostaną skutecznie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom danego Gwaranta, w tym zobowiązaniom handlowym Gwaranta, lub zobowiązania z tytułu gwarancji zostaną uznane za niewykonalne. Gwarancje lub zabezpieczenia udzielone w przyszłości mogą podlegać analogicznym ograniczeniom.

Przepisy dotyczące nielegalnego transferu majątku, prawo upadłościowe oraz inne ograniczenia nałożone na Gwarancje i zabezpieczenia Obligacji mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na ważność i wykonalność Gwarancji, oraz mogą być mniej korzystne dla wierzycieli niż przepisy obowiązujące w innych krajach.

Gwaranci udzielają gwarancji spłaty Obligacji z zachowaniem pierwszeństwa zabezpieczenia. Gwaranci są podmiotami prawa Polski, Szwajcarii, Norwegii oraz Wielkiej Brytanii. Pomimo różnic w przepisach prawnych poszczególnych jurysdykcji, sąd, opierając się na przepisach o nielegalnym transferze majątku oraz innych przepisach prawa, może na ogół podporządkować lub unieważnić gwarancję oraz, jeśli dokonano już płatności z tytułu danej gwarancji, żądać zwrotu takiej płatności na rzecz gwaranta, w przypadku gdy sąd stwierdzi, że:

- rzeczywistym zamiarem udzielenia gwarancji było utrudnienie i opóźnienie spłaty lub oszukanie wierzycieli lub akcjonariuszy gwaranta, a w niektórych jurysdykcjach wystarczy, że beneficjent był świadomy niewypłacalności gwaranta w momencie wystawiania gwarancji;
- Gwarant nie otrzymał godziwego wynagrodzenia lub odpowiedniej równowartości w zamian za udzielenie gwarancji, lub że Gwarant: (i) był niewypłacalny lub został uznany za niewypłacalnego wskutek udzielenia gwarancji, (ii) był niedokapitalizowany lub stał się niedokapitalizowany wskutek udzielenia gwarancji, lub (iii) zamierzał lub miał nadzieję zaciągnąć zadłużenie, którego nie byłby w stanie spłacić w terminie wymagalności;
- udzielenie gwarancji nie leżało w interesie gwaranta, ani nie przyniosło żadnych korzyści korporacyjnych; lub
- łączna kwota płatności lub zobowiązań z tytułu gwarancji była wyższa od maksymalnej kwoty dozwolonej obowiązującymi przepisami prawa.

Przepisy poszczególnych państw dotyczące nielegalnego transferu majątku odnoszą się do różnych miar niewypłacalności. Niemniej jednak na ogół, Gwarant zostanie uznany za niewypłacalnego, jeżeli nie będzie w stanie spłacać swoich długów w terminie wymagalności, nie będzie miał dostępu do nowych kredytów i/lub jeżeli jego zobowiązania przewyższą aktywa. Jeśli sąd zadecyduje, że udzielenie danej Gwarancji było nielegalnym transferem majątku oraz unieważni taką Gwarancję, lub uzna ją za niewykonalną z jakiegokolwiek innego powodu, wtedy Obligatariusze utracą swoje roszczenia względem danego Gwaranta i od tego momentu będą wierzycielami wyłącznie Emitenta oraz pozostałych Gwarantów.

Ustanowione Zabezpieczenie może być niewystarczające do pokrycia zobowiązań wynikających z Obligacji.

Obligacje i Gwarancje zostaną zabezpieczone prawami do Zabezpieczenia, które będzie służyło również do zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Kredytów (SFA). Powyższe Zabezpieczenie może również zabezpieczać dodatkowe zadłużenie w zakresie w jakim jest dozwolone przez Umowę Obligacji i Umowy pomiędzy Kredytodawcami. Prawa Obligatariuszy do Zabezpieczenia mogą zostać rozwodnione poprzez wzrost zadłużenia priorytetowego objętego Zabezpieczeniem, lub poprzez zmniejszenie Zabezpieczenia udzielonego dla Obligacji.

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania z egzekucji Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, w której prowadzona jest działalność, oraz istnienie nabywców. Wartość księgowa Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za

wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części niepłynne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowanie związane z niewypłacalnością. Aktywa objęte Zabezpieczeniem są zlokalizowane w wielu krajach, dlatego też ewentualne zajęcie obciążonych aktywów musiałoby być prowadzone w wielu jurysdykcjach, co mogłoby ograniczyć cenę możliwą do uzyskania z ich sprzedaży. Na przykład, przepisy prawa dotyczące upadłości, niewypłacalności, ustanowienia zarządu przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w różnych krajach mogą się istotnie różnić a nawet być ze sobą sprzeczne, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, jak również czasu trwania postępowania.

W każdej jurysdykcji nadzór nad Zabezpieczeniem sprawuje Agent ds. Zabezpieczeń. Zgodnie z prawem angielskim, Agent ds. Zabezpieczeń sprawuje zarząd powierniczy nad wszystkimi zabezpieczeniami w imieniu każdej z Zabezpieczonych Stron, w tym Powiernika Obligacji i każdego z Obligatariuszy. Na korzyść Agent ds. Zabezpieczeń ustanowiono również bezpośrednie zobowiązanie do zapłaty, lub "dług równoległy", przez każdego dłużnika będącego stroną Umowy pomiędzy Kredytodawcami, włączając wszystkich gwarantów i strony udzielające zabezpieczeń Obligacji. Zdolność Agent ds. Zabezpieczeń do egzekwowania zabezpieczenia może być ograniczona przez prawo krajowe.

Zdolność Agent ds. Zabezpieczeń do egzekwowania zabezpieczenia podlega bezwzględnie obowiązującym przepisom prawa każdej z jurysdykcji, w której ustanowiono zabezpieczenie. Istnieją pewne wątpliwości na gruncie prawa niektórych jurysdykcji, w tym Polski, Norwegii i Szwajcarii, co do zasadności uznawania oraz możliwości wykorzystania trustów, w tym także zarządu powierniczego nad zabezpieczeniem utworzonym na mocy Umowy pomiędzy Kredytodawcami. W celu rozwiązania wątpliwości, w ramach Umowy pomiędzy Kredytodawcami każdy z dłużników (włączając wszystkich gwarantów i strony udzielające zabezpieczeń Obligacji) przyjął na siebie bezpośrednie zobowiązanie do dokonania zapłaty ("Dług Równoległy") na rzecz Agent ds. Zabezpieczeń. Postanowienia umowne odnośnie Długu Równoległego zezwalają Agentowi ds. Zabezpieczeń na podejmowanie działań we własnym imieniu w charakterze wierzyciela. Zgodnie z zapisami Umowy pomiędzy Kredytodawcami, Dług Równoległy jest zobowiązaniem do zapłaty Agentowi ds. Zabezpieczeń wszelkich kwot, które dłużnik będzie od czasu do czasu zobowiązany zapłacić na rzecz zabezpieczonych stron na podstawie dokumentów dłużnych, w tym Obligacji i Umowy Obligacji ("Zobowiązania Podstawowe"). Dług Równoległy stanowi odrębne zobowiązanie każdego z powyższych dłużników wobec Agent ds. Zabezpieczeń, niezależne od Zobowiązań Podstawowych. Postanowienia umowne odnośnie Długu Równoległego ustanawiają zabezpieczone zobowiązanie w zakresie każdego z Dokumentów Zabezpieczenia zabezpieczającego spłatę Obligacji i innego zadłużenia objętego Umową pomiędzy Kredytodawcami. Dokonanie płatności w ramach spłaty Zobowiązań Podstawowych zwalnia odpowiednią kwotę Długu Równoległego, natomiast dokonanie płatności w ramach spłaty Długu Równoległego zwalnia odpowiednią kwotę Zobowiązań Podstawowych. W związku z przyznaniem Agentowi ds. Zabezpieczeń prawa do zabezpieczenia (w tym również w celu zabezpieczenia spłaty Długu Równoległego), Powiernik Obligacji i Obligatariusze nie będą mieli bezpośredniego zabezpieczenia ani nie będą uprawnieni do podejmowania działań egzekucyjnych w odniesieniu do takiego zabezpieczenia, chyba że za pośrednictwem Agent ds. Zabezpieczeń. W rezultacie Obligatariusze ponoszą pewne ryzyko związane z funkcjonowaniem zarządu powierniczego i Długu Równoległego. Nie możemy również zapewnić, że taka struktura Długu Równoległego będzie skuteczna przed wszystkimi sądami, ponieważ nie ma (lub istnieje niewiele) wytycznych sądowych lub innych wskazań dotyczących skuteczności stosowania takich rozwiązań w każdej właściwej jurysdykcji.

Egzekwowanie praw Obligatariuszy lub praw wynikających z Gwarancji lub Zabezpieczenia na terenie wielu krajów może okazać się trudne.

Spółka Emitenta została utworzona zgodnie z prawem Szwecji; Gwaranci są podmiotami prawa Polski, Szwajcarii, Norwegii oraz Wielkiej Brytanii; Zabezpieczenie obejmuje prawa do zabezpieczenia przyznane zgodnie z prawem powyższych jurysdykcji. W przypadku bankructwa, niewypłacalności, ustanowienia zarządu przymusowego lub podobnych zdarzeń, postępowanie może zostać wszczęte w każdym z powyższych krajów. Prawa Obligatariuszy wynikające z Obligacji, Gwarancji i Zabezpieczenia mogą podlegać prawu upadłościowemu i administracyjnemu w kilku jurysdykcjach i nie ma pewności, że Obligatariusze będą w stanie skutecznie dochodzić swoich praw w tak złożonych postępowaniach. Ponadto konieczność egzekwowania Zabezpieczenia w wielu krajach może ograniczyć cenę możliwą do uzyskania ze sprzedaży Zabezpieczenia.

Przepisy prawa dotyczące niewypłacalności, zarządu przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w krajach rejestracji Emitenta i Gwarantów mogą się istotnie różnić lub być sprzeczne ze sobą nawzajem oraz z przepisami prawa Stanów

Zjednoczonych, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, czasu trwania postępowania, jak również okresów preferencji. Zastosowanie tych przepisów prawa, oraz wszelkie konflikty pomiędzy nimi występujące, mogą rodzić wątpliwości, czy i w jakim zakresie prawa konkretnej jurysdykcji powinny być stosowane, co może wpływać niekorzystnie na zdolność Obligatariuszy do egzekwowania swoich praw wynikających z gwarancji i dokumentów zabezpieczenia w tych krajach, lub ograniczyć kwoty, które uda im się uzyskać.

Emitent i Gwaranci będą sprawowali kontrolę nad Zabezpieczeniem, a prowadzenie działalności lub sprzedaż poszczególnych aktywów mogą zmniejszyć pulę aktywów zabezpieczających Obligacje.

Dokumenty Zabezpieczenia pozostawiają Zabezpieczenie w posiadaniu Emitenta i Gwarantów oraz zezwalają im na sprawowanie wyłącznej kontroli, swobodne operowanie, oraz otrzymywanie, inwestowanie i dysponowanie przychodami uzyskiwanymi z Zabezpieczenia. Tak długo, dopóki w wyniku następujących działań nie nastąpi naruszenie Umowy Obligacji, Emitent i Gwarant mogą, z zastrzeżeniem ograniczeń zapisanych w Dokumentach Zabezpieczenia i Umowie Kredytowej (SFA), bez zatwierdzenia czy też zgody wyrażonej przez Powiernika lub Agenta ds. Zabezpieczeń, prowadzić zwykłe działania dotyczące Zabezpieczenia, takie jak sprzedaż, modyfikacja, faktoring, zaniechanie lub inne dysponowanie aktywami objętymi zabezpieczeniem, oraz dokonywanie zwykłych płatności gotówkowych, w tym spłaty zadłużenia. Każde z powyższych działań może wpływać na zmniejszenie wartości Zabezpieczenia, co może skutkować ograniczeniem kwot, jakie Obligatariusze będą w stanie uzyskać ze sprzedaży Zabezpieczenia w przypadku egzekucji praw z Zabezpieczenia.

Uzyskanie odpowiedniej wartości ze sprzedaży Zabezpieczenia Obligacji może okazać się trudne.

Na Zabezpieczenie Obligacji będą miały wpływ wszelkie wyjątki, wady, niedoskonałości, obciążenia i inne zastawy dozwolone warunkami Umowy Obligacji i Umowy Kredytowej (SFA). Istnienie takich wyjątków, wad, obciążeń, zastawów i innych niedoskonałości może wpływać niekorzystnie na wartość Zabezpieczenia Obligacji, jak również na zdolność Agenta ds. Zabezpieczeń do sprzedaży lub zajęcia tego Zabezpieczenia. Poza tym status pierwszeństwa praw do zabezpieczenia może zależeć od wielu czynników, w tym m.in. od terminowego spełnienia wymogów warunkujących ich skuteczność, ustanowienia zastawu ustawowego, lub zmiany ich charakterystyki zgodnie z prawem poszczególnych jurysdykcji.

Realizacja przez Agenta ds. Zabezpieczeń praw do zabezpieczenia będzie napotykała na problemy natury praktycznej na ogół związane z egzekwowaniem zabezpieczenia. Na przykład, może być wymagane od Agenta ds. Zabezpieczeń uzyskanie zgody osoby trzeciej na egzekwowanie zabezpieczenia. Nie możemy zapewnić, że Agent ds. Zabezpieczeń będzie w stanie taką zgodę uzyskać. Nie możemy również zapewnić wyrażenia zgody przez jakiegokolwiek osoby trzeciej, gdy zajdzie potrzeba dokonania zajęcia aktywów stanowiących zabezpieczenie. W związku z powyższym Agent ds. Zabezpieczeń może nie mieć możliwości zajęcia takich aktywów, co mogłoby doprowadzić do znacznego spadku wartości Zabezpieczenia.

Ponadto, prowadzenie naszej działalności wymaga posiadania wielu koncesji. Eksploatacja majątku stanowiącego część Zabezpieczenia wymaga zezwoleń i koncesji, a w przypadku ich utraty kontynuowanie takiej działalności może zostać zabronione. Nasza działalność podlega wielu przepisom oraz wymogom warunkującym uzyskanie pozwoleń, w związku z czym działalność mogłaby znacząco ucierpieć, gdybyśmy nie byli w stanie spełnić obowiązujących przepisów lub wymogów, czy też zmian wprowadzanych do takich przepisów lub wymogów. W przypadku zajęcia Zabezpieczenia, przeniesienie takich zezwoleń i koncesji na inne podmioty może być zabronione lub może wymagać od nas poniesienia znaczących kosztów i wydatków. Ponadto, nie możemy zapewnić, że właściwe organy władzy wyrażą zgodę na dokonanie przeniesienia wszystkich takich koncesji. Brak uzyskania zgód wymaganych do dokonania przeniesienia, lub opóźnienie w ich uzyskaniu, może spowodować opóźnienia w przeprowadzeniu zajęcia aktywów, tymczasowe wstrzymanie prowadzonej działalności, oraz znaczący spadek wartości Zabezpieczenia.

Aktywa wchodzące w skład omawianego Zabezpieczenia są również zastawione, na zasadzie równorzędności, na rzecz kredytodawców i wystawców akredytyw w ramach Umowy Kredytowej (SFA) oraz na rzecz stron pewnych instrumentów hedgingowych. Ponadto, Umowa Obligacji i Umowa pomiędzy Kredytodawcami zezwalają nam na zaciąganie w przyszłości pewnego dodatkowego, dozwolonego zadłużenia, które będzie objęte Zabezpieczeniem. Zaciągnięcie dodatkowego zabezpieczonego zadłużenia może zmniejszyć kwoty należne posiadaczom Obligacji ze sprzedaży Zabezpieczenia.

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania ze sprzedaży Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w ramach zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, w której

prowadzona jest działalność oraz istnienie nabywców. Wartość księgowa Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części nie płynne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowania związane z niewypłacalnością. Zabezpieczenie zostanie zwolnione w związku z przeprowadzeniem sprzedaży egzekucyjnej stosownie do postanowień Umowy pomiędzy Kredytodawcami.

Prawa do Zabezpieczenia mogą znacznie ucierpieć z powodu braku skuteczności.

Zgodnie z obowiązującym prawem, skuteczność i pierwszeństwo prawa do zabezpieczenia ustanowionego na niektórych środkach trwałych lub wartościach niematerialnych mogą zostać zachowane wyłącznie przy podjęciu pewnych działań przez stronę zabezpieczoną i/lub przez podmiot udzielający zabezpieczenia. Jeśli my lub Agent ds. Zabezpieczeń nie podejmie wymaganych działań warunkujących skuteczność zastawów ustanowionych w ramach Zabezpieczenia Obligacji, mogą one okazać się nieskuteczne w celu zgłoszenia roszczeń z tytułu Obligacji. Ponadto, obowiązujące prawo stanowi, że na niektórych składnikach majątku oraz prawach, takich jak nieruchomości, sprzęty i pewne przychody, zastaw może zostać ustanowiony skutecznie tylko w czasie lub niezwłocznie po czasie ich nabycia i rozpoznania.

Powiernik lub Agent ds. Zabezpieczeń Obligacji mogą nie być w stanie odpowiednio monitorować, a my sami możemy nie zdołać dopełnić naszych obowiązków, aby poinformować Powiernika lub Agenta ds. Zabezpieczeń o wszelkich składnikach majątku lub prawach, które w przyszłości nabędziemy, wskutek czego mogą nie zostać podjęte działania warunkujące skuteczność zabezpieczenia ustanowionego na takim majątku lub prawach. Takie zaniechanie może skutkować nieważnością praw do Zabezpieczenia lub wpłynąć negatywnie na uprzywilejowanie Obligacji względem osób trzecich w zakresie pierwszeństwa wykonywania takich praw. Ani Powiernik ani Agent ds. Zabezpieczeń Obligacji nie są zobowiązani do monitorowania nabywania przez nas dodatkowego majątku lub praw, ani do udoskonalania skuteczności wszelkich zabezpieczeń.

Umowa Kredytowa (SFA) będzie ograniczała naszą zdolność do spłaty Obligacji lub do wprowadzenia pewnych modyfikacji Obligacji.

Umowa Kredytowa (SFA) oraz Umowa pomiędzy Kredytodawcami zawierają pewne ograniczenia odnośnie naszych praw wynikających z Umowy Obligacji. Powyższe umowy ograniczają naszą zdolność do (i) spłaty, wcześniejszej spłaty, wymiany zabezpieczenia, wykupu lub nabycia kwoty głównej Obligacji (z wyjątkiem sytuacji, gdy powyższe zostaną dokonane z nadwyżki środków pieniężnych nie wymaganych do spłaty Kredytów (SFA) oraz równocześnie zostanie dokonana proporcjonalna spłata takich kredytów), oraz (ii) poprawienia, uchylecia, zmiany lub uzupełnienia warunków Obligacji w sposób niezgodny z Głównymi Warunkami Obligacji Senior Notes (zgodnie z definicją zawartą w Umowie pomiędzy Kredytodawcami). Poza tym Umowa Kredytowa (SFA) będzie ograniczała naszą zdolność do refinansowania Obligacji bez uzyskania zgody Kredytodawców Większościowych (w niej zdefiniowanych). Z uwagi na powyższe, Umowa Kredytowa (SFA) oraz Umowa pomiędzy Kredytodawcami mogą uniemożliwić nam skorzystanie z pewnych praw w stosunku do Obligacji, które zazwyczaj są dostępne w ramach Umowy Obligacji.

Obligatariusze nie będą mieli wpływu na pewne decyzje dotyczące Zabezpieczenia.

Obligacje zostaną zabezpieczone tym samym Zabezpieczeniem, co zobowiązania wynikające z Kredytu (SFA). Ponadto, zgodnie z warunkami Umowy Obligacji, w przyszłości będziemy mogli zaciągać dodatkowe zadłużenie i inne zobowiązania, które mogą mieć udział w zastawach ustanowionych w ramach zabezpieczenia Obligacji lub naszych innych zabezpieczonych długów.

W wyniku postanowień dotyczących głosowania określonych w Umowie pomiędzy Kredytodawcami, Kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA), wraz ze stronami pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, będą mieli skuteczną kontrolę nad wszystkimi decyzjami dotyczącymi egzekwowania Zabezpieczenia. Umowa pomiędzy Kredytodawcami przewiduje, że Citicorp Trustee Company Limited działająca w charakterze Agenta ds. Zabezpieczeń na rzecz stron zabezpieczonych w ramach Umowy Kredytowej (SFA) oraz Umowy Obligacji, będzie (z pewnymi nielicznymi wyjątkami) podejmowała działania dotyczące takiego Zabezpieczenia (włącznie ze zgłaszaniem roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia) tylko i wyłącznie na polecenie większości (66,66%) w stosunku do na ten czas udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (obejmującego zobowiązania z tytułu pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes i

jakichkolwiek dodatkowych obligacji) mające na celu obniżenie łącznej kwoty udostępnionej lub sfinansowanej w ramach takiego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (z wyłączeniem Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) poniżej poziomu 25% łącznej kwoty kapitału w ramach całkowitego udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakikolwiek dodatkowymi obligacjami). Następnie wierzyciele posiadający ponad 50% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakikolwiek dodatkowymi obligacjami) będą w stanie zlecić Agentowi ds. Zabezpieczeń przeprowadzenie egzekucji z Zabezpieczenia. Żadnemu z posiadaczy Obligacji nie przysługuje odrębne prawo do egzekwowania lub żądania egzekwowania Zabezpieczenia. Interesy kredytodawców w ramach Umowy Kredytowej (SFA) mogą być odmienne od interesów posiadaczy Obligacji, w związku z czym kredytodawcy tacy mogą się nie zdecydować na dochodzenie swoich praw wynikających z Dokumentów Zabezpieczenia w sytuacji, w której byłoby to korzystne dla posiadaczy Obligacji.

Ponadto, jeśli w ramach egzekwowania praw do zabezpieczenia zgodnie z Umową pomiędzy Kredytodawcami, Agent ds. Zabezpieczeń dokona sprzedaży akcji naszych spółek zależnych, które zostały zastawione jako Zabezpieczenie, wtedy roszczenia z tytułu gwarancji Obligacji oraz zastawy ustanowione na innych aktywach zabezpieczających Obligacje i Gwarancje mogą zostać zwolnione.

W rezultacie, dopóki suma udostępnionego niewykorzystanego i sfinansowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (innego niż z tytułu Obligacji i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) nie spadnie poniżej 25% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i sfinansowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu, dopóty kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA), wspólnie ze stronami pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, będą mieli skuteczną kontrolę nad wszystkimi decyzjami dotyczącymi Zabezpieczenia. Możliwe, że pomiędzy Obligatariuszami a kredytodawcami w ramach Umowy Kredytowej (SFA) dojdzie do sporu odnośnie właściwych środków egzekwowania praw do Zabezpieczenia (jak również w odniesieniu do zgłaszania roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia). W takim przypadku, decyzje grupy posiadającej większość będą wiążące dla posiadaczy Obligacji, co może doprowadzić do podjęcia działań egzekucji Zabezpieczenia, których posiadacze Obligacji nie będą akceptować, lub które mogą być niekorzystne dla takich posiadaczy. Kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA) wspólnie ze stronami instrumentów hedgingowych sprawując skuteczną kontrolę mogą również opóźniać egzekwowanie Zabezpieczenia.

W przypadku zmiany kontroli nad Spółką możemy nie być w stanie wykupić Obligacji.

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad naszą Spółką, będziemy zobowiązani do złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji za gotówkę w cenie 101% ich kwoty głównej oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek. Jeśli nastąpi zmiana kontroli, nasza zdolność do przeprowadzenia takiego wykupu będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy na ten czas dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do zapłaty ceny wykupu wyemitowanych Obligacji lub do spłaty zadłużenia z tytułu Umowy Kredytowej (SFA) lub pozostałego zadłużenia. W zasadzie uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu złożenia oferty wykupu Obligacji musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie uzyskać takie finansowanie. Ponadto ograniczenia wynikające z naszych obowiązków umownych, w tym Umowy Kredytowej (SFA), mogą uniemożliwić nam przeprowadzenie takiego wymaganego wykupu w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Jeżeli zmiana kontroli nastąpi w czasie, kiedy nie będzie nam wolno wykupić Obligacji, możemy wystąpić do kredytodawców o udzielenie zgody na wykup Obligacji lub próbować refinansować kredyty obwarowane takim zakazem. Jeśli nie uda się nam uzyskać takiej zgody lub spłacić takich kredytów, zakaz spłaty Obligacji przedstawionych do wykupu pozostanie w mocy. Zmiana kontroli może spowodować również niedotrzymanie warunków lub przyspieszenie spłaty zadłużenia w ramach Umowy Kredytowej (SFA) lub innego zadłużenia. Dokonanie wykupu Obligacji na podstawie takiej oferty może skutkować niedotrzymaniem warunków powyższego zadłużenia, nawet jeśli nie nastąpi zmiana kontroli. Brak złożenia przez nas oferty wykupu Obligacji będzie stanowił naruszenie Umowy Obligacji, co z kolei spowoduje niedotrzymanie Umowy Kredytowej (SFA), a w rezultacie ewentualne przyspieszenie spłaty naszego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Postanowienie dotyczące zmiany kontroli zawarte w Umowie Obligacji może nie zapewnić Obligatariuszom właściwej ochrony w razie zaistnienia w Spółce pewnych ważnych zdarzeń, takich jak reorganizacja, restrukturyzacja, połączenie lub inna podobna transakcja z naszym udziałem, które mogą mieć negatywny wpływ na prawa posiadaczy Obligacji, ponieważ zdarzenia takie nie muszą skutkować zmianą udziału w głosach, ani zmianą praw do użytkowania majątku, a nawet jeśli, to i tak mogą nie stanowić "Zmiany Kontroli" w rozumieniu Umowy Obligacji. Poza pewnymi wyjątkami, Umowa Obligacji nie zawiera postanowień

zobowiązujących nas do złożenia oferty wykupu lub umorzenia Obligacji w przypadku reorganizacji, restrukturyzacji, połączenia, rekapitalizacji lub podobnej transakcji.

Definicja "Zmiany Kontroli" podana w Umowie Obligacji mówi o transferze wszystkich lub zasadniczo wszystkich aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek Zależnych traktowanych jako całość do innego podmiotu. Pomimo istnienia pewnej ilości orzecznictwa w przedmiocie interpretacji pojęcia "wszystkie lub zasadniczo wszystkie", pojęcie to nie jest precyzyjnie zdefiniowane w prawie mającym zastosowanie do Umowy Obligacji. Zatem, w pewnych okolicznościach mogą pojawić się wątpliwości, czy dana transakcja obejmuje transfer "wszystkich lub zasadniczo wszystkich" aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek Zależnych traktowanych jako całość. W rezultacie może być niejasne, czy doszło do zmiany kontroli i czy Emitent jest zobowiązany do złożenia oferty odkupu Obligacji.

Egzekwowanie odpowiedzialności cywilnej i wyroków w stosunku do Emitenta, lub naszej Spółki, lub naszych dyrektorów i członków władz może być trudne.

Emitent jest szwedzką spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością, natomiast Cyfrowy Polsat jest spółką akcyjną i TV Polsat jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz jednostki operacyjne są zlokalizowane, a nasze przychody są osiągane, poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Ponadto, żaden z naszych dyrektorów lub członków władz nie jest mieszkańcem Stanów Zjednoczonych Ameryki, a wszystkie lub znaczną część aktywów takich osób są lub mogą być zlokalizowane poza USA. Dlatego też inwestorzy mogą nie być w stanie dokonywać takim osobom doręczeń w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani też egzekwować wobec takich osób wyroków uzyskanych w sądach Stanów Zjednoczonych Ameryki, w tym wyroków opartych na przepisach o odpowiedzialności cywilnej na podstawie amerykańskich federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych. Istnieje również niepewność, czy sądy Szwecji lub Polski (i) będą egzekwować orzeczenia sądów Stanów Zjednoczonych Ameryki uzyskane przeciwko naszej Spółce lub powyższym osobom, a oparte na przepisach o odpowiedzialności cywilnej na podstawie amerykańskich federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych lub (ii) w ramach oddzielnych pozwów wniesionych w tych krajach, będą egzekwować zobowiązania naszej Spółki lub powyższych osób wynikające z amerykańskich federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych.

Interesy naszego głównego udziałowca mogą kolidować z interesami Obligatariuszy.

Pola Investments Ltd., kontrolowana przez fundację rodzinną TiVi Foundation, której założycielem jest Zygmunt Solorz-Żak, posiada prawo głosu ze 174.995.671 akcji (stanowiących 50,24% w kapitale zakładowym i uprawniających do 65,99% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.). W rezultacie, Pola Investments Ltd., poprzez swoje udziały, ma i będzie mieć, moc wpływania na strukturę prawną i kapitałową naszej Spółki, jak również zdolność do wybierania i zmiany naszego zarządu, zatwierdzania innych zmian dotyczących naszej działalności, wpływania na wynik spraw wymagających działań ze strony akcjonariuszy, oraz skutecznego kontrolowania wielu innych ważnych decyzji dotyczących naszej działalności. Interesy Pola Investments Ltd. mogą w różnych okolicznościach kolidować z interesami posiadaczy Obligacji Senior Notes.

Przenoszenie własności Obligacji będzie podlegało ograniczeniom, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość Obligacji.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub stanowych praw dotyczących papierów wartościowych, a ponadto nie zobowiązaliśmy się do przeprowadzenia w przyszłości jakiegokolwiek oferty wymiany Obligacji. Obligacje nie mogą być przedmiotem oferty w Stanach Zjednoczonych Ameryki za wyjątkiem skorzystania ze zwolnienia z obowiązku, lub dokonania transakcji nie podlegającej obowiązkowi rejestracji wymaganej przez amerykańską Ustawę o Papierach Wartościowych lub odpowiednie stanowe prawa dotyczące papierów wartościowych, lub za wyjątkiem przedłożenia skutecznego oświadczenia o rejestracji. Obligacje oraz Umowa Obligacji zawierają postanowienia uniemożliwiające oferowanie, sprzedaż lub inne przenoszenie praw do Obligacji, chyba że na podstawie zwolnień przewidzianych Przepisem 144A i Regulacją S, lub na podstawie innych wyjątków, zgodnie z amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Ponadto, nie dokonaliśmy rejestracji Obligacji na podstawie praw dotyczących papierów wartościowych jakichkolwiek innych państw. Obowiązkiem potencjalnych posiadaczy Obligacji jest zapewnienie, aby oferty lub sprzedaż Obligacji dokonywane przez nich na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki lub innych państw były zgodne z obowiązującymi przepisami praw dotyczących papierów wartościowych.

Posiadacze Obligacji mogą mieć ograniczone możliwości ich zbycia.

Obligacje są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz są przedmiotem obrotu na Rynku Euro MTF prowadzonym przez tę Giełdę. Nie możemy zagwarantować, że Obligacje pozostaną w obrocie giełdowym. Nie możemy zapewnić płynności na którymkolwiek z rynków obrotu Obligacjami, ani zagwarantować posiadaczom Obligacji możliwości ich odsprzedaży ani ceny ich odsprzedaży. Płynność na rynku obrotu Obligacjami będzie zależała od liczby posiadaczy Obligacji, poziomu stóp procentowych, warunków na rynku podobnych papierów wartościowych oraz innych czynników, w tym od ogólnej sytuacji gospodarczej i naszej sytuacji finansowej, wyników i prognoz, jak również od rekomendacji wydawanych przez analityków papierów wartościowych. Dlatego też nie możemy zapewnić, że aktywny rynek obrotu Obligacjami zostanie utrzymany. Płynność jak i rynek obrotu Obligacjami mogą również ucierpieć na ogólnych spadkach występujących na rynku wysokodochodowych papierów dłużnych. Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, między innymi przez:

- poziom stóp procentowych i oczekiwań inflacyjnych;
- kursy wymiany walut;
- perspektywy poluzowania polityki pieniężnej dotyczącej głównych walut rezerwowych;
- ogólne tendencje w gospodarce i biznesie;
- zmiany regulacyjne w krajach, w których prowadzimy działalność;
- stan branży medialnej w krajach, w których działamy; oraz
- sposób, w jaki inwestorzy i analitycy rynku kapitałowego postrzegają nas i inne porównywalne firmy z branży nadawania telewizji.

Powyższe czynniki mogą mieć wpływ na płynność i handel Obligacji niezależnie od naszych wyników finansowych i perspektyw.

Niektóre kowenanty mogą zostać zawieszone w przypadku zmiany naszych ratingów.

Umowa Obligacji stanowi, że jeśli w dowolnym czasie po Dacie Emisji, Obligacje otrzymają rating Ba3 lub lepszy od agencji Moody's i rating BB- lub lepszy od agencji S&P oraz nie wystąpiło ani nie występuje zdarzenie niewywiązania się z umowy, wtedy, począwszy od daty przyznania Obligacjom powyższego ratingu do czasu jego utraty, niektóre kowenanty nie będą miały zastosowania do Obligacji. Jeśli powyższe kowenanty przestaną obowiązywać, będziemy mogli zaciągać dodatkowe zadłużenie, dokonywać płatności w tym dywidend, oraz przeprowadzać inwestycje, które mogą kolidować z interesami Obligatariuszy. Nie ma żadnej pewności, że Obligacjom zostanie kiedykolwiek przyznany rating inwestycyjny, ani że przyznawanie takiego ratingu będzie kontynuowane.

Obecnie rating Obligacji przyznany przez agencje Moody's i S&P wynosi odpowiednio Ba2 i BB. Agencje podwyższyły przyznane w 2011 roku ratingi Ba3 i BB-, odpowiednio w dniu 23 lipca 2012 roku i 14 czerwca 2012 roku. 26 lutego 2013 roku agencja S&P podwyższyła perspektywę dla Cyfrowego Polsatu ze stabilnej na pozytywną.

Dominik Libicki	Tomasz Szela	Dariusz Działkowski	Aneta Jaskólska
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2013 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim*, Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. reprezentowany przez:

Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Tomasza Szelągę, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do sporządzenia raportu z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2013 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. („Jednostka Dominująca”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składają się śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2013 r., śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego, śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie, zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34), skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej Grupy. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. (c.d.)

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzając przegląd 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, 27 sierpnia 2013 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA
CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2013 roku**

**sporządzone zgodnie z
Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F 3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego	F 5
Śródroczny skonsolidowany bilans	F 6
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F 8
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F 10
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F11

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 27 sierpnia 2013 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 175.850 zł

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 178.892 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 czerwca 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.592.707 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujący zmniejszenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 5.079 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 178.892 zł

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2013 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

		za okres 6 miesięcy zakończony	
	Nota	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	1.433.010	1.383.058
Koszty operacyjne	8	(1.055.343)	(964.217)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów		(842.080)	(771.457)
Koszty sprzedaży		(127.494)	(110.186)
Koszty ogólne i administracyjne		(85.769)	(82.574)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne		1.951	(2.770)
Zysk z działalności operacyjnej		379.618	416.071
Zysk z działalności inwestycyjnej, netto	9	4.582	3.987
Koszty finansowe, netto	10	(182.473)	(62.387)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		1.580	1.501
Zysk brutto za okres		203.307	359.172
Podatek dochodowy		(27.457)	(54.560)
Zysk netto za okres		175.850	304.612
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		175.850	304.612
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,50	0,87

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres		175.850	304.612
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	9.069	(10.354)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(1.723)	1.968
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(5.314)	-
Podatek dochodowy od różnic kursowych		1.010	-
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		3.042	(8.386)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		3.042	(8.386)
Zysk całkowity za okres		178.892	296.226
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		178.892	296.226

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	418.521	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	265.011	276.407
Wartość firmy	2.568.033	2.568.033
Marki	847.800	847.800
Inne wartości niematerialne	83.804	81.380
Długoterminowe aktywa programowe	115.904	97.988
Nieruchomości inwestycyjne	7.788	8.357
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	32.935	35.125
Inne aktywa długoterminowe	61.422	109.642
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27.326	31.356
Aktywa trwałe razem	4.428.544	4.476.148
Krótkoterminowe aktywa programowe	170.743	141.652
Zapasy	157.445	161.974
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	410.902	375.659
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.952	6.494
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	63.564	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	93.754	71.968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	265.803	270.354
Aktywa obrotowe razem	1.164.163	1.085.197
Aktywa razem	5.592.707	5.561.345

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Kapitał zakładowy	11	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej		1.295.103	1.295.103
Pozostałe kapitały		(13.285)	(16.327)
Zyski zatrzymane		1.351.543	1.175.693
Kapitał własny razem		2.647.295	2.468.403
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	422.858	592.003
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	14	1.395.972	1.316.479
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		424	551
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		93.150	94.258
Przychody przyszłych okresów		4.754	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		10.154	17.690
Zobowiązania długoterminowe razem		1.927.312	2.026.162
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	263.389	275.608
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	14	102.957	97.256
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		247	233
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		428.004	472.094
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6.510	7.092
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		12.551	13.259
Przychody przyszłych okresów		204.442	201.238
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.018.100	1.066.780
Zobowiązania razem		2.945.412	3.092.942
Pasywa razem		5.592.707	5.561.345

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres		175.850	304.612
Korekty:		176.078	110.999
Amortyzacja i utrata wartości	8	122.961	111.117
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(122.451)	(88.683)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		102.423	99.832
Strata/(zysk) z działalności inwestycyjnej		73	(257)
Wartość sprzedanych aktywów programowych		5.843	4.602
Odsetki		93.389	105.822
Zmiana stanu zapasów		4.474	(7.381)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(16.358)	(85.073)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(56.232)	51.881
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		2.417	4.073
Wycena instrumentów zabezpieczających		9.069	(10.354)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		(1.580)	(1.501)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto		77.413	(51.798)
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT		4.842	-
Podatek dochodowy		27.457	54.560
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(81.859)	(76.626)
Inne korekty		4.197	785
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		351.928	415.611
Podatek dochodowy zapłacony		(26.319)	(47.188)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		6.104	8.144
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		331.713	376.567
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(40.633)	(28.180)
Nabycie wartości niematerialnych		(20.378)	(11.330)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(268)	(45.099)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		410	121
Udzielone pożyczki		-	(1.100)
Spłata udzielonych pożyczek		-	1.100
Pozostałe wpływy		2.515	1.258
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(58.354)	(83.230)

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(192.590)	(155.763)
Splata odsetek od Cash Pool		(1.241)	(821)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(168)	(166)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje		(84.439)	(103.258)
Inne wydatki		-	(73)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(278.438)	(260.081)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(5.079)	33.256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		270.354	277.534
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		528	(1.271)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		265.803	309.519

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13.934	1.295.103	(16.327)	1.175.693	2.468.403
Zysk całkowity	-	-	3.042	175.850	178.892
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	7.346	-	7.346
Różnice kursowe	-	-	(4.304)	-	(4.304)
Zysk netto za okres	-	-	-	175.850	175.850
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany	13.934	1.295.103	(13.285)	1.351.543	2.647.295

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	9.611	577.395	1.896.043
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	304.612	296.226
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(8.386)	-	(8.386)
Zysk netto za okres	-	-	-	304.612	304.612
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	1.225	882.007	2.192.269

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Działalność Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat', 'Jednostka Dominująca', 'Podmiot Dominujący', 'Spółka Dominująca') jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej 'Cyfrowy Polsat' świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej cyfrowej telewizji naziemnej, dostawcą usługi dostępu do Internetu oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej ('MVNO').

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i udziały w jednostce współkontrolowanej. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję dekoderek oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za wyjątkiem MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, który powoduje m. in. konieczność ujawnień wartości godziwych instrumentów finansowych wykazywanych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Dane porównawcze prezentowane w poprzednio opublikowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby skorygowane w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Zmiany te nie wpłynęły na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

5. Zatwierdzenie do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 27 sierpnia 2013 roku.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości w działalności Grupy

Historycznie sezonowość dotyczyła przychodów ze sprzedaży sprzętu. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych była podyktowana wzmożonym pozyskiwaniem nowych abonentów w IV kwartale roku (przed Świętami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie były dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z reklam oraz sponsoringu podlegają sezonowym zmianom i zazwyczaj są najniższe w trzecim kwartale roku kalendarzowego ze względu na okres wakacyjny i najwyższe w drugim i czwartym kwartale roku kalendarzowego ze względu na wprowadzenie w tych okresach nowej oferty programowej. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	904.438	852.554
Przychody z reklamy i sponsoringu	410.849	439.948
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	49.370	46.880
Przychody ze sprzedaży sprzętu	24.864	8.912
Pozostałe przychody ze sprzedaży	43.489	34.764
Razem	1.433.010	1.383.058

Przychody od klientów indywidualnych obejmują przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji, z usług internetowych i telekomunikacyjnych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązania umów.

8. Koszty operacyjne

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
		niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych		201.676	197.263
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych		178.551	183.508
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		160.304	143.331
Amortyzacja i utrata wartości		122.961	111.117
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	85.033	80.871
Koszty przesyłu sygnału		77.539	69.876
Amortyzacja licencji filmowych		66.686	52.627
Koszt własny sprzedanego sprzętu		42.753	13.064
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich		32.508	21.641
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		15.678	14.305
Inne koszty		71.654	76.614
Razem koszty operacyjne wg rodzaju		1.055.343	964.217

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	842.080	771.457
Koszty sprzedaży	127.494	110.186
Koszty ogólne i administracyjne	85.769	82.574
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	1.055.343	964.217

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	71.272	67.117
Ubezpieczenia społeczne	11.302	10.436
Pozostałe świadczenia pracownicze	2.459	3.318
Razem	85.033	80.871

9. Zysk z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany przekształcony
Przychody odsetkowe	6.221	8.335
Inne koszty odsetek	(1.688)	(1.760)
Pozostałe różnice kursowe netto	162	(3.177)
Inne	(113)	589
Razem	4.582	3.987

Przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

10. Koszty finansowe, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany przekształcony
Odsetki od kredytów i pożyczek	36.580	59.029
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	3.830	666
Odsetki od obligacji <i>Senior Notes</i>	54.973	55.042
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na koszt odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i>	217	444
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	2.508	(2.183)
Różnice kursowe z tytułu wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	82.247	(53.068)
Koszty z tytułu gwarancji	183	184
Koszty opłat i prowizji bankowych	1.935	2.273
Razem	182.473	62.387

Przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

11. Kapitał własny

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2013 i 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	300	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6.677	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	323	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3.000	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	233	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3.201	Zwykłe, na okaziciela
Razem	348.352.836	13.934	

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2013 i 31 grudnia 2012 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	6.168	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	1.014	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13.934	100%	527.770.337	100%

¹ Pola Investments Ltd. jest kontrolowany przez fundację rodzinną TiVi Foundation

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

12. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały / pozostały zysk całkowity

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Stan na 1 stycznia	(20.631)	4.758
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	8.852	(10.798)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	217	444
Podatek odroczony	(1.723)	1.968
Zmiana za okres	7.346	(8.386)
Stan na 30 czerwca	(13.285)	(3.628)

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 wartość z wyceny instrumentów finansowych była dodatnia i równa 8.852 złotych, przy czym kwota 217 złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równolegle z księgowanymi kosztami finansowymi. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym kwota równa 9.069 złotych została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 wyniósł 7.346 złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczony od wyceny.

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wycena instrumentów zabezpieczających była ujemna i równa 10.798 zł, przy czym kwota 444 zł została odniesiona na rachunek zysków i strat. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym kwota równa 10.354 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentów na pozostałe kapitały był ujemny i równy 8.386 zł.

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Zobowiązania krótkoterminowe	263.389	275.608
Zobowiązania długoterminowe	422.858	592.003
Razem	686.247	867.611
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek		
	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	867.611	1.205.185
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek przejęte w wyniku nabycia spółek	-	96.818
Spłata kapitału	(192.590)	(155.763)
Spłata odsetek i prowizji	(25.354)	(50.318)
Naliczone odsetki	36.580	59.029
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca	686.247	1.154.951

W dniu 28 czerwca 2013 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) w wysokości 100.000 zł.

14. Zobowiązania z tytułu obligacji *Senior Notes*

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Zobowiązania krótkoterminowe	102.957	97.256
Zobowiązania długoterminowe	1.395.972	1.316.479
Razem	1.498.929	1.413.735

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji *Senior Notes*

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 1 stycznia	1.413.735	1.522.577
Niezrealizowane (przychody)/koszty z tytułu różnic kursowych	82.247	(53.068)
Spłata odsetek i prowizji	(52.026)	(53.616)
Naliczone koszty odsetek	54.973	55.042
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 30 czerwca	1.498.929	1.470.935

15. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- 1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekodów, oraz
- 2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym. Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczące głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie
- produkcję dekodów.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych.

Zarząd ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę EBITDA. Poziom EBITDA jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i utratę wartości. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	950.268	482.742	-	1.433.010
Sprzedaż pomiędzy segmentami	12.445	50.039	(62.484)	-
Przychody ze sprzedaży	962.713	532.781	(62.484)	1.433.010
EBITDA	324.199	178.380	-	502.579
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	217.082	163.924	(1.388)	379.618
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	134.791*	10.747	-	145.538
Amortyzacja	106.350	14.456	1.388	122.194
Utrata wartości	767	-	-	767
Na dzień 30 czerwca 2013				
Aktywa segmentu, w tym:	1.743.160	4.065.459**	(215.912)***	5.592.707
Inwestycje w jednostce współkontrolowanej	-	1.787	-	1.787

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski

*** Pozycja ta obejmuje głównie należności Spółki z tytułu dywidendy od Telewizja Polsat Sp. z o.o.

Praktycznie wszystkie przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku ze względu na nabycie INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	874.720	508.338	-	1.383.058
Sprzedaż pomiędzy segmentami	5.142	49.889	(55.031)	-
Przychody ze sprzedaży	879.862	558.227	(55.031)	1.383.058
EBITDA	329.905	197.281	2	527.188
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	240.673	177.453	(2.055)	416.071
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	102.572*	15.866	-	118.438
Amortyzacja	85.739	19.730	2.057	107.526
Utrata wartości	3.493	98	-	3.591
Na dzień 30 czerwca 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.695.442	3.908.750**	(6.391)	5.597.801
Inwestycje w jednostce współkontrolowanej	-	2.774	-	2.774

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
EBITDA	502.579	527.188
Amortyzacja i utrata wartości	(122.961)	(111.117)
Zysk z działalności operacyjnej	379.618	416.071
Różnice kursowe netto (nota 9)	162	(3.177)
Przychody z tytułu odsetek (nota 9)	6.221	8.335
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	1.580	1.501
Koszty odsetkowe (nota 9 i 10)	(99.796)	(114.758)
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> (nota 10)	(82.247)	53.068
Pozostałe	(2.231)	(1.868)
Zysk brutto za okres	203.307	359.172
Podatek dochodowy	(27.457)	(54.560)
Zysk netto za okres	175.850	304.612

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Jednostki współkontrolowane	421	487
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	13.150	15.883
Razem*	13.571	16.370

*wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 czerwca 2013 – 2.626 zł, 31 grudnia 2012 – 2.561zł)

Zobowiązania

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Jednostki współkontrolowane	826	1.045
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	17.236	27.447
Razem	18.062	28.492

Należności od jednostek powiązanych i zobowiązania wobec jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	135.985	160.173
Razem	135.985	160.173

Pozostałe aktywa składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych (krótko- i długoterminowych), związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o.

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Jednostki zależne*	-	474
Jednostki współkontrolowane	278	212
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	22.768	11.488
Razem	23.046	12.174

* Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody z opłat licencyjnych od aktywów programowych, opłat za najem transponderów, przychody ze sprzedaży sprzętu oraz usług interconnect, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Jednostki zależne*	-	4.832
Jednostki współkontrolowane	2.765	2.872
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	121.903	61.297
Razem	124.668	69.001

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem

Do najistotniejszych transakcji należy zaliczyć koszty związane z nabyciem czasu antenowego, usługi transmisji danych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta, usługi reklamowe i informatyczne, koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam i wynajem sprzętu zdjęciowego i oświetleniowego.

Zysk z działalności inwestycyjnej

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Jednostki zależne*	-	2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	67	57
Razem	67	59

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	87
Razem	-	87

17. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 czerwca 2013 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany w porównaniu do opisu zawartego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

18. Istotne umowy

Nabycie spółki Polskie Media S.A.

W dniu 28 marca 2013 roku zostały zawarte warunkowe przedwstępne umowy sprzedaży akcji Polskie Media S.A. pomiędzy spółką Telewizja Polsat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ('Telewizja Polsat'), spółką zależną od Cyfrowego Polsatu, a spółką Karswell Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr ('Sprzedający I') oraz spółką Sensor Overseas Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr ('Sprzedający II').

Na mocy umów Telewizja Polsat zobowiązała się do zawarcia umów przyrzeczonych, na podstawie których zobowiązana będzie kupić, a Sprzedający I i Sprzedający II sprzedać łącznie 14.500.000 akcji imiennych spółki Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie ('Polskie Media') o wartości nominalnej 10,00 zł (nie w tysiącach) każda stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Polskie Media i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki za łączną kwotę 99.000 zł, obejmującą cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsiębiorstwa.

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

- a) wydania odpowiedniej zgody przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- b) nabycia przez Sprzedającego I bądź Sprzedającego II 2.500 akcji imiennych o łącznej wartości nominalnej 25 zł od akcjonariusza mniejszościowego spółki.

Spółka Polskie Media jest nadawcą dwóch kanałów rozprawdzanych zarówno drogą naziemną jak i kablowo-satelitarną: TV4 i TV6. Nabycie Polskie Media otwiera możliwość zwiększenia przychodów reklamowych w oparciu o rosnący zasięg i silniejszą pozycję negocjacyjną Grupy, a także możliwość realizacji synergii w obszarach: dostępu i wykorzystania treści programowych, technicznym, reklamy, marketingu i cross-promocji oraz zasobów back-office.

Zbycie spółki zależnej

W dniu 28 marca 2013 roku została zawarta warunkowa umowa zbycia udziałów spółki RS TV S.A. ('RS TV') pomiędzy Grupą a spółką EmiTel Sp. z o.o. za łączną kwotę 45.500 zł.

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

- a) wyrażenia zgody przez banki będące stronami umowy kredytowej (SFA)
- b) zwolnienia wszystkich zabezpieczeń (na akcjach i majątku spółki) związanych z umową kredytową i emisją obligacji
- c) rejestracji przez sąd podziału RS TV.

19. Ryzyko i wartość godziwa

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany wartości godziwej związane ze stopą procentową, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzania ryzykiem, ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2012.

Ryzyko płynności

W porównaniu do końca roku 2012 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	30 czerwca 2013 niebadany		31 grudnia 2012	
		Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	L&R	137	137	228	228
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	L&R	394.385	394.385	338.547	338.547
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	Hedges	(12.933)	(12.933)	(15.321)	(15.321)
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	Hedges	(4.235)	(4.235)	(10.700)	(10.700)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	L&R	265.803	265.803	270.354	270.354
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	Other	(729.190)	(686.247)	(936.191)	(867.611)
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	Other	(1.556.973)	(1.498.929)	(1.486.680)	(1.413.735)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Other	(671)	(671)	(727)	(784)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	Other	(116.518)	(116.518)	(155.426)	(155.426)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	Other	(235.403)	(235.403)	(251.493)	(251.493)
Razem		(1.995.598)	(1.894.611)	(2.247.409)	(2.105.941)
Nierozpoznany zysk/(strata)			(100.987)		(141.468)

Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do czerwca 2016 roku (przewidywany moment zakończenia leasingu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

Na należności z tytułu dostaw i usług i inne należności a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej. Do wyceny pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zastosowano techniki wyceny oparte na obserwowalnych danych rynkowych – stopach WIBOR.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt bankowy. Do wyceny kredytu bankowego analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku (przyjęto datę spłaty kredytu). Stopa

dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

Wartość godziwa transakcji IRS i CIRS została określona na podstawie wyceny banku, z którym Spółka zawarła transakcje opcyjne.

Do wyceny obligacji *Senior Notes* analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 20 maja 2018 roku (zakładany termin zapadalności obligacji). Stopa dyskontowa została ustalona na poziomie stopy EURIBOR powiększonej o marżę.

Grupa stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań

Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio

Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne)

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2013 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			115	
CIRS			130	
Razem		-	245	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2013 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			(13.048)	
CIRS			(4.365)	
Razem		-	(17.413)	-

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
CIRS			478	
Razem		-	478	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			(15.321)	
CIRS			(11.178)	
Razem		-	(26.499)	-

20. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów i Obligacji Senior Notes

Poza umowami ustanowienia zabezpieczeń opisanych w notcie 45 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok, Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umowy kredytu SFA i obligacji *Senior Notes*.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Do roku	111.303	157.273
1 do 5 lat	29.520	69.541
Razem	140.823	226.814

Poniższa tabela przedstawia przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych od jednostek powiązanych nieobjętych skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Do roku	10.724	15.913
Razem	10.724	15.913

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2013 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 5.033 zł (4.082 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2013 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 1.668 zł (5.878 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 17.253 zł na dzień 30 czerwca 2013 roku (405 zł na dzień 31 grudnia 2012).

21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku, za wyjątkiem zmian w szacunkach koniecznych do określenia rezerwy z tytułu podatku dochodowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA
CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2013 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

Spis treści

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego.....	F IV
Śródroczny skonsolidowany bilans	F V
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F VII
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F IX
Nota do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F X

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	5	735.934	713.845	1.433.010	1.383.058
Koszty operacyjne		(542.377)	(499.652)	(1.055.343)	(964.217)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	6	(434.201)	(402.712)	(842.080)	(771.457)
Koszty sprzedaży	6	(65.654)	(55.531)	(127.494)	(110.186)
Koszty ogólne i administracyjne	6	(42.522)	(41.409)	(85.769)	(82.574)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne		1.447	(1.112)	1.951	(2.770)
Zysk z działalności operacyjnej		195.004	213.081	379.618	416.071
Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej		747	(8.490)	4.582	3.987
Koszty finansowe, netto		(102.398)	(92.458)	(182.473)	(62.387)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		818	771	1.580	1.501
Zysk brutto za okres		94.171	112.904	203.307	359.172
Podatek dochodowy		(13.426)	(13.401)	(27.457)	(54.560)
Zysk netto za okres		80.745	99.503	175.850	304.612
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		80.745	99.503	175.850	304.612
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,23	0,29	0,50	0,87

Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres	80.745	99.503	175.850	304.612
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	5.409	(566)	9.069	(10.354)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(1.027)	108	(1.723)	1.968
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	3.060	(5.314)	-
Podatek dochodowy od różnic kursowych	-	(603)	1.010	-
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	4.382	1.999	3.042	(8.386)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	4.382	1.999	3.042	(8.386)
Zysk całkowity za okres	85.127	101.502	178.892	296.226
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	85.127	101.502	178.892	296.226

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	418.521	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	265.011	276.407
Wartość firmy	2.568.033	2.568.033
Marki	847.800	847.800
Inne wartości niematerialne	83.804	81.380
Długoterminowe aktywa programowe	115.904	97.988
Nieruchomości inwestycyjne	7.788	8.357
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	32.935	35.125
Inne aktywa długoterminowe	61.422	109.642
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27.326	31.356
Aktywa trwałe razem	4.428.544	4.476.148
Krótkoterminowe aktywa programowe	170.743	141.652
Zapasy	157.445	161.974
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	410.902	375.659
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.952	6.494
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	63.564	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	93.754	71.968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	265.803	270.354
Aktywa obrotowe razem	1.164.163	1.085.197
Aktywa razem	5.592.707	5.561.345

Śródroczny skonsolidowany bilans – pasywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Kapitał zakładowy	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295.103	1.295.103
Pozostałe kapitały	(13.285)	(16.327)
Zyski zatrzymane	1.351.543	1.175.693
Kapitał własny razem	2.647.295	2.468.403
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	422.858	592.003
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	1.395.972	1.316.479
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	424	551
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93.150	94.258
Przychody przyszłych okresów	4.754	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	10.154	17.690
Zobowiązania długoterminowe razem	1.927.312	2.026.162
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	263.389	275.608
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	102.957	97.256
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	247	233
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	428.004	472.094
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6.510	7.092
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.551	13.259
Przychody przyszłych okresów	204.442	201.238
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.018.100	1.066.780
Zobowiązania razem	2.945.412	3.092.942
Pasywa razem	5.592.707	5.561.345

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres	175.850	304.612
Korekty:	176.078	110.999
Amortyzacja i utrata wartości	122.961	111.117
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(122.451)	(88.683)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	102.423	99.832
Strata/(zysk) z działalności inwestycyjnej	73	(257)
Wartość sprzedanych aktywów programowych	5.843	4.602
Odsetki	93.389	105.822
Zmiana stanu zapasów	4.474	(7.381)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(16.358)	(85.073)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(56.232)	51.881
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	2.417	4.073
Wycena instrumentów zabezpieczających	9.069	(10.354)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	(1.580)	(1.501)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto	77.413	(51.798)
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT	4.842	-
Podatek dochodowy	27.457	54.560
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(81.859)	(76.626)
Inne korekty	4.197	785
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	351.928	415.611
Podatek dochodowy zapłacony	(26.319)	(47.188)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	6.104	8.144
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	331.713	376.567
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(40.633)	(28.180)
Nabycie wartości niematerialnych	(20.378)	(11.330)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(268)	(45.099)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	410	121
Udzielone pożyczki	-	(1.100)
Spłata udzielonych pożyczek	-	1.100
Pozostałe wpływy	2.515	1.258
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58.354)	(83.230)

Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(192.590)	(155.763)
Splata odsetek od Cash Pool	(1.241)	(821)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(168)	(166)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(84.439)	(103.258)
Inne wydatki	-	(73)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(278.438)	(260.081)

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5.079)	33.256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	270.354	277.534
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	528	(1.271)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	265.803	309.519

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13.934	1.295.103	(16.327)	1.175.693	2.468.403
Zysk całkowity	-	-	3.042	175.850	178.892
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	7.346	-	7.346
Różnice kursowe	-	-	(4.304)	-	(4.304)
Zysk netto za okres	-	-	-	175.850	175.850
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany	13.934	1.295.103	(13.285)	1.351.543	2.647.295

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	9.611	577.395	1.896.043
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	304.612	296.226
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(8.386)	-	(8.386)
Zysk netto za okres	-	-	-	304.612	304.612
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	1.225	882.007	2.192.269

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Nota do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

1. Działalność Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat', 'Jednostka Dominująca', 'Podmiot Dominujący', 'Spółka Dominująca') jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej 'Cyfrowy Polsat' świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej cyfrowej telewizji naziemnej, dostawcą usługi dostępu do Internetu oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i udziały w jednostce współkontrolowanej. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, oraz produkcję dekodów, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekasa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2012 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2013 roku.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

5. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	452.429	427.880	904.438	852.554
Przychody z reklamy i sponsoringu	226.631	238.377	410.849	439.948
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	24.503	23.551	49.370	46.880
Przychody ze sprzedaży sprzętu	11.752	6.192	24.864	8.912
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20.619	17.845	43.489	34.764
Razem	735.934	713.845	1.433.010	1.383.058

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy		okres 6 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca
	2013	2012	2013	2012
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych	102.521	97.117	201.676	197.263
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	102.947	104.933	178.551	183.508
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	81.314	71.795	160.304	143.331
Amortyzacja i utrata wartości	62.263	56.684	122.961	111.117
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	41.943	40.274	85.033	80.871
Koszty przesyłu sygnału	39.535	36.205	77.539	69.876
Amortyzacja licencji filmowych	34.025	24.587	66.686	52.627
Koszt własny sprzedanego sprzętu	16.830	7.567	42.753	13.064
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	16.749	11.106	32.508	21.641
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	9.248	8.387	15.678	14.305
Inne koszty	35.002	40.997	71.654	76.614
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	542.377	499.652	1.055.343	964.217

	za okres 3 miesięcy		za okres 6 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca
	2013	2012	2013	2012
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	434.201	402.712	842.080	771.457
Koszty sprzedaży	65.654	55.531	127.494	110.186
Koszty ogólne i administracyjne	42.522	41.409	85.769	82.574
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	542.377	499.652	1.055.343	964.217

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składają się śródroczny bilans na dzień 30 czerwca 2013 r., śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego, śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie, zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34), skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. (c.d.)

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

A handwritten signature in blue ink that reads "Ewa Giel".

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2013 roku**

**sporządzone zgodnie z
Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego	F 4
Śródroczny bilans	F 5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F 8
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 9

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 27 sierpnia 2013 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 298.708 złotych

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 306.054 złotych

Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 6.220.174 złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujący zmniejszenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 17.542 złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 306.054 złotych

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wołczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 27 sierpnia 2013 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	954.101	872.570
Koszty operacyjne	8	(773.032)	(650.024)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów		(559.858)	(470.614)
Koszty sprzedaży		(152.493)	(127.417)
Koszty ogólne i administracyjne		(60.681)	(51.993)
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(281)	(1.884)
Zysk z działalności operacyjnej		180.788	220.662
Zysk z działalności inwestycyjnej, netto	9	303.334	307.433
Koszty finansowe, netto	10	(191.172)	(72.435)
Zysk brutto za okres		292.950	455.660
Podatek dochodowy		5.758	(30.684)
Zysk netto za okres		298.708	424.976
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,86	1,22

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres		298.708	424.976
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	9.069	(10.354)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(1.723)	1.968
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		7.346	(8.386)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		7.346	(8.386)
Zysk całkowity za okres		306.054	416.590

Śródroczny bilans - aktywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	418.521	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	164.066	172.201
Wartość firmy	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	50.935	47.821
Udziały w jednostkach zależnych	4.719.928	4.588.928
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	32.935	35.125
Nieruchomości inwestycyjne	1.944	-
Inne aktywa długoterminowe	54.319	101.604
Aktywa trwałe razem	5.494.670	5.417.761
Zapasy	156.215	159.885
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	370.044	222.767
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.337	6.458
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	63.564	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	92.581	71.256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41.763	59.316
Aktywa obrotowe razem	725.504	576.778
Aktywa razem	6.220.174	5.994.539

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Kapitał zakładowy	11	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej		1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		(13.285)	(20.631)
Zyski zatrzymane		1.990.800	1.692.092
Kapitał własny razem		3.286.552	2.980.498
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	422.858	592.003
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	1.377.459	1.298.661
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		2.517	3.554
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		82.872	90.611
Przychody przyszłych okresów		4.754	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		7.618	14.644
Zobowiązania długoterminowe razem		1.898.078	2.004.654
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	400.295	311.439
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	117.089	110.610
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		2.241	1.954
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		299.430	371.461
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		12.551	13.259
Przychody przyszłych okresów		203.938	200.664
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.035.544	1.009.387
Zobowiązania razem		2.933.622	3.014.041
Pasywa razem		6.220.174	5.994.539

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres		298.708	424.976
Korekty:		(116.927)	(249.739)
Amortyzacja i utrata wartości	8	106.427	89.851
Strata z działalności inwestycyjnej		108	34
Odsetki		106.164	117.927
Zmiana stanu zapasów		3.670	3.939
Zmiana stanu należności i innych aktywów		13.337	(34.015)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(49.764)	(17.255)
Wycena instrumentów zabezpieczających		9.069	(10.354)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto		81.831	(52.737)
Podatek dochodowy		(5.758)	30.684
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(81.859)	(81.320)
Przychody z tytułu dywidend		(303.210)	(297.230)
Inne korekty		3.058	737
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		181.781	175.237
Podatek dochodowy otrzymany		1.418	7.060
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		630	2.814
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		183.829	185.111
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(31.584)	(7.944)
Nabycie wartości niematerialnych		(18.100)	(10.461)
Udzielenie pożyczek		-	(1.700)
Otrzymane dywidendy		164.379	297.230
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		-	(45.185)
Splata udzielonych pożyczek		-	1.700
Splata odsetek od pożyczek		-	12
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych		(131.000)	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		59	121
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(16.246)	233.773
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool		100.541	(43.839)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje		(91.965)	(109.472)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1.112)	(166)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(192.589)	(60.091)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(185.125)	(213.568)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(17.542)	205.316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		59.316	11.858
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(11)	(55)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		41.763	217.119

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13.934	1.295.103	(20.631)	1.692.092	2.980.498
Zysk całkowity	-	-	7.346	298.708	306.054
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	7.346	-	7.346
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	298.708	298.708
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany	13.934	1.295.103	(13.285)	1.990.800	3.286.552

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	424.976	416.590
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(8.386)	-	(8.386)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	424.976	424.976
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	(3.628)	1.614.257	2.919.666

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Działalność Spółki

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat'), jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej cyfrowej telewizji naziemnej, dostawcą usługi dostępu do Internetu oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej ('MVNO').

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku.

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Finance AB, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i jednostka współkontrolowana, Redefine Sp. z o.o. i jej spółkę zależną, Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Frazpc.pl Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję dekodów oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekša	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za wyjątkiem MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, który powoduje m. in. konieczność ujawnień wartości godziwych instrumentów finansowych wykazywanych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku ze względu na transakcję połączenia spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ze Spółką, która miała miejsce 31 grudnia 2012 roku.

Dane porównawcze prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby skorygowane w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Zmiany te nie wpłynęły na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 sierpnia 2013 roku.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Historycznie sezonowość dotyczyła przychodów ze sprzedaży sprzętu. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych była podyktowana wzmożonym pozyskiwaniem nowych abonentów w IV kwartale roku (przed świętami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie były dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	902.692	852.006
Przychody ze sprzedaży sprzętu	24.851	8.754
Pozostałe przychody ze sprzedaży	26.558	11.810
Razem	954.101	872.570

Przychody od klientów indywidualnych obejmują przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji, z usług internetowych i telekomunikacyjnych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązania umów.

8. Koszty operacyjne

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Koszty licencji programowych		235.425	211.031
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		164.159	142.880
Amortyzacja i utrata wartości		106.427	89.851
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	53.010	44.465
Koszty przesyłu sygnału		45.995	44.272
Koszt własny sprzedanego sprzętu		42.624	12.831
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich		32.508	21.641
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		17.372	13.957
Inne koszty		75.512	69.096
Razem koszty wg rodzaju		773.032	650.024

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	559.858	470.614
Koszty sprzedaży	152.493	127.417
Koszty ogólne i administracyjne	60.681	51.993
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	773.032	650.024

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	43.579	36.843
Ubezpieczenia społeczne	7.736	6.329
Pozostałe świadczenia pracownicze	1.695	1.293
Razem	53.010	44.465

9. Zysk z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany przekształcony
Otrzymane dywidendy	303.210	297.230
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	4.570	4.913
Odsetki	(210)	2.679
Pozostałe różnice kursowe netto	(4.236)	1.835
Inne zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto	-	776
Razem	303.334	307.433

Przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

Przychody z tytułu otrzymanych dywidend dotyczą głównie dywidend od Telewizja Polsat Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.

10. Koszty finansowe, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany przekształcony
Odsetki od kredytów i pożyczek	36.580	58.600
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	3.830	666
Odsetki od wyemitowanych obligacji	62.819	63.079
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na koszt odsetek od wyemitowanych obligacji	217	444
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	2.508	(2.183)
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	81.820	(52.792)
Koszty opłat i prowizji bankowych	1.934	2.202
Koszty z tytułu gwarancji	1.464	2.419
Razem	191.172	72.435

Przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

11. Kapitał własny

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2013 i 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	300	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6.677	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	323	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3.000	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	233	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3.201	Zwykłe, na okaziciela
Razem	348.352.836	13.934	

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2013 i 31 grudnia 2012 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	6.168	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	1.014	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13.934	100%	527.770.337	100%

¹ Pola Investments Ltd. jest kontrolowany przez fundację rodzinną TiVi Foundation

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

12. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Stan na 1 stycznia	(20.631)	4.758
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	8.852	(10.798)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	217	444
Podatek odroczony	(1.723)	1.968
Zmiana za okres	7.346	(8.386)
Stan na 30 czerwca	(13.285)	(3.628)

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 wartość z wyceny instrumentów finansowych była dodatnia i równa 8.852 złotych, przy czym kwota 217 złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równolegle z księgowanymi kosztami finansowymi. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym kwota równa 9.069 złotych została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 wyniósł 7.346 złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczony od wyceny.

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wycena instrumentów zabezpieczających była ujemna i równa 10.798 zł, przy czym kwota 444 zł została odniesiona na rachunek zysków i strat. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym kwota równa 10.354 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentów na pozostałe kapitały był ujemny i równy 8.386 zł.

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012
	niebadany	
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	400.295	311.439
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	422.858	592.003
Razem	823.153	903.442

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	903.442	1.249.023
Splata kapitału	(192.589)	(60.091)
Splata odsetek i prowizji	(25.354)	(48.742)
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	101.074	(43.839)
Naliczone odsetki	36.580	58.600
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca	823.153	1.154.951

W dniu 28 czerwca 2013 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) w wysokości 100.000 zł.

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012
	niebadany	
Zobowiązania krótkoterminowe	117.089	110.610
Zobowiązania długoterminowe	1.377.459	1.298.661
Razem	1.494.548	1.409.271

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.409.271	1.516.954
Niezrealizowane (przychody)/koszty z tytułu różnic kursowych	81.820	(52.792)
Splata odsetek i prowizji	(59.362)	(61.405)
Naliczone koszty odsetek	62.819	63.079
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca	1.494.548	1.465.836

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Jednostki zależne*	143.925	1.906
Jednostki współkontrolowane	286	432
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5.121	8.401
Razem	149.332	10.739

*Głównie należności z tytułu dywidendy

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	1.347	1.195
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	135.985	160.172
Razem	137.332	161.367

Pozostałe aktywa obrotowe składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o.

Zobowiązania

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	40.238	48.243
Jednostki współkontrolowane	399	375
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4.776	10.743
Razem	45.413	59.361

Należności od jednostek powiązanych i zobowiązania wobec jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Na zobowiązania składały się głównie opłaty za korzystanie ze znaku towarowego 'Cyfrowy Polsat'.

Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	1.494.548	1.409.271
Razem	1.494.548	1.409.271

Przychody operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Jednostki zależne*	10.800	4.283
Jednostki współkontrolowane	8	5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3.585	6.425
Razem	14.393	10.713

*Dotyczy także transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem (3 złote w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, usług interconnect, przychody z serwisu gwarancyjnego od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (ta pozycja występowała tylko w 2012 roku), przychody z licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

Koszty operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Jednostki zależne*	105.000	81.339
Jednostki współkontrolowane	1.443	1.467
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	40.380	27.124
Razem	146.823	109.930

*Zawiera darowiznę dla Fundacji Polsat; dotyczy także transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem (933 złote w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne z tytułu nadawania programów: Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat Futbol (ta pozycja występowała tylko w 2012 roku), Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD oraz Polsat Jim Jam.

Spółka ponosi również koszty korzystania ze znaku towarowego 'Cyfrowy Polsat', usług transmisji danych, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz prowizji za pozyskanie abonentów.

Zysk z działalności inwestycyjnej

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Jednostki zależne*	307.780	302.155
Razem	307.780	302.155

*Dotyczy także transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem (2 złote w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku)

Zysk z działalności inwestycyjnej składa się głównie z przychodów z dywidendy oraz z udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB.

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany
Jednostki zależne	64.262	65.315
Razem	64.262	65.315

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów odsetek od obligacji oraz kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu.

Istotne umowy i wydarzenia

W styczniu 2013 poniżej wymienione spółki wyemitowały nowe udziały, które w całości zostały objęte i opłacone przez Cyfrowy Polsat:

- (i) w Redefine Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 488 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 97.012 złotych,
- (ii) we Frazpc.pl Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 28 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 5.472 złotych,
- (iii) w Netshare Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 65 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 12.935 złotych,
- (iv) w Gery.pl Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 75 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 14.925 złotych.

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 czerwca 2013 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany w porównaniu do opisu zawartego w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

17. Ryzyko i wartość godziwa

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany wartości godziwej związane ze stopą procentową, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzanie ryzykiem ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2012.

Ryzyko płynności

W porównaniu do końca roku 2012 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kategoria	30 czerwca 2013		31 grudnia 2012	
		niebadany			
	wg	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość
	MSR 39	godziwa	księgowa	godziwa	księgowa
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	L&R	355.230	355.230	190.368	190.368
IRS	Hedges	(12.933)	(12.933)	(15.321)	(15.321)
CIRS	Hedges	(4.235)	(4.235)	(10.700)	(10.700)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	L&R	41.763	41.763	59.316	59.316
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	Other	(866.096)	(823.153)	(972.022)	(903.442)
Wyemitowane obligacje	Other	(1.560.282)	(1.494.548)	(1.489.990)	(1.409.271)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Other	(4.880)	(4.758)	(5.616)	(5.508)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	Other	(113.759)	(113.759)	(148.875)	(148.875)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Other	(136.495)	(136.495)	(175.167)	(175.167)
Razem		(2.301.687)	(2.192.888)	(2.568.007)	(2.418.600)
Nierozpoznany zysk/(strata)			(108.799)		(149.407)

Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do czerwca 2017 roku (przewidywany moment zakończenia leasingu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki.

Na należności z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów, inne należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt bankowy oraz Cash Pool. Do wyceny kredytu bankowego analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku (przyjęta data spłaty kredytu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa opcji walutowych, transakcji IRS i CIRS została określona na podstawie wyceny banku, z którym Spółka zawarła transakcje opcyjne.

Do wyceny obligacji Senior Notes analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 20 maja 2018 roku (zakładany termin zapadalności obligacji). Stopa dyskontowa została ustalona na poziomie stopy EURIBOR powiększonej o marżę.

Spółka stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań

Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio

Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne)

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2013 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			115	
CIRS			130	
Razem		-	245	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2013 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			(13.048)	
CIRS			(4.365)	
Razem		-	(17.413)	-

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
CIRS			478	
Razem		-	478	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			(15.321)	
CIRS			(11.178)	
Razem		-	(26.499)	-

18. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

Poza umowami ustanowienia zabezpieczeń opisanych w nocie 41 w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok, Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umowy kredytu SFA.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2013 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 1.537 złotych (66 złotych na dzień 31 grudnia 2012). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2013 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 1.668 złotych (5.878 złotych na dzień 31 grudnia 2012). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 4.083 złotych na dzień 30 czerwca 2013 roku (405 złotych na dzień 31 grudnia 2012).

19. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2013 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego	F III
Śródroczny bilans	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F VII
Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F VIII

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	5	476.624	438.888	954.101	872.570
Koszty operacyjne		(389.857)	(327.074)	(773.032)	(650.024)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	6	(279.681)	(237.472)	(559.858)	(470.614)
Koszty sprzedaży	6	(80.005)	(63.975)	(152.493)	(127.417)
Koszty ogólne i administracyjne	6	(30.171)	(25.627)	(60.681)	(51.993)
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(677)	(212)	(281)	(1.884)
Zysk z działalności operacyjnej		86.090	111.602	180.788	220.662
Zysk z działalności inwestycyjnej, netto		279.962	5.404	303.334	307.433
Koszty finansowe, netto		(106.619)	(97.135)	(191.172)	(72.435)
Zysk brutto za okres		259.433	19.871	292.950	455.660
Podatek dochodowy		4.373	(4.483)	5.758	(30.684)
Zysk netto za okres		263.806	15.388	298.708	424.976
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,76	0,04	0,86	1,22

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres	263.806	15.388	298.708	424.976
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	5.409	(566)	9.069	(10.354)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(1.027)	108	(1.723)	1.968
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	4.382	(458)	7.346	(8.386)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	4.382	(458)	7.346	(8.386)
Zysk całkowity	268.188	14.930	306.054	416.590

Śródroczny bilans – aktywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	418.521	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	164.066	172.201
Wartość firmy	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	50.935	47.821
Udziały w jednostkach zależnych	4.719.928	4.588.928
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	32.935	35.125
Nieruchomości inwestycyjne	1.944	-
Inne aktywa długoterminowe	54.319	101.604
Aktywa trwałe razem	5.494.670	5.417.761
Zapasy	156.215	159.885
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	370.044	222.767
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.337	6.458
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	63.564	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	92.581	71.256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41.763	59.316
Aktywa obrotowe razem	725.504	576.778
Aktywa razem	6.220.174	5.994.539

Śródroczny bilans – pasywa

	30 czerwca 2013 niebadany	31 grudnia 2012
Kapitał zakładowy	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(13.285)	(20.631)
Zyski zatrzymane	1.990.800	1.692.092
Kapitał własny razem	3.286.552	2.980.498
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	422.858	592.003
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.377.459	1.298.661
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2.517	3.554
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82.872	90.611
Przychody przyszłych okresów	4.754	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	7.618	14.644
Zobowiązania długoterminowe razem	1.898.078	2.004.654
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	400.295	311.439
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	117.089	110.610
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2.241	1.954
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	299.430	371.461
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.551	13.259
Przychody przyszłych okresów	203.938	200.664
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.035.544	1.009.387
Zobowiązania razem	2.933.622	3.014.041
Pasywa razem	6.220.174	5.994.539

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany
Zysk netto za okres	298.708	424.976
Korekty:	(116.927)	(249.739)
Amortyzacja i utrata wartości	106.427	89.851
Strata z działalności inwestycyjnej	108	34
Odsetki	106.164	117.927
Zmiana stanu zapasów	3.670	3.939
Zmiana stanu należności i innych aktywów	13.337	(34.015)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(49.764)	(17.255)
Wycena instrumentów zabezpieczających	9.069	(10.354)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto	81.831	(52.737)
Podatek dochodowy	(5.758)	30.684
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(81.859)	(81.320)
Przychody z tytułu dywidend	(303.210)	(297.230)
Inne korekty	3.058	737
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	181.781	175.237
Podatek dochodowy otrzymany	1.418	7.060
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	630	2.814
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	183.829	185.111
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(31.584)	(7.944)
Nabycie wartości niematerialnych	(18.100)	(10.461)
Udzielenie pożyczek	-	(1.700)
Otrzymane dywidendy	164.379	297.230
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	(45.185)
Splata udzielonych pożyczek	-	1.700
Splata odsetek od pożyczek	-	12
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych	(131.000)	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	59	121
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16.246)	233.773
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool	100.541	(43.839)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(91.965)	(109.472)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1.112)	(166)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(192.589)	(60.091)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(185.125)	(213.568)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17.542)	205.316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	59.316	11.858
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(11)	(55)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	41.763	217.119

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13.934	1.295.103	(20.631)	1.692.092	2.980.498
Zysk całkowity	-	-	7.346	298.708	306.054
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	7.346	-	7.346
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	298.708	298.708
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany	13.934	1.295.103	(13.285)	1.990.800	3.286.552

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	424.976	416.590
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(8.386)	-	(8.386)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	424.976	424.976
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	(3.628)	1.614.257	2.919.666

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

1. Działalność Jednostki

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat'), jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej telewizji naziemnej, dostawcą usługi dostępu do Internetu oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej ('MVNO').

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości

Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2012 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2013 roku.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę.

5. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	451.794	427.330	902.692	852.006
Przychody ze sprzedaży sprzętu	11.753	6.061	24.851	8.754
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13.077	5.497	26.558	11.810
Razem	476.624	438.888	954.101	872.570

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych	119.034	103.026	235.425	211.031
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	85.363	71.522	164.159	142.880
Amortyzacja i utrata wartości	54.105	46.237	106.427	89.851
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	26.056	21.644	53.010	44.465
Koszt przesyłu sygnału	24.378	22.504	45.995	44.272
Koszt własny sprzedanego sprzętu	16.909	7.411	42.624	12.831
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	16.749	11.107	32.508	21.641
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	10.044	8.483	17.372	13.957
Inne koszty	37.219	35.140	75.512	69.096
Razem koszty wg rodzaju	389.857	327.074	773.032	650.024

Cyfrowy Polsat S.A.
 Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy
 zakończony 30 czerwca 2013 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012	30 czerwca 2013	30 czerwca 2012
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	279.681	237.472	559.858	470.614
Koszty sprzedaży	80.005	63.975	152.493	127.417
Koszty ogólne i administracyjne	30.171	25.627	60.681	51.993
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	389.857	327.074	773.032	650.024