



## Cyfrowy Polsat S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Lubinowej 4A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000010078)

### **Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz do 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony wyłącznie w celu ubiegania się przez spółkę Cyfrowy Polsat S.A. („**Cyfrowy Polsat**”, „**Spółka**”), spółkę akcyjną utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Warszawie, o dopuszczenie i wprowadzenie do 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I („**Akcje Serii I**”) oraz do 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J („**Akcje Serii J**”) (łącznie „**Akcje Nowej Emisji**”) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) („**Dopuszczenie**”).

Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki i Akcji Nowej Emisji, sporządzonym wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia. Spółka podkreśla, że na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzała żadnej oferty, w tym oferty publicznej Akcji Nowej Emisji lub innych papierów wartościowych Spółki.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE („**Dyrektywa Prospektowa**”) i art. 21 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”), który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie Prospektowe**”).

Na dzień Prospektu Akcje Nowej Emisji nie istnieją oraz nie zostały zaoferowane ani objęte. Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 stycznia 2014 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii I („**Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu**”) oraz uchwały nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 stycznia 2014 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych („**Uchwała o Emisji Warrantów**”). Zgodnie z ich postanowieniami kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 11.647.727,20 PLN w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 PLN każda, tj. nie więcej niż 47.260.690 Akcji Serii I oraz nie więcej niż 243.932.490 Akcji Serii J. Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji wynosi 21,12 PLN. Akcje Nowej Emisji zostaną pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w Metelem Holding Company Limited („**Metelem**”) o łącznej szacunkowej wartości 6.150.000.000 PLN. Do objęcia Akcji Nowej Emisji uprawnione będą wyłącznie osoby, które obejmą warranty subskrypcyjne wyemitowane na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów. Zgodnie z postanowieniami tej uchwały 47.260.690 warrantów subskrypcyjnych serii I („**Warranty Serii I**”) zostanie zaoferowanych do objęcia Europejskiemu Bankowi Odbudowy i Rozwoju („**EBOiR**”), który posiada 324.653 udziały w Metelem, natomiast warranty subskrypcyjne serii J („**Warranty Serii J**”) zostaną zaoferowane do objęcia pozostałym podmiotom, poza EBOiR, będących wspólnikami spółki Metelem w chwili zaoferowania Warrantów Serii J. Każdy Warrant upoważnia do objęcia jednej Akcji Nowej Emisji. Warranty będą uprawniać do objęcia Akcji Nowej Emisji w terminie do dnia 30 czerwca 2015 roku. W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojsię emisji Akcji Nowej Emisji do skutku informacja na ten temat zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadkach wymaganych prawem – w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Na dzień Prospektu łącznie 179.417.501 akcji imiennych Spółki, w tym: (i) 2.500.000 akcji serii A; (ii) 2.500.000 akcji serii B; (iii) 7.500.000 akcji serii C oraz (iv) 166.917.501 akcji serii D – nie było i nie jest przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym – natomiast pozostałe 168.935.335 akcji zwykłych na okaziciela Spółki w tym: (i) 8.082.499 akcji serii D; (ii) 75.000.000 akcji serii E; (iii) 5.825.000 akcji serii F oraz (iv) 80.027.836 akcji serii H („**Akcje Zdematerializowane**”) znajdowało się w obrocie na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW pod nazwą skróconą CPS. Na dzień Prospektu Akcje Zdematerializowane nie były i nie są notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu. Akcje Zdematerializowane zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod następującym kodem ISIN: PLCFRPT00013. Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) oraz emisji Akcji Nowej Emisji, intencją Spółki jest dematerializacja Akcji Nowej Emisji oraz oznaczenie Akcji Serii I tym samym kodem ISIN co Akcje Zdematerializowane oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Pod warunkiem spełnienia wszystkich wymogów oraz o ile nie wystąpią nieprzewidziane okoliczności, przewiduje się, że pierwszy dzień notowań Akcji Serii I na GPW nastąpi w drugim kwartale 2014 roku lub w zbliżonym terminie. Z uwagi na zróżnicowanie uprawnień do dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy Akcji Serii J z Akcjami Zdematerializowanymi, do Dnia Zrównania Praw z Akcją, Akcje Serii J nie będą mogły zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod tym samym kodem ISIN co Akcje Zdematerializowane. Dlatego też intencją Spółki jest aby Akcjom Serii J nadany został kod ISIN inny niż ten, który został nadany Akcjom Zdematerializowanym. Po Dniu Zrównania Praw z Akcją, Spółka wystąpi z wnioskiem o asymilację Akcji Serii J z Akcjami Zdematerializowanymi. Akcje Serii J objęte asymilacją otrzymają wówczas kod ISIN nadany Akcjom Zdematerializowanym, tj. PLCFRPT00013. Intencją Spółki jest również ubieganie się o dopuszczenie Akcji Serii J do obrotu na GPW niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, przy czym wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW, a tym samym rozpoczęcie notowań Akcji Serii J na GPW nastąpi nie wcześniej niż w Dniu Zrównania Praw z Akcją, tj. nie wcześniej niż w drugim kwartale 2015 roku.

**Investowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością grupy kapitałowej Spółki („Grupa”) oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.**

Prospekt nie stanowi oferty publicznej Akcji Nowej Emisji, zaproszenia do składania ofert kupna, zaproszenia do nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki, ani rekomendacji dotyczącej inwestowania w papiery wartościowe Spółki.

Ani Prospekt, ani Akcje Nowej Emisji nie zostały zarejestrowane i zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Nowej Emisji nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

---

**AKCJE NOWEJ EMISJI NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU (US SECURITIES ACT OF 1933), ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.**

---

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której Akcje Zdematerializowane znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, pewne informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zobacz rozdział „Istotne informacje—Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie”). Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości, oraz które zostały przekazane KNF lub zatwierdzone przez KNF przed dniem Prospektu i są dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl)). Na stronie tej zostanie również udostępniony Prospekt w formie elektronicznej.

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 28 kwietnia 2014 roku

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>4</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>22</b>
Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy.....	22
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Metelem, w tym Polkomtelu .....	37
Czynniki ryzyka związane z Dopuszczeniem, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem Akcjami.....	55
<b>ISTOTNE INFORMACJE .....</b>	<b>61</b>
Informacje dla potencjalnych inwestorów.....	61
Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW .....	61
Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	61
Informacje finansowe i dane operacyjne.....	64
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie.....	67
Kursy wymiany walut.....	67
Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe.....	68
Odniesienia do terminów zdefiniowanych .....	69
Zmiany do Prospektu .....	69
<b>TRANSAKCJA .....</b>	<b>71</b>
Opis Transakcji .....	71
Refinansowanie.....	72
Raport niezależnego biegłego rewidenta o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczonych w prospekcie .....	74
Niezbadaane Informacje Finansowe Pro Forma .....	77
<b>DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....</b>	<b>84</b>
Polityka wypłaty dywidendy .....	84
Informacja na temat wypłat dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	84
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE .....</b>	<b>85</b>
Zobowiązania warunkowe i pośrednie .....	85
Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	85
<b>WYBRANE HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE.....</b>	<b>86</b>
Wybrane historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Polsat .....	86
Wybrane historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Metelem .....	88
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT .....</b>	<b>90</b>
Wprowadzenie .....	90
Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki naszej działalności .....	90
Istotne zdarzenia w latach 2011-2013 wpływające na naszą działalność, wyniki oraz porównywalność informacji finansowych w tym okresie .....	92
Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym.....	95
Omówienie głównych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat .....	97
Sprawozdawczość segmentowa.....	99
Kluczowe wskaźniki efektywności .....	100
Wyniki działalności .....	103
Płynność i zasoby kapitałowe.....	110
Zadłużenie.....	114
Nakłady inwestycyjne.....	115
Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych .....	117
Istotne zasady rachunkowości i konsolidacji .....	120
<b>WYBRANE INFORMACJE NA TEMAT SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY METELEM.....</b>	<b>121</b>
Wprowadzenie .....	121
Wybrane informacje na temat działalności Polkomtelu.....	122
Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy Metelem.....	122
Kluczowe wskaźniki efektywności .....	126
Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dacie bilansowej.....	131
Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów .....	131
Wyniki działalności .....	133
Płynność i zasoby kapitałowe.....	139
Zadłużenie .....	143
Nakłady inwestycyjne.....	144
Zobowiązania warunkowe.....	146
Zobowiązania pozabilansowe.....	146
Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych .....	146
Polityka rachunkowości i zasady konsolidacji .....	151
<b>OTOCZENIE RYNKOWE .....</b>	<b>152</b>
Wprowadzenie .....	152
Rynek płatnej telewizji w Polsce.....	153
Polski rynek telekomunikacyjny .....	154
Nadawanie i produkcja telewizyjna.....	162
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY POLSAT.....</b>	<b>165</b>
Wprowadzenie .....	165
Przewagi konkurencyjne.....	166
Strategia .....	169
Istotne zdarzenia w rozwoju naszej działalności.....	171
Główne obszary naszej działalności .....	171
Istotne umowy.....	188

Koncesje.....	202
Ochrona środowiska .....	203
Prace badawczo-rozwojowe .....	204
Systemy IT .....	204
Własność intelektualna .....	204
Ubezpieczenia .....	205
Zatrudnienie .....	206
Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne .....	208
Rzeczowe aktywa trwałe .....	209
<b>WYBRANE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY METELEM .....</b>	<b>212</b>
Wprowadzenie .....	212
Wybrane informacje na temat działalności Polkomtelu .....	213
Główne obszary działalności .....	214
Istotne umowy .....	224
Koncesje .....	232
Ochrona środowiska .....	232
Prace badawczo-rozwojowe .....	233
Sieć i infrastruktura .....	233
Własność intelektualna .....	236
Ubezpieczenia .....	236
Zatrudnienie .....	237
Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne .....	238
Rzeczowe aktywa trwałe .....	242
Struktura Grupy Polkomtel .....	243
<b>LTE.....</b>	<b>245</b>
Wprowadzenie .....	245
Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland oraz Polkomtelem .....	246
Współpraca Polkomtelu z podmiotami z Grupy LTE .....	248
<b>OTOCZENIE REGULACYJNE .....</b>	<b>254</b>
Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem i produkcją telewizyjną oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej .....	254
Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu .....	257
Pozostałe przepisy .....	265
<b>ZARZĄD I RADA NADZORCZA .....</b>	<b>269</b>
Zarząd .....	269
Rada Nadzorcza .....	272
Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	277
Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	279
Stosowanie zasad ładu korporacyjnego .....	280
<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE .....</b>	<b>282</b>
Znaczeni akcjonariusze .....	282
Kontrola nad Spółką oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką .....	283
Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Transakcji .....	283
<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE .....</b>	<b>285</b>
Informacje o Emitencie .....	285
Przedmiot działalności Emitenta .....	285
Struktura Grupy .....	285
Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	290
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....</b>	<b>292</b>
Wstęp .....	292
Transakcje Spółki z podmiotami z Grupy .....	292
Transakcje spółek Grupy z podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy .....	295
Transakcje Spółki z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej .....	299
<b>DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU .....</b>	<b>301</b>
Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji .....	301
Niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku .....	302
Zróznicowanie uprawnień Akcji Serii I oraz Akcji Serii J .....	302
Miejsce rejestracji Akcji Nowej Emisji oraz kod ISIN .....	303
Dopuszczenie i notowanie Akcji Nowej Emisji .....	303
Zobowiązania dotyczące ograniczeń zbywalności Akcji Nowej Emisji .....	304
<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE.....</b>	<b>306</b>
Kwestie ogólne .....	306
Prawa akcjonariuszy .....	308
<b>REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI.....</b>	<b>317</b>
Wprowadzenie .....	317
Podstawowe regulacje .....	317
Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji .....	318
Dematerializacja .....	320
Manipulacja .....	321
Informacje poufne .....	322
Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie .....	324
Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego .....	330

Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego .....	331
Obowiązki notyfikacyjne w przypadku powstania stosunku dominacji wynikający z KSH .....	331
Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych .....	332
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>335</b>
Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych .....	335
Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych .....	338
Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej .....	340
Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	342
Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn .....	342
Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika .....	343
<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>344</b>
Biegli rewidenci .....	344
Eksperti .....	344
Podmioty zaangażowane .....	344
Dokumenty udostępnione do wglądu .....	344
<b>OŚWIADCZENIA NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO .....</b>	<b>346</b>
Oświadczenie Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna .....	346
Oświadczenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa .....	347
<b>SKRÓTY I DEFINICJE .....</b>	<b>348</b>
Słownik terminów ogólnych .....	348
Słownik terminów technicznych .....	356
<b>CZĘŚĆ FINANSOWA .....</b>	<b>F-1</b>
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat .....	F-2
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem .....	F-2
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok .....	F-105
<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>Z-1</b>
Załącznik 1 – Statut .....	Z-2
Załącznik 2 – Odpis z rejestru przedsiębiorców Emitenta .....	Z-17

## PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A–E (A.1–E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Emitenta i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Ponieważ niektóre Informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Emitenta lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych Informacji. W przypadku, gdy włączenie którejs z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.

<b>Dział A – Wstęp i ostrzeżenia</b>	
<b>A.1</b> Wstęp	Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź, gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji, mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
<b>A.2</b> Zgoda Emitenta	<p><b>Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.</p>

<b>Dział B – Emitent</b>	
<b>B.1</b> Nazwa Emitenta	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Firma Emitenta brzmi: Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.</p> <p>Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Cyfrowy Polsat S.A.</p>
<b>B.2</b> Podstawowe dane dotyczące Emitenta	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą przy ul. Łubinowej 4A, 03-878 Warszawa, Polska.</p>

<p><b>B.3</b> <b>Działalność grupy kapitałowej</b></p>	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>Nasza Grupa jest wiodącym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce, zajmującym pozycję lidera na rynku płatnej telewizji pod względem liczby abonentów oraz wiodącą pozycję na rynku prywatnych nadawców telewizyjnych pod względem oglądalności i udziału w rynku reklamy. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: telewizję satelitarną, telewizję mobilną, telewizję internetową, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ oraz LTE, a także usługi telefonii komórkowej.</p> <p>Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czwartą co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku udział Cyfrowego Polsatu w rynku płatnej telewizji cyfrowej w Polsce wynosił około 33% a jego baza klientów liczyła ponad 3,5 miliona abonentów. Abonentom usług płatnej telewizji satelitarnej Cyfrowy Polsat zapewnia dostęp do ponad 140 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych (z czego ponad 20 jest dostępnych tylko w Cyfrowym Polsacie) oraz wszystkich głównych naziemnych kanałów telewizyjnych dostępnych w Polsce. Jako jedyny operator platformy satelitarnej Cyfrowy Polsat posiada w swojej ofercie równocześnie kanały sportowe zajmujące pierwsze, drugie, trzecie i piąte miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2013 roku. Uzupełnienie oferty płatnej telewizji stanowią usługi dodatkowe takie jak VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa czy telewizja mobilna, której abonentom Cyfrowy Polsat zapewnia dostęp poprzez różne urządzenia końcowe (w tym smartfon, tablet i laptop) do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej, jak również oferowany abonentom we współpracy z Grupą LTE dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ oraz LTE, a we współpracy z Polkomtelem usługi mobilnej telefonii komórkowej.</p> <p>Grupa Telewizji Polsat jest jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem oglądalności i udziału w rynku reklamy. Portfolio Grupy Telewizji Polsat składa się z 24 kanałów, w tym 5 w rozdzielczości HD. Jej główny kanał, POLSAT, jest wiceliderem oglądalności posiadającym 13,5% udziału w oglądalności w 2013 roku, a łączny udział w rynku w 2013 roku kanałów tematycznych Telewizji Polsat, wraz z kanałami TV4 i TV6 nabytymi w 2013 roku, wyniósł 7,6%. Grupa Telewizji Polsat zajmuje się również sprzedażą czasu reklamowego na własnych kanałach oraz na niektórych kanałach innych nadawców. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w 2013 roku zdobyliśmy 24,1% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 3,53 mld złotych.</p> <p>Serwis IPLA oferowany przez naszą Grupę jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w 2013 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średnio miesięcznie około 3,9 mln.</p> <p>Nasza Grupa prowadzi działalność poprzez dwa segmenty biznesowe: segment klientów indywidualnych dostarczający usługi płatnej telewizji cyfrowej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej. Oba segmenty operacyjne generują strumienie przychodów o odmiennej charakterystyce: detaliczne opłaty abonamentowe i powiązane przychody (w segmencie klientów indywidualnych), które stanowiły 62,9% przychodów Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku oraz przychody z reklamy (głównie w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej), które stanowiły 29,9% przychodów w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku. W segmencie klientów indywidualnych, duża baza abonentów, miesięczne przychody subskrypcyjne oraz stosunkowo niski wskaźnik odpływu abonentów zapewniają naszej Grupie znaczną przewidywalność przyszłych przychodów i stabilne przepływy pieniężne, które historycznie okazały się odporne nawet w okresie trudnych warunków ekonomicznych. Z kolei rynek reklamy telewizyjnej wykazuje się cyklicznością, w której przychody rosną w drugim i czwartym kwartale roku i spadają w kwartałach pierwszym i trzecim oraz rosną szybciej w okresach wzrostu gospodarczego i spadają w czasach recesji.</p> <p>Segment klientów indywidualnych osiągnął marżę EBITDA na poziomie 34,4%, 35,0% i 29,3%</p>
--	---

	<p>odpowiednio w 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu ostatnich trzech lat wyniósł 8,7%. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej osiągnął marżę EBITDA na poziomie 34,6%, 36,7% i 31,9% odpowiednio w 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu ostatnich trzech lat wyniósł 17,3%.</p>
<b>B.4a</b> <b>Tendencje</b>	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Uważamy, że następujące czynniki i tendencje rynkowe w istotnym stopniu wpłynęły na wyniki naszej działalności w omawianym okresie i spodziewamy się, że będą one nadal znacząco wpływać na wyniki naszej działalności w przyszłości:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Otoczenie makroekonomiczne;</li> <li>• Wahania kursów walut;</li> <li>• Konkurencja na rynku płatnej telewizji satelitarnej;</li> <li>• Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej.</li> </ul>
<b>B.5</b> <b>Opis grupy kapitałowej</b>	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Na dzień Prospektu w skład Grupy Polsat wchodzi Spółka i 19 spółek bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki, prowadzących działalność przede wszystkim w segmentach mediów i telekomunikacji. Emitent jest jednostką dominującą Grupy Polsat.</p>
<b>B.6</b> <b>Znaczni akcjonariusze Emitenta</b>	<p><b>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p> <p><b><i>Kontrola nad Spółką</i></b></p> <p>Na dzień Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 punkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH jest Pola Investments Limited. Pola Investments Limited jest podmiotem bezpośrednio dominującym nad Spółką ze względu na posiadanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Pola Investments Limited, dysponując większością głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać decydujący wpływ na decyzje, w takich kwestiach jak zmiana Statutu, podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, emisja obligacji zamiennych na akcje czy wypłata dywidendy.</p> <p>Podmiotem dominującym wobec Pola Investments Limited pośrednio, poprzez TiVi Foundation, jest Zygmunt Solorz-Żak.</p> <p><b><i>TiVi Foundation</i></b></p> <p>TiVi Foundation, fundacja rodzinna założona zgodnie z prawem Liechtensteinu, posiada pośrednio, poprzez Pola Investments Limited, 154.204.296 Akcji Istniejących reprezentujących 44,27% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 306.709.172 głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Podmiotem dominującym wobec TiVi Foundation jest Zygmunt Solorz-Żak.</p> <p><b><i>Pola Investments Limited</i></b></p> <p>Pola Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego, posiada bezpośrednio 154.204.296 Akcji</p>

	<p>Istniejących reprezentujących 44,27% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 306.709.172 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pola Investments Limited nie posiada Akcji Istniejących pośrednio.</p> <p>Podmiotem dominującym wobec Pola Investments Limited pośrednio, poprzez TiVi Foundation, jest Zygmunt Solorz-Żak.</p> <p><b>Sensor Overseas Limited</b></p> <p>Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego, posiada bezpośrednio 25.341.272 Akcji Istniejących reprezentujących 7,27% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 50.382.647 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 9,55% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Sensor Overseas Limited nie posiada Akcji Istniejących pośrednio.</p> <p>Podmiotem dominującym wobec Sensor Overseas Limited jest Heronim Ruta.</p> <p>Poza opisanymi powyżej prawami głosu, na dzień Prospektu znaczni akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.</p>																																																																																														
<p><b>B.7</b> Wybrane dane finansowe</p>	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</b></p> <p><i>Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat</th> <th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;"><i>(mln PLN)</i></td> </tr> <tr> <td><b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....</b></td> <td><b>2.910,8</b></td> <td><b>2.778,2</b></td> <td><b>2.365,9</b></td> </tr> <tr> <td>Koszty operacyjne.....</td> <td>(2.157,7)</td> <td>(1.971,7)</td> <td>(1.799,6)</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne, netto .....</td> <td>36,8</td> <td>(17,4)</td> <td>(6,0)</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk z działalności operacyjnej.....</b></td> <td><b>789,9</b></td> <td><b>789,1</b></td> <td><b>560,3</b></td> </tr> <tr> <td>Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto.....</td> <td>16,0</td> <td>14,4</td> <td>(15,0)</td> </tr> <tr> <td>Koszty finansowe.....</td> <td>(216,0)</td> <td>(110,8)</td> <td>(355,4)</td> </tr> <tr> <td>Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności .....</td> <td>2,9</td> <td>2,9</td> <td>2,2</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk brutto za okres .....</b></td> <td><b>592,8</b></td> <td><b>695,6</b></td> <td><b>192,1</b></td> </tr> <tr> <td>Podatek dochodowy .....</td> <td>(67,4)</td> <td>(97,3)</td> <td>(31,9)</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk netto za okres .....</b></td> <td><b>525,4</b></td> <td><b>598,3</b></td> <td><b>160,2</b></td> </tr> <tr> <td>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....</td> <td>525,4</td> <td>598,3</td> <td>160,2</td> </tr> <tr> <td><b>Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ...</td> <td>802,7</td> <td>781,4</td> <td>347,1</td> </tr> <tr> <td>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</td> <td>(133,8)</td> <td>(133,4)</td> <td>(2.426,8)</td> </tr> <tr> <td>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</td> <td>(596,5)</td> <td>(653,4)</td> <td>2.327,4</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.</i></p> <p><b>Wybrane informacje ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">AKTYWA</th> <th colspan="3">Na dzień 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;"><i>(mln PLN)</i></td> </tr> <tr> <td>Zestawy odbiorcze .....</td> <td>407,5</td> <td>420,1</td> <td>408,6</td> </tr> <tr> <td>Inne rzeczowe aktywa trwałe .....</td> <td>251,2</td> <td>276,4</td> <td>263,3</td> </tr> <tr> <td>Wartość firmy .....</td> <td>2.602,8</td> <td>2.568,0</td> <td>2.412,3</td> </tr> </tbody> </table>	Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	Rok zakończony 31 grudnia			2013	2012	2011		<i>(mln PLN)</i>			<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....</b>	<b>2.910,8</b>	<b>2.778,2</b>	<b>2.365,9</b>	Koszty operacyjne.....	(2.157,7)	(1.971,7)	(1.799,6)	Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne, netto .....	36,8	(17,4)	(6,0)	<b>Zysk z działalności operacyjnej.....</b>	<b>789,9</b>	<b>789,1</b>	<b>560,3</b>	Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto.....	16,0	14,4	(15,0)	Koszty finansowe.....	(216,0)	(110,8)	(355,4)	Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności .....	2,9	2,9	2,2	<b>Zysk brutto za okres .....</b>	<b>592,8</b>	<b>695,6</b>	<b>192,1</b>	Podatek dochodowy .....	(67,4)	(97,3)	(31,9)	<b>Zysk netto za okres .....</b>	<b>525,4</b>	<b>598,3</b>	<b>160,2</b>	Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	525,4	598,3	160,2	<b>Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych</b>				Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ...	802,7	781,4	347,1	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(133,8)	(133,4)	(2.426,8)	Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....	(596,5)	(653,4)	2.327,4	AKTYWA	Na dzień 31 grudnia			2013	2012	2011		<i>(mln PLN)</i>			Zestawy odbiorcze .....	407,5	420,1	408,6	Inne rzeczowe aktywa trwałe .....	251,2	276,4	263,3	Wartość firmy .....	2.602,8	2.568,0	2.412,3
Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	Rok zakończony 31 grudnia																																																																																														
	2013	2012	2011																																																																																												
	<i>(mln PLN)</i>																																																																																														
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....</b>	<b>2.910,8</b>	<b>2.778,2</b>	<b>2.365,9</b>																																																																																												
Koszty operacyjne.....	(2.157,7)	(1.971,7)	(1.799,6)																																																																																												
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne, netto .....	36,8	(17,4)	(6,0)																																																																																												
<b>Zysk z działalności operacyjnej.....</b>	<b>789,9</b>	<b>789,1</b>	<b>560,3</b>																																																																																												
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto.....	16,0	14,4	(15,0)																																																																																												
Koszty finansowe.....	(216,0)	(110,8)	(355,4)																																																																																												
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności .....	2,9	2,9	2,2																																																																																												
<b>Zysk brutto za okres .....</b>	<b>592,8</b>	<b>695,6</b>	<b>192,1</b>																																																																																												
Podatek dochodowy .....	(67,4)	(97,3)	(31,9)																																																																																												
<b>Zysk netto za okres .....</b>	<b>525,4</b>	<b>598,3</b>	<b>160,2</b>																																																																																												
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	525,4	598,3	160,2																																																																																												
<b>Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych</b>																																																																																															
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ...	802,7	781,4	347,1																																																																																												
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(133,8)	(133,4)	(2.426,8)																																																																																												
Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....	(596,5)	(653,4)	2.327,4																																																																																												
AKTYWA	Na dzień 31 grudnia																																																																																														
	2013	2012	2011																																																																																												
	<i>(mln PLN)</i>																																																																																														
Zestawy odbiorcze .....	407,5	420,1	408,6																																																																																												
Inne rzeczowe aktywa trwałe .....	251,2	276,4	263,3																																																																																												
Wartość firmy .....	2.602,8	2.568,0	2.412,3																																																																																												



Marki .....	890,8	847,8	840,0
Inne wartości niematerialne .....	137,4	81,4	54,2
Długoterminowe aktywa programowe .....	71,6	98,0	131,1
Nieruchomości inwestycyjne .....	5,3	8,3	8,4
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane			
w czasie .....	29,5	35,1	35,0
Inne aktywa długoterminowe .....	20,8	109,6	69,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	38,9	31,4	55,7
<b>Aktywa trwale razem .....</b>	<b>4.455,8</b>	<b>4.476,1</b>	<b>4.278,1</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe .....	181,3	141,6	137,4
Zapasy .....	146,8	162,0	178,1
Obligacje .....	-	-	14,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	374,4	375,7	320,5
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	0,2	6,5	10,1
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie .....	70,0	57,1	59,4
Pozostałe aktywa obrotowe .....	105,4	72,0	72,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	342,3	270,3	277,5
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.220,4</b>	<b>1.085,2</b>	<b>1.070,4</b>
<b>Aktywa razem .....</b>	<b>5.676,2</b>	<b>5.561,3</b>	<b>5.348,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(mln PLN)		
<b>PASYWA</b>			
Kapitał zakładowy .....	13,9	13,9	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej .....	1.295,1	1.295,1	1.295,1
Pozostałe kapitały .....	(8,9)	(16,3)	9,6
Zyski zatrzymane .....	1.701,1	1.175,7	577,4
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej .....</b>	<b>3.001,2</b>	<b>2.468,4</b>	<b>1.896,0</b>
Udziały niekontrolujące .....	0,0	-	-
<b>Kapitał własny razem .....</b>	<b>3.001,2</b>	<b>2.468,4</b>	<b>1.896,0</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	239,9	592,0	958,4
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> .....	1.340,0	1.316,5	1.417,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	0,3	0,5	1,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	108,0	94,2	87,1
Przychody przyszłych okresów .....	4,1	5,2	7,6
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy .....	7,9	17,7	12,5
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>1.700,2</b>	<b>2.026,1</b>	<b>2.484,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	246,0	275,6	246,8
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> .....	98,7	97,3	105,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	0,2	0,2	0,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			
zobowiązania .....	413,2	472,1	374,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	4,5	7,1	29,2
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt .....	2,7	13,3	12,7
Przychody przyszłych okresów .....	209,5	201,2	199,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe .....</b>	<b>974,8</b>	<b>1.066,8</b>	<b>968,4</b>
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>2.675,0</b>	<b>3.092,9</b>	<b>3.452,5</b>
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>5.676,2</b>	<b>5.561,3</b>	<b>5.348,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

<b>B.8</b>	<b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b>
<b>Wybrane informacje finansowe pro forma</b>	<b>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b>

Emitent zamierza przeprowadzić transakcję przejęcia Metelem, spółki celowej prawa cypryjskiego, kontrolowanej pośrednio przez Zygmunta Solorza-Żaka. Spółka Metelem pośrednio, poprzez cztery szwedzkie Spółki Eileme, posiada 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów w Polkomtelu, operatorze sieci komórkowej „Plus”. Zarówno Metelem, jak i Spółki Eileme są spółkami holdingowymi, które zostały utworzone dla potrzeb przygotowania i realizacji transakcji przejęcia Polkomtela, zaś Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych w Polsce pod względem liczby raportowanych abonentów.

W efekcie Transakcji Grupa Metelem będzie podlegała konsolidacji w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Skonsolidowany bilans pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny sytuację finansową Grupy, gdyby Transakcja miała miejsce na dzień 31 grudnia 2013 roku. Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, gdyby Transakcja miała miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. 1 stycznia 2013 roku.

Niniejsze Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma obejmujące niezbadany skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2013 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku, a także noty objaśniające, zostały przygotowane dla potrzeb Prospektu. Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę i opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku zamieszczonym w Prospekcie przez odesłanie.

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane, aby przedstawić, jaki wpływ na skonsolidowaną sytuację finansową Grupy oraz skonsolidowane wyniki finansowe Grupy mogłoby mieć objęcie kontroli nad Grupą Metelem w wyniku Transakcji. Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników i sytuacji finansowej Grupy za przedstawione okresy i na przedstawioną datę, gdyby Transakcja rzeczywiście miała miejsce w przyjętych terminach, i nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach.

Założenia leżące u podstaw korekt pro forma oraz źródła informacji opisano w załączonych notach objaśniających. Niezbadane korekty pro forma są możliwe do udowodnienia oraz zostały oparte na dostępnych informacjach i określonych założeniach, które, zdaniem Spółki, są uzasadnione w zaistniałych okolicznościach.

#### ***Niezbadany skonsolidowany bilans pro forma Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku***

	Korekty pro forma						
	Grupa (1)	Grupa Metelem (2)	Eliminacje wzajemnych sald i transakcji (4)	Wstępne rozliczenie nabycia (5)	Refinansowanie (6)	Dywidenda (7)	Razem pro forma
	<i>(mln PLN)</i>						
Zestawy odbiorcze	407,5	-	-	-	-	-	407,5
Inne rzeczowe aktywa trwałe	251,2	2.977,9	-	-	-	-	3.229,1
Wartość firmy	2.602,8	6.560,4	-	2.398,6	-	-	11.561,8
Marki	890,8	959,8	-	-	-	-	1.850,6
Inne wartości niematerialne	137,4	5.484,9	-	-	-	-	5.622,3
Długoterminowe aktywa programowe	71,6	-	-	-	-	-	71,6
Nieruchomości inwestycyjne	5,3	-	-	-	-	-	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	29,5	-	-	-	-	-	29,5
Inne aktywa długoterminowe	20,8	5,9	-	-	(0,6)	-	26,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38,9	4,5	-	-	-	-	43,4
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4.455,8</b>	<b>15.993,4</b>	<b>-</b>	<b>2.398,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>22.847,2</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	181,3	-	-	-	-	-	181,3

Zapasy	146,8	121,5	3,7	-	-	-	272,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	374,4	1.361,4	(7,4)	-	-	-	1.728,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	70,0	-	-	-	-	-	70,0
Pozostałe aktywa obrotowe	105,4	0,4	(1,2)	-	(1,3)	-	103,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342,3	1.451,3	-	(7,9)	907,4	(102,9)	2.590,2
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1.220,4</b>	<b>2.934,6</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>906,1</b>	<b>(102,9)</b>	<b>4.945,4</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5.676,2</b>	<b>18.928,0</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2.390,7</b>	<b>905,5</b>	<b>(102,9)</b>	<b>27.792,6</b>
Kapitał zakładowy	13,9	8,4	-	3,3	-	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295,1	4.790,7	-	1.149,0	-	-	7.234,8
Pozostałe kapitały	(8,9)	-	-	-	9,0	-	0,1
Zyski zatrzymane	1.701,1	(1.242,8)	-	1.239,2	(119,6)	(102,9)	1.475,0
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>3.001,2</b>	<b>3.556,3</b>	<b>-</b>	<b>2.391,5</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(102,9)</b>	<b>8.735,5</b>
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3.001,2</b>	<b>3.556,3</b>	<b>-</b>	<b>2.391,5</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(102,9)</b>	<b>8.735,5</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	239,9	6.447,7	-	-	2.065,9	-	8.753,5
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.340,0	4.058,9	-	-	(1.340,0)	-	4.058,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,3	2,5	-	-	-	-	2,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108,0	839,4	-	-	(11,0)	-	936,4
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	12,0	957,4	-	-	-	-	969,4
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.700,2</b>	<b>12.305,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>714,9</b>	<b>-</b>	<b>14.721,0</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	246,0	358,9	-	-	414,8	-	1.019,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	98,7	422,8	-	-	(98,7)	-	422,8
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,2	2,4	-	-	-	-	2,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	413,2	1.777,1	(4,9)	-	-	-	2.185,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4,5	22,5	-	(0,8)	(14,9)	-	11,3
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,7	-	-	-	-	-	2,7
Przychody przyszłych okresów	209,5	482,1	-	-	-	-	691,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>974,8</b>	<b>3.065,8</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>301,2</b>	<b>-</b>	<b>4.336,1</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.675,0</b>	<b>15.371,7</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1.016,1</b>	<b>-</b>	<b>19.057,1</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>5.676,2</b>	<b>18.928,0</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2.390,7</b>	<b>905,5</b>	<b>(102,9)</b>	<b>27.792,6</b>

Noty:

- (1) Dane finansowe Grupy Polsat zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, zamieszczonego w Prospekcie przez odesłanie.

W celu uproszczenia prezentacji skonsolidowanego bilansu pro forma przychody przyszłych okresów ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za 2013 rok zostały włączone do Innych długoterminowych zobowiązań i rezerw w skonsolidowanym bilansie pro forma.

- (2) Dane finansowe Grupy Metelem zostały zestawione na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

- (3) Niniejsze pozycje ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem zostały zagregowane w celu ujednoczenia z formatem bilansu przedstawionym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku:

Dane finansowe ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Metelem		Prezentacja w skonsolidowanym bilansie pro forma Grupy	
Pozycja	Wartość (mln PLN)	Pozycja	Wartość (mln PLN)
Relacje z klientami	3.358,6	Inne wartości niematerialne	5.484,9
Koncesje i koszty uzyskania koncesji	1.406,6		
Inne wartości niematerialne	719,7		
Instrumenty pochodne	44,3	Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	957,4
Rezerwa na świadczenia pracownicze	6,2		
Pozostałe rezerwy	84,5		
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	822,4		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	940,1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.777,1
Instrumenty pochodne	137,1		
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,1		
Pozostałe rezerwy	86,6		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	499,3		
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	113,9		

- (4) Korekta dotycząca eliminacji wzajemnych sald i transakcji zawiera:
- eliminację wzajemnych sald należności, pozostałych aktywów obrotowych i zobowiązań w kwocie 4,9 mln PLN będących efektem transakcji zawieranych między Grupą Polsat a Grupą Metelem;
  - eliminację należności na kwotę 3,7 mln PLN z tytułu zakupu przez Grupę Polsat telefonów od Grupy Metelem, a w efekcie zwiększenie zapasów o tę kwotę.
- (5) Dla potrzeb przygotowania Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma założono, że Spółka w zamian za wyemitowane akcje w ilości 291.193.180 sztuk objęła wkład niepieniężny w postaci 100% udziałów Metelem. W celu obliczenia wartości emisyjnej wyemitowanych akcji przyjęto cenę rynkową akcji Emitenta na dzień 15 kwietnia 2014 roku, wynoszącą 20,45 PLN (faktyczna cena zostanie ustalona na podstawie ceny rynkowej wydanych akcji na dzień przejęcia). W wyniku Transakcji ujęto zwiększenie kapitału Spółki o kwotę 5.954,9 mln PLN z tytułu emisji 291.193.180 akcji po cenie emisyjnej 20,45 PLN. Kapitał zakładowy ulegnie zwiększeniu o 11,7 mln PLN, natomiast na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej zostanie alokowane 5.943,2 mln PLN. Dokonano eliminacji kapitału własnego Grupy Metelem w wysokości 3.556,3 mln PLN odpowiednio w pozycjach kapitał zakładowy (8,4 mln PLN), nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej (4.790,7 mln PLN) oraz zakumulowane straty (-1.242,8 mln PLN).

Ponadto uwzględniono:

- szacunek kosztów transakcyjnych związanych z nabyciem Grupy Metelem. Zyski zatrzymane zostały pomniejszone o kwotę 3,6 mln PLN, która jest efektem netto szacunku kosztów transakcyjnych w wysokości 4,4 mln PLN i wpływu na podatek dochodowy w kwocie 0,8 mln PLN.
- szacunek kosztów transakcyjnych związanych z emisją akcji Emitenta. Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej została pomniejszona o kwotę 3,5 mln PLN.

Transakcję ujęto w Niezbadanej Informacji Finansowej Pro Forma zgodnie z metodą nabycia zdefiniowaną w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 3 „Połączenia jednostek”.

Na dzień Prospektu nie przeprowadzono wyceny niezbędnej do określenia wartości godziwych poszczególnych składników aktywów i zobowiązań Grupy Metelem. W związku z tym założono, że nadwyżka ceny zakupu ponad wartość księgową aktywów i zobowiązań Grupy Metelem zostanie w całości alokowana jako wartość firmy w powyższym skonsolidowanym bilansie pro forma Grupy Polsat na dzień 31 grudnia 2013 roku. Po zakończeniu procesu alokacji ceny nabycia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wartość powyższej nadwyżki może się zmienić w efekcie ujęcia aktywów i zobowiązań Grupy Metelem w wartościach godziwych na moment nabycia. W szczególności dotyczy to składników wartości niematerialnych, na przykład koncesji, relacji z klientami i marek. Zarząd Emitenta nie wyklucza, że również inne składniki wartości niematerialnych, które nie były ujęte przed Transakcją, w jej efekcie zostaną zidentyfikowane, wycenione i ujęte w bilansie Grupy Polsat. Pozostałe aktywa i zobowiązania również mogą podlegać zmianom wartości, a niektóre zobowiązania warunkowe mogą zostać ujęte w ich wartości godziwej. Korekty wartości aktywów i zobowiązań

mogą spowodować przejściowe różnice między wartościami podatkowymi i księgowymi aktywów i zobowiązań, co doprowadzi do ujęcia aktywów lub zobowiązań z tytułu podatku odroczonego.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem wartość godziwa zobowiązań z tyt. koncesji UMTS, z tyt. obligacji oraz z tyt. kredytów i pożyczek była ogółem większa o 1.182,1 mln PLN od ich wartości księgowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

- (6) Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów oraz z tytułu Umów Dotyczących Obligacji Senior Notes. Łączna wartość tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1.924,6 mln PLN. Jak opisano w niniejszym rozdziale w punkcie „Refinansowanie”, jednym z elementów Transakcji jest pozyskanie refinansowania tych zobowiązań („Refinansowanie”). W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka uzyskała informację o warunkach Refinansowania opisanych w części Refinansowanie oraz w części „Istotne umowy - Umowy refinansowania - Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”. Nowa Umowa Kredytów przewiduje udzielenie kredytu terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN („Nowy Kredyt Terminowy”) oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN („Nowy Kredyt Rewolwingowy”). Nowy Kredyt Terminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej uzależnionej od WIBOR, natomiast Nowy Kredyt Rewolwingowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej uzależnionej od WIBOR (dla zadłużenia w PLN) lub EURIBOR (dla zadłużenia w EUR) lub LIBOR (dla zadłużenia w innej dopuszczalnej Nową Umową Kredytów walucie). Nowy Kredyt Terminowy jest spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od dnia 30 czerwca 2014 roku. Ostateczną datą spłaty Nowego Kredytu Terminowego i Nowego Kredytu Rewolwingowego jest 11 kwietnia 2019 roku.

Poniżej przedstawiono korekty pro forma dotyczące Refinansowania:

	Inne aktywa długoterminowe	Pozostałe aktywa obrotowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Aktywa/ zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego)	Zobowiązania z tytułu obligacji (długoterminowe i krótkoterminowe)	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długoterminowe i krótkoterminowe)
<b>(mln PLN)</b>								
Zaciągnięcie nowego kredytu	-	-	3 000,0	-	-	-	-	3 000,0
Splata dotychczasowego zadłużenia	-	-	(2 056,7)	-	(78,5)	(14,9)	(1 461,1)	(517,1)
Spisanie kosztów dotychczasowego finansowania	(2,6)	(1,8)	-	-	(58,0)	(11,0)	22,4	31,2
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	-	-	-	9,0	(11,1)	-	-	-
Koszty zaciągnięcia nowego finansowania	2,0	0,5	(35,9)	-	-	-	-	(33,4)
Efekt podatkowy (podatek odroczonego)	-	-	-	-	28,0	-	-	-
<b>Korekty pro forma</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>907,4</b>	<b>9,0</b>	<b>(119,6)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(1 438,7)</b>	<b>2 480,7</b>

- (7) W dniu 2 kwietnia 2014 roku Zarząd ogłosił o zwołaniu na dzień 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały o przeznaczeniu 102,9 mln PLN z zysku Spółki za 2013 rok na wypłatę dywidendy. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy stanowi warunek zamknięcia Transakcji. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki, o którym mowa powyżej, oraz wniosła do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013 zgodnie z wnioskiem i rekomendacją Zarządu. Ostateczną decyzję na temat wysokości dywidendy podejmie Walne Zgromadzenie, natomiast, w ocenie Zarządu jest wysoce prawdopodobne, że ostateczna wysokość dywidendy będzie zgodna z proponowaną.
- (8) Pomiędzy Grupą Polsat i Grupą Metelem istnieje różnica w ujmowaniu prowizji dla dystrybutorów. Grupa Polsat rozlicza prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych lub utrzymanie obecnych klientów przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej. Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa długoterminowe. Z kolei w Grupie Metelem prowizje tego rodzaju są ujmowane w wyniku bieżącego okresu. Zastosowanie tego samego sposobu prezentacji wymagałoby ujęcia aktywów z tytułu nierozliczonych prowizji dla dystrybutorów w skonsolidowanym bilansie pro forma na dzień 31 grudnia 2013 roku, czego nie

dokonano z uwagi na niewykonalność retrospektywnego wyliczenia kwot oraz ze względu na fakt, iż wartość aktywów powiązanych z pozyskaniem klientów zostanie uwzględniona w procesie alokacji ceny nabycia jak opisano w Nocie (5).

**Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Korekty pro forma						Razem pro forma
	Grupa (1)	Grupa Metelem (2)	Ujednoczenie prezentacji danych (3)	Eliminacje wzajemnych sald i transakcji (4)	Wstępne rozliczenie nabycia (5)	Refinansowanie (6)	
	<i>(mln PLN)</i>						
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.910,8	6.682,3	63,9	(18,6)	-	-	9.638,4
Koszty operacyjne	(2.157,7)	(5.732,7)	(11,7)	18,6	(4,4)	-	(7.887,9)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	36,8	77,3	(52,2)	-	-	-	61,9
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>789,9</b>	<b>1.026,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4,4)</b>	<b>-</b>	<b>1.812,4</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	16,0	-	45,1	-	-	(3,8)	57,3
Koszty finansowe	(216,0)	(1.484,4)	(45,1)	-	-	(93,1)	(1.838,6)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	2,9	-	-	-	-	-	2,9
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>592,8</b>	<b>(457,5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(96,9)</b>	<b>34,0</b>
Podatek dochodowy	(67,4)	140,8	-	-	0,8	18,4	92,6
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>525,4</b>	<b>(316,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(78,5)</b>	<b>126,6</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (7)</b>	<b>1,51</b>						<b>0,20</b>

Noty:

- (1) Dane finansowe Grupy Polsat zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, zamieszczonego w Prospekcie przez odniesienie.
- (2) Dane finansowe Grupy Metelem zostały zestawione na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

W celu ujednoczenia prezentacji danych finansowych Grupy Metelem z formatem rachunku zysków i strat przedstawionym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku zaprezentowano łączną wartość kosztów operacyjnych Grupy Metelem w pozycji Koszty operacyjne, łączną wartość pozostałych przychodów operacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych Grupy Metelem w pozycji Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto oraz łączną wartość przychodów finansowych oraz kosztów finansowych Grupy Metelem w pozycji Koszty finansowe.

- (3) *Przychody z tytułu kar umownych*  
Pomiędzy prezentacją stosowaną w Grupie Polsat i w Grupie Metelem występuje różnica w ujmowaniu przychodów z tytułu kar umownych. Ponieważ w Grupie Polsat stanowią one przychody podstawowej działalności dokonano przeniesienia analogicznej pozycji o wartości 63,9 mln PLN z Pozostałych przychodów operacyjnych Grupy Metelem do Przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów.

*Opisy na należności, koszty nieściągalnych należności i wynik na sprzedaży należności*

Ponadto, Grupa Metelem ujmuje utworzenie odpisów na należności i ich rozwiązanie, koszty nieściągalnych należności, a także wynik na sprzedaży należności w pozostałej działalności operacyjnej. W Grupie Polsat są one prezentowane w obrębie podstawowej działalności operacyjnej w pozycji koszty operacyjne, jako efekt netto tych transakcji. W związku z powyższym dokonano reklasyfikacji kwoty 11,7 mln PLN z pozycji Pozostałe

przychody/(koszty) operacyjne, netto do pozycji Koszty operacyjne.

*Zyski i straty z inwestycji*

Dodatkowo Grupa Metelem prezentuje w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem niektóre zyski i straty z inwestycji w pozycji przychody finansowe, która została na potrzeby przygotowania skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma zagregowana z kosztami finansowymi w pozycji Koszty finansowe zgodnie z opisem w nocie (2). W związku z tym, że Grupa Polsat prezentuje wynik takich transakcji w pozycji Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto dokonano reklasyfikacji w kwocie 45,1 mln PLN.

*Prowizje dla dystrybutorów*

Jak opisano w Nocie (8) do skonsolidowanego bilansu pro forma pomiędzy Grupą Polsat a Grupą Metelem istnieje różnica w sposobie ujmowania prowizji dla dystrybutorów. Zastosowanie tego samego sposobu prezentacji wymagałoby eliminacji kosztów prowizji dla dystrybutorów ujmowanych w kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat Grupy Metelem i odpowiedniego rozliczenia w czasie tych kosztów przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej, czego nie dokonano z uwagi na niewykonalność retrospektywnego wyliczenia kwot oraz ze względu na fakt, że wartość aktywów powiązanych z pozyskaniem klientów zostanie uwzględniona w procesie alokacji ceny nabycia jak opisano w Nocie (5) do skonsolidowanego bilansu pro forma.

- (4) Eliminacja wzajemnych sald (przychodów i kosztów) w kwocie 18,6 mln PLN, będących efektem transakcji zawieranych między Grupą Polsat a Grupą Metelem.
- (5) Korekta dotyczy ujęcia kosztów transakcyjnych nabycia według najlepszego szacunku Emitenta (4,4 mln PLN) wraz z ich efektem podatkowym (0,8 mln PLN).

Jak wspomniano w Nocie (5) do skonsolidowanego bilansu pro forma, na datę przygotowania Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma nie dokonano alokacji ceny nabycia, czyli ustalenia wartości godziwej przyjmowanych aktywów i zobowiązań Grupy Metelem (rozliczenie takie zostanie przeprowadzone w ciągu 12 miesięcy od daty przejęcia). W wyniku dokonanej wyceny aktywów niepieniężnych podlegających amortyzacji, wartość amortyzacji ujęta w wyniku za okres będzie różna od amortyzacji ujętej w historycznych danych finansowych Grupy Metelem, jednakże ze względu na brak informacji nie jest możliwe podanie dokładnego wpływu zmiany wartości ujętych w wartości godziwej aktywów na wynik za okres.

- (6) W efekcie Refinansowania, zgodnie z warunkami opisanymi w części Refinansowanie, obliczono korektę kosztów finansowych o kwotę 93,1 mln PLN, korektę zysków i strat z działalności inwestycyjnej netto o kwotę 3,8 mln PLN oraz związaną z nimi korektę opodatkowania w wysokości 18,4 mln PLN. Na powyższe kwoty składają się:

**Odsetki od nowo zaciągniętego finansowania \***

Odsetki ujęte w wyniku od zobowiązań podlegających refinansowaniu wraz z rozliczeniem w czasie kosztów finansowania.

Jednorazowo ujęte w wyniku niezamortyzowane koszty finansowania spłacanych zobowiązań oraz koszty premii za wcześniejszy wykup obligacji

Eliminacja różnic kursowych z tytułu wyceny spłaconych obligacji

Ujęcie w wyniku finansowym wyceny instrumentów zabezpieczających odniesionych wcześniej na pozostałe kapitały

**Zwiększenie kosztów finansowych**

**Korekta zysków i strat z działalności inwestycyjnej netto**

**Zmniejszenie opodatkowania przy założeniu 19% stawki**

\* Nominalne oprocentowanie roczne przyjęte do kalkulacji wyniosło 4,21%. Wynika ono z warunków umowy kredytowej. Faktyczne oprocentowanie jest ustalone zmienną stopą, uzależnioną od WIBOR. Pozostałe informacje dotyczące warunków Refinansowania przedstawiono w Nocie (6) do skonsolidowanego bilansu pro forma.

Wszystkie opisane w tej oraz powyższych notach korekty będą miały dalszy wpływ na Emitenta, za wyjątkiem korekty opisanej w Nocie (5) do skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma, czyli ujęcia jednorazowych kosztów transakcyjnych transakcji nabycia w kwocie 3,6 mln PLN (po uwzględnieniu efektu podatkowego) oraz niektórych korekt dotyczących Refinansowania, w szczególności jednorazowo ujętych w wyniku niezamortyzowanych kosztów finansowania spłacanych zobowiązań oraz kosztów premii za wcześniejszy wykup obligacji (167,5 mln PLN), jak również ujęcia w wyniku finansowym wyceny instrumentów zabezpieczających odniesionych wcześniej na pozostałe kapitały (25,5 mln PLN).

- (7) Średnia ważona liczba akcji wyliczona dla potrzeb obliczenia wskaźnika podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję (wskaźnik pro forma po uwzględnieniu wpływu Transakcji) wynosi 639.546.016 sztuk, w tym 291.193.180 sztuk akcji, jakie mają zostać wyemitowane w ramach Transakcji.

<b>B.9</b> Proгноzy lub szacunki wyników	<b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b> Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.
<b>B.10</b> Zastrzeżenia biegłego rewidenta	<b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b> Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.
<b>B.11</b> Kapitał obrotowy	<b>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b> Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Spółki wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.

<b>Dział C – Papiery wartościowe</b>	
<b>C.1</b> Akcje Nowej Emisji	<b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b> Na podstawie Prospektu Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz do 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,04 PLN (łącznie „Akcje Nowej Emisji”) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.  Intencją Spółki jest oznaczenie Akcji Serii I tym samym kodem ISIN co Akcje znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW („Akcje Zdematerializowane”), tj. kodem ISIN: PLCFRPT00013.  Z uwagi na zróżnicowanie uprawnień do dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy Akcji Serii J z Akcjami Zdematerializowanymi, do Dnia Zrównania Praw z Akcji, Akcje Serii J nie będą mogły zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod tym samym kodem ISIN co Akcje Zdematerializowane. Dlatego też intencją Spółki jest aby Akcjom Serii J nadany został kod ISIN inny niż ten, który został nadany Akcjom Zdematerializowanym. Po Dniu Zrównania Praw z Akcji, Spółka wystąpi z wnioskiem o asymilację Akcji Serii J z Akcjami Zdematerializowanymi. Akcje Serii J objęte asymilacją otrzymają wówczas kod ISIN nadany Akcjom Zdematerializowanym, tj. PLCFRPT00013.
<b>C.2</b> Waluta emisji	<b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b> Walutą Akcji Nowej Emisji jest złoty polski.
<b>C.3</b> Kapitał zakładowy Emitenta	<b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.</b> Na dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.934.113,44 PLN i dzieli się na 348.352.836 akcji o wartości nominalnej 0,04 PLN każda, w tym: (i) 2.500.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A; (ii) 2.500.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii B; (iii) 7.500.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii C; (iv) 175.000.000 akcji serii D, w tym 166.917.501 akcji uprzywilejowanych imiennych oraz 8.082.499 akcji zwykłych na okaziciela; (v) 75.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E; (vi) 5.825.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F; oraz (vii) 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela serii H (łącznie „Akcje Istniejące”). Wszystkie Akcje Istniejące składające się na kapitał zakładowy Spółki zostały wyemitowane i opłacone w całości.
<b>C.4</b> Prawa związane z Akcjami	<b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b> Zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie z Akcjami Nowej Emisji związane będą, w szczególności, następujące prawa: <ul style="list-style-type: none"> <li>• prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia</li> </ul>



<p><b>Nowej Emisji</b></p>	<p>określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego;</li> <li>• prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad;</li> <li>• prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników;</li> <li>• prawo do przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy;</li> <li>• prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego;</li> <li>• prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>• prawo do żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego;</li> <li>• prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki;</li> <li>• prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• prawo do dywidendy;</li> <li>• prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji;</li> <li>• prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru);</li> <li>• prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji przez akcjonariusza posiadającego ponad 90% ogólnej liczby głosów (wykup przymusowy);</li> <li>• prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszystkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego.</li> </ul>
<p><b>C.5</b></p> <p><b>Ograniczenia zbywalności Akcji Nowej Emisji</b></p>	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Zgodnie z KSH, Ustawą o Ofercie i Ustawą o Obrocie, Akcje Nowej Emisji będą podlegać w szczególności następującym ograniczeniom w zakresie ich swobodnej zbywalności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obowiązkowi zawiadomienia KNF oraz Spółki ciążącego na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 <sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 <sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 <sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na dzień Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;</li> <li>• obowiązkowi ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>zakazowi nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;</li> <li>zakazowi nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie;</li> <li>obowiązkowi spółki dominującej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</li> </ul> <p>Statut nie przewiduje ograniczeń w rozporządzaniu Akcjami Nowej Emisji.</p> <p>Ponadto, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu, w dniu 22 stycznia 2014 roku spółka kontrolowana przez Heronima Rutę – Sensor Overseas Limited – oraz spółki kontrolowane przez Zygmunta Solorza-Żaka – Argumenol Investment Company Limited oraz Karswell Limited – złożyły Cyfrowemu Polsatowi oświadczenia, zgodnie z którymi w przypadku objęcia przez te spółki Akcji Nowej Emisji w liczbie określonej w Umowie Inwestycyjnej I („<b>Akcje Obejmowane</b>”), w okresie 360 dni od dnia złożenia oświadczenia o objęciu Akcji Obejmowanych, dana spółka nie będzie oferować lub sprzedawać jakichkolwiek Akcji Obejmowanych lub papierów wartościowych wymiennych bądź zamiennych na Akcje Obejmowane lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji Obejmowanych, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny Akcji Obejmowanych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami oraz nie zawrze żadnych innych transakcji, które mogą skutkować ofertą lub sprzedażą Akcji Obejmowanych, z wyjątkiem zbycia na rzecz podmiotów wchodzących w skład tej samej grupy kapitałowej co dana spółka bądź podmiotów utworzonych przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co dana spółka, przy czym przed dokonaniem zbycia na rzecz podmiotów, o których mowa powyżej, dana spółka zapewni złożenie przez taki podmiot Cyfrowemu Polsatowi oświadczenia o treści zasadniczo zgodnej z treścią oświadczenia złożonego Cyfrowemu Polsatowi przez daną spółkę, obejmującego okres od dnia nabycia Akcji Obejmowanych przez taki podmiot do upływu 360 dni od dnia złożenia przez daną spółkę oświadczenia o objęciu Akcji Obejmowanych.</p> <p>Dla uniknięcia wątpliwości, ograniczenia, o których mowa w akapicie poprzedzającym, nie wyłączają uprawnień spółek składających oświadczenia do obciążenia jakimkolwiek prawem rzeczowym całości, części lub którejkolwiek z Akcji Obejmowanych, lub jakiegokolwiek innego zabezpieczenia, w tym, między innymi, ustanowienia zastawu (w jakiegokolwiek jego formie) na całości, części lub którejkolwiek z Akcji Obejmowanych.</p> <p>Według wiedzy Spółki EBOiR nie zaciągnął podobnego zobowiązania dotyczącego ograniczenia zbywalności Akcji Nowej Emisji. Spółka nie dysponuje również informacjami na temat planów EBOiR dotyczących ewentualnego zaciągnięcia takiego zobowiązania.</p>
<p><b>C.6</b> <b>Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym</b></p>	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Na Podstawie Prospektu Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz do 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,04 PLN do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.</p>
<p><b>C.7</b> <b>Polityka dywidendy</b></p>	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>Zgodnie z polityką dywidendy przyjętą przez Zarząd w dniu 22 stycznia 2014 roku Spółka zamierza zapewniać swoim akcjonariuszom udział w osiągniętym zysku poprzez wypłatę dywidendy. Rekomendując podział zysku Spółki za dany rok obrotowy objęty nową polityką dywidendy, Zarząd będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 33% do 66% jednostkowego zysku netto Spółki, jeżeli wskaźnik całkowitego zadłużenia Grupy Polsat dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego, którego dotyczy podział zysku, wyniesie poniżej</p>

	<p>2,5x.</p> <p>Przygotowując rekomendację co do podziału zysku Spółki oraz propozycję wypłaty dywidendy, Zarząd będzie również brać pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę jednostkowego zysku netto, sytuację finansową Grupy, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów dotyczących finansowania i zadłużenia Spółki oraz jednostek z Grupy Polsat), możliwość dysponowania kapitałami rezerwowymi, dokonywane przez Zarząd i Radę Nadzorczą oceny perspektyw Spółki i jej Grupy w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczność wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki i jej Grupy, jakim jest stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów. Zgodnie z uchwałą Zarządu, nowa polityka dywidendy obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od jednostkowego zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.</p> <p>W związku ze złożeniem przez akcjonariusza Spółki podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 stycznia 2014 roku projektu Uchwały o Emisji Warrantów, której postanowienia przewidują podjęcie uchwały w sprawie wypłaty przez Spółkę dywidendy za rok 2013 bądź zaliczki na poczet dywidendy za rok 2014 w wysokości nie mniejszej niż 100 mln PLN jako warunek zamknięcia Transakcji, biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Spółki, Zarząd ocenił, że wypłata dywidendy bądź zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 100 mln PLN nie będzie stanowić istotnego zagrożenia sytuacji finansowej Spółki bądź jej ówczesnych planów. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, powyższa ocena opierała się na analizie ówczesnej sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych Spółki przy uwzględnieniu podanych do publicznej wiadomości skonsolidowanych wyników finansowych Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku, jak również dostępnych Zarządowi wstępnych danych dotyczących zrealizowanych przez Grupę wyników w czwartym kwartale 2013 roku.</p> <p>Przedstawienie przez Zarząd powyższego stanowiska wynikało z faktu, że podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy stanowi warunek zamknięcia Transakcji, którą Zarząd uważa za kluczową dla rozwoju Spółki oraz skuteczniejszego konkurowania na rynku. W dniu 2 kwietnia 2014 roku Zarząd ogłosił o zwołaniu na dzień 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w porządku obrad którego przewidziane zostało podjęcie uchwały o przeznaczeniu 102.859.516,76 PLN z zysku Spółki za 2013 rok na wypłatę dywidendy. W ocenie Zarządu realizacja Transakcji pozwoli zwiększyć efektywność działań Spółki i budować wartość dla akcjonariuszy, dlatego Zarząd zadeklarował podjęcie wszelkich koniecznych działań niezbędnych do spełnienia warunków realizacji Transakcji, przewidzianych w uchwałach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.</p>
--	--

Dział D – Ryzyko	
<p><b>D.1</b> Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i jej otoczeniem</p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Polsat i sektorem, w którym działa Grupa Polsat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Jesteśmy narażeni na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego odczuwalne na polskim rynku reklamy lub mające wpływ na poziom wydatków konsumpcyjnych w Polsce</li> <li>• Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe</li> <li>• Wyniki naszej działalności zależą od zadowolenia klientów, akceptacji naszych programów przez widzów, jak również od naszej zdolności do rentownego wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji programów</li> <li>• Jesteśmy narażeni na konkurencję ze strony podmiotów oferujących alternatywne formy rozrywki i wypoczynku</li> <li>• Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów i reklamodawców, jeśli nie zdołamy zawrzeć lub przedłużyć umów licencyjnych, które dają nam prawo do dystrybucji kluczowych programów</li> <li>• Wyniki operacyjne naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej są uzależnione od</li> </ul>

## znaczenia telewizji jako nośnika reklamy

- Możliwości zwiększenia sprzedaży naszej płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży
- Z uwagi na silną konkurencję we wszystkich segmentach rynku, w których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci naszych usług i reklamodawcy skorzystają z naszej oferty, a nie z usług oferowanych przez naszą konkurencję
- 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 płatnej telewizji, a zarazem zmniejszeniem naszego udziału w oglądalności
- 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
- Możemy nie być w stanie dostosować się do zmieniających się technologii wykorzystywanych na rynkach, na których działamy
- Inicjatywy podejmowane w celu rozszerzenia naszej oferty usług oraz zwiększenie udziału w rynku płatnej telewizji mogą spowodować szybszy przyrost kosztów niż przychodów
- Awarie systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, w tym naszego centrum satelitarnego, mogą wymagać znacznych nakładów finansowych w celu przywrócenia ich sprawności
- Możemy nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu oraz Telewizji Polsat
- Wartości firmy i marki przypisane do naszych segmentów działalności mogą podlegać utracie wartości
- Możemy utracić naszą kadre zarządzającą oraz kluczowych pracowników
- Zakłócenia w produkcji dekodatorów dla naszych abonentów płatnej telewizji mogą zaszkodzić naszej renomie i zwiększyć współczynnik odpływu abonentów
- Możemy stać się stroną sporów z pracownikami lub doświadczyć wzrostu kosztów pracy
- W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia
- W przypadku zgłoszenia wobec nas roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących wydatków w celu obrony przed takimi roszczeniami, uzyskania praw licencyjnych do technologii lub określenia sposobów prowadzenia naszej działalności bez dalszego naruszania powyższych praw
- 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
- Możemy naruszyć ustawy i rozporządzenia, które podlegają okresowym zmianom, i które regulują naszą działalność w zakresie dystrybucji telewizji satelitarnej, działalności telekomunikacyjnej, nadawania telewizji, reklamy i sponsoringu
- Nasze koncesje na nadawanie telewizji mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone
- Nasza obecna rezerwacja częstotliwości może być cofnięta w przypadku naruszenia jej warunków, nie być przedłużona lub nie zostać przedłużona na akceptowalnych warunkach
- 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
- Możemy nie być w stanie zrealizować oczekiwanych korzyści wynikających z Transakcji lub przyszłych akwizycji
- Nie możemy wykluczyć, że warunki zawieszające określone w Umowach Inwestycyjnych oraz Nowej Umowie Kredytów nie ziszczą się i Transakcja nie dojdzie do skutku

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obsługa naszego zadłużenia wymaga znacznych środków pieniężnych, a zaciągnięte przez nas zobowiązania w zakresie obsługi długu mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania naszej działalności</li> <li>• Jesteśmy narażeni na ryzyko zmian stóp procentowych</li> <li>• Możemy nie być w stanie zapewnić refinansowania naszego obecnego zadłużenia lub uzyskać korzystnych warunków refinansowania, ani też pozyskać finansowania dla nowych projektów</li> <li>• W przypadku zmiany kontroli nad Spółką możemy nie być w stanie spłacić naszego zadłużenia</li> <li>• Polskie przepisy podatkowe są skomplikowane i niejasne, a przy tym mogą podlegać zmianom, co w efekcie może prowadzić do sporów z organami podatkowymi</li> <li>• Organy podatkowe mogą na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych zakwestionować rozliczenia pomiędzy spółkami z Grupy oraz spółkami z Grupy a podmiotami powiązanymi</li> <li>• Polskie organy podatkowe mogą dokonać, odmiennej od Grupy Polsat, oceny skutków podatkowych działań restrukturyzacyjnych Grupy Polsat</li> <li>• Zasady opodatkowania naszej działalności oraz sektora, w którym działamy budzą liczne wątpliwości</li> <li>• Spółki z Grupy Polsat podlegają regulacjom prawnym (w tym podatkowym) właściwym dla różnych systemów prawnych.</li> </ul>
<p><b>D.3</b> <b>Czynniki ryzyka związane z Akcjami Emitenta</b></p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p>Czynniki ryzyka związane z Dopuszczeniem, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu może zostać zaskarżona</li> <li>• Harmonogram Dopuszczenia może ulec zmianie</li> <li>• Akcjonariusz posiadający znaczny pakiet Akcji może podejmować działania sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy</li> <li>• W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Dopuszczeniem, KNF może, między innymi, nakazać wstrzymanie Dopuszczenia lub go zakazać</li> <li>• Niespełnienie przez Spółkę wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Rozporządzeniu o Rynku może spowodować, że Akcje Nowej Emisji nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW</li> <li>• Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony</li> <li>• Akcje mogą być wykluczone z obrotu na GPW</li> <li>• Płynność i kurs notowań Akcji mogą podlegać znacznym wahaniom</li> <li>• Na Spółkę mogą zostać nałożone sankcje administracyjne za naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie</li> <li>• Wartość Akcji w portfelach inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walut</li> <li>• Jeżeli analitycy giełdowi nie opublikują raportów dotyczących Spółki lub jeżeli zmienią swoje rekomendacje na negatywne, może dojść do spadku kursu notowań i obrotu Akcjami</li> <li>• Jakakolwiek emisja nowych akcji przez Spółkę w przyszłości lub przyszłe transakcje obejmujące sprzedaż znacznej liczby akcji przez jej akcjonariuszy, a także uznanie, że może dojść do takiej emisji lub sprzedaży, mogą mieć niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji lub zdolność Spółki w zakresie pozyskania kapitału w przyszłości</li> <li>• Reforma otwartych funduszy emerytalnych („OFE”) stanowiących obecnie drugi filar systemu emerytalnego w Polsce może mieć niekorzystny wpływ na polski rynek kapitałowy i skutkować zmniejszeniem inwestycji w akcje polskich spółek giełdowych</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ograniczenia w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na płynność i kurs Akcji</li> <li>• Posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania prawa poboru akcji nowych emisji</li> <li>• Dochodzenie roszczeń z tytułu odpowiedzialności cywilnej i egzekwowanie wyroków dotyczących Emitenta lub dowolnego członka jego Zarządu lub Rady Nadzorczej, w tym roszczeń i wyroków dotyczących Akcji Nowej Emisji, może być utrudnione</li> </ul>
--	---

<b>Dział E – Oferta</b>	
<b>E.1</b> Wpływy z emisji i koszty oferty	<b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b> Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.
<b>E.2a</b> Cele emisji	<b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b> Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.
<b>E.3</b> Warunki oferty	<b>Opis warunków oferty.</b> Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.
<b>E.4</b> Podmioty zaangażowane w ofertę	<b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b> Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.
<b>E.5</b> Akcjonariusz sprzedający; Umowy typu „lock-up”	<b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</b> Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.
<b>E.6</b> Rozwodnienie	<b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</b> Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.
<b>E.7</b> Koszty pobierane od inwestora	<b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b> Nie dotyczy. Akcje Nowej Emisji objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.

## CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, każdy potencjalny nabywca Akcji Nowej Emisji powinien uważnie przeanalizować wszystkie omówione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zamieszczone w Prospekcie. Ziszczenie się nawet części z opisanych ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. W wyniku ziszczenia się jednego lub kilku opisanych ryzyk obniżyć się może cena rynkowa Akcji, co naraziłoby inwestorów na stratę całości lub części zainwestowanych środków. Przedstawione czynniki ryzyka nie muszą być jedynymi, jakie mogą zagrażać Grupie, a które inwestorzy powinni uwzględnić podejmując decyzję inwestycyjną. Inwestorzy powinni szczególnie ostrożnie ocenić ryzyka związane z inwestycją i zdecydować, samodzielnie lub zasięgnąć w tym względzie porad odpowiednich doradców prawnych, podatkowych, finansowych lub innych, czy w ich świetle uznają dokonanie inwestycji za słuszną.

### **Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy**

*Jesteśmy narażeni na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego odczuwalne na polskim rynku reklamy lub mające wpływ na poziom wydatków konsumpcyjnych w Polsce*

Przychody Grupy pochodzą prawie w całości od abonentów płatnej telewizji i od reklamodawców telewizyjnych na terenie Polski. Wysokość przychodów osiąganych przez nas 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 mogą przeznaczać mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne, co może wpłynąć negatywnie na liczbę naszych abonentów lub dynamikę jej wzrostu, czy też na kwoty wydatkowane przez abonentów na nasze usługi. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych abonentów do wyboru tańszych pakietów naszych usług lub rezygnacji z naszych usług, co z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Spadek wydatków na reklamę w Polsce może istotnie negatywnie wpłynąć na poziom naszych przychodów oraz na perspektywy rozwoju naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej. Spadek tempa wzrostu PKB w Polsce skutkuje zazwyczaj obniżeniem wydatków na reklamę. Dodatkowo, 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, jak i spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce, może spowodować ograniczenie przez klientów ich budżetów na reklamę w Polsce, a przez to spadek popytu na usługi reklamowe w Polsce. Spadek naszych przychodów z reklamy może skutkować koniecznością dostosowania ponoszonych przez nas kosztów do zmniejszonych przychodów. Ponieważ dostosowanie kosztów do bieżącej sytuacji rynkowej z reguły nie kompensuje w pełni spadku przychodów, konsekwencją tych czynników może być obniżenie naszej marży EBITDA (przykładowo w roku 2009, kiedy wartość rynku reklamy telewizyjnej spadła o 11,3%, marża EBITDA Telewizji Polsat obniżyła się o 5 p.p. do wysokości 26,4%), obniżenie jakości nadawanych przez nas programów lub ograniczenie liczby udostępnianych programów zarówno wytwarzanych przez nas, jak i nabywanych. 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 z kolei może obniżyć naszą atrakcyjność dla potencjalnych reklamodawców i sponsorów.

*Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe*

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy nasze przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, około jedna trzecia naszych kosztów operacyjnych w 2013 roku była denominowana w innych walutach. Jesteśmy stroną zobowiązań handlowych (obejmujących zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do oferty wiodących studiów filmowych i telewizyjnych oraz innych dostawców i producentów treści programowych, zakupu modemów, części do dekodery, 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 mamy wpływu 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 niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Przykładowo, ponieważ w 2013 roku złoty uległ deprecjacji wobec dolara amerykańskiego o 3,0% oraz aprecjacji wobec euro o 0,3%, co łącznie spowodowało wzrost naszych kosztów operacyjnych o 3,4 mln PLN, nie możemy wykluczyć, że przyszłe zmiany kursów walut mogą w istotny sposób wpłynąć na nasze koszty operacyjne. Ponadto, na dzień

Prospektu, wyemitowane przez nas 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 Senior Notes (zobacz rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat—Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych—Ryzyko rynkowe—Ryzyko walutowe”). Jednocześnie po umorzeniu Obligacji Senior Notes (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”) możemy być narażeni na ryzyko walutowe w związku z wielowalutowym Nowym Kredytem Rewolwingowym (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), albowiem zmiany kursu euro, dolara lub innej dopuszczalnej Nową Umową Kredytów waluty względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Nowego Kredytu Rewolwingowego.

*Wyniki naszej działalności zależą od zadowolenia klientów, akceptacji naszych programów przez widzów, jak również od naszej zdolności do rentownego wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji programów*

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces handlowy zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. W naszym segmencie klientów indywidualnych staramy się pozyskać i utrzymać abonentów płatnej telewizji, zapewniając im dostęp do szerokiej oferty kanałów, obejmującej kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne kanały telewizyjne 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 pozyskania i utrzymania klientów, jak również osiągania i zwiększania przychodów uzyskiwanych od abonentów.

Nasza zdolność do generowania przychodów z reklam w ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest prawie całkowicie uzależniona od zapotrzebowania odbiorców na nadawane przez nas programy telewizyjne. Oglądalność nadawanych przez nas programów wpływa bezpośrednio zarówno na atrakcyjność naszych kanałów telewizyjnych dla obecnych i potencjalnych reklamodawców, jak również na wysokość opłat, które możemy pobierać za czas emisji reklam. W ramach segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej osiągamy również przychody z wytwarzania i sprzedaży programów telewizyjnych dla osób trzecich, działających w Polsce oraz w mniejszym stopniu, za granicą. Cena, jaką jesteśmy w stanie uzyskać od potencjalnych nabywców za programy wytwarzane we własnym zakresie, jest powiązana 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. 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, co w efekcie może spowodować zwiększenie współczynnika odpływu abonentów, a w odniesieniu do segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, spadek oglądalności naszych programów i związane z tym trudności w pozyskiwaniu reklamodawców.

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności do produkowania lub pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów. Choć lokalna produkcja treści telewizyjnych jest zazwyczaj droższa od ich nabywania ze źródeł zewnętrznych (koszty segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej w odniesieniu do produkcji własnych i zakupionych wynosiły w 2013 roku odpowiednio 296,0 mln PLN i 220,1 mln PLN), 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 finansowe, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na wytworzenie polskich treści programowych zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów.

W konsekwencji, brak akceptacji naszej oferty programowej przez abonentów lub brak zdolności do rentownego wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji programów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.



*Jesteśmy narażeni na konkurencję ze strony podmiotów oferujących alternatywne formy rozrywki i wypoczynku*

Postęp technologiczny, a także szereg innych różnorodnych czynników sprawiają, że nasza działalność jest narażona na rosnącą konkurencję w zakresie formy i czasu, jaki klienci przeznaczają na wypoczynek i rozrywkę. W szczególności w naszej działalności konkurujemy z podmiotami oferującymi alternatywne formy wypoczynku i rozrywki, takie jak kino, audycje radiowe, produkty wideo do użytku domowego, media drukowane oraz inne, niezwiązane z mediami formy wypoczynku, w tym imprezy na żywo. Ponadto, nowe rozwiązania technologiczne, takie jak usługi wideo na żądanie (VoD), usługi strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet (*streaming* czy *downloading*) poszerzyły i w przyszłości mogą nadal poszerzać wybór usług rozrywkowych dostępnych obecnym i potencjalnym odbiorcom naszych usług. Rosnący wybór form wypoczynku i rozrywki oferowanych zarówno przez obecnych jak i nowych konkurentów może skutkować spadkiem popytu na oferowane przez nas produkty i usługi, a także spadkiem oddziaływania telewizji jako medium reklamowego, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Wyniki naszej działalności są uzależnione od naszej umiejętności pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, w celu zapewnienia abonentom płatnej telewizji 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 w przypadku treści sportowych. W pewnych okolicznościach licencjodawca może rozwiązać umowę licencyjną przed upływem okresu obowiązywania umowy bez naszej zgody, w szczególności jeśli nie wywiążemy się z naszych zobowiązań, w tym z obowiązku zapłaty odpowiednich opłat licencyjnych. Utrzymywanie w ofercie programowej atrakcyjnych programów telewizyjnych jest niezbędne w celu pozyskiwania i zatrzymywania abonentów i reklamodawców. Nie możemy zagwarantować, że nasze 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 rozwiążą umów licencyjnych przed ich wygaśnięciem. Brak możliwości utrzymania, zawarcia lub przedłużenia istotnych licencji na treści programowe może utrudniać nam dostarczanie i wprowadzanie do oferty nowych atrakcyjnych kanałów i programów i może wiązać się z utratą zdolności do pozyskiwania i utrzymania abonentów i reklamodawców, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W 2013 roku blisko 80% przychodów osiąganych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej pochodziło 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 uprzywilejowały 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 osiągnięcia 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 może skutkować obniżeniem popytu na nasze bloki reklamowe oraz może mieć 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 istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Możliwości zwiększenia sprzedaży naszej płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu zależą od efektywności 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 na dzień Prospektu wykorzystujemy do dystrybucji naszych usług płatnej telewizji i Internetu szerokopasmowego. Ewentualny wzrost prowizji wypłacanych dystrybutorom działającym w naszej sieci sprzedaży i dystrybucji będzie skutkował zwiększeniem ponoszonych kosztów operacyjnych oraz prawdopodobnie spadkiem zysku z działalności operacyjnej osiąganego przez nasz segment usług świadczonych klientom indywidualnym. Ponadto, jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów finansowych. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie abonentów płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Z uwagi na silną konkurencję we wszystkich segmentach rynku, w których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci naszych usług i reklamodawcy skorzystają z naszej oferty, a nie z 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 osiągać satysfakcjonujące przychody z abonamentu płatnej telewizji i reklamy telewizyjnej w porównaniu z konkurencją. Nasi obecni i potencjalni konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze pozyskiwanie abonentów i reklamodawców na swoje usługi.

Na dzień Prospektu naszym głównym konkurentem na rynku telewizji satelitarnej jest platforma nc+, powstała pod koniec 2012 roku z połączenia dwóch platform telewizji satelitarnej: Cyfra+ i platforma „n”. Oprócz bezpośrednich konkurentów DTH, konkurujemy z nadawcami korzystającymi 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.

W wyniku zakończenia w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej w Polsce („DTT”), w dystrybucji naziemnej znajdują się 24 kanały telewizyjne. Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement w 2013 roku udziały w oglądalności wszystkich kanałów dostępnych w DTT w grupie wiekowej 16-49 lat wyniosły 64,8%, w porównaniu z 66,4% w roku 2012. Przy czym, udziały w widowni czterech wiodących kanałów (POLSAT, TVN, TVP1 i TVP2) wyniosły łącznie w 2013 roku 45,9% w porównaniu z 53,3% w 2012 roku. Udziały w widowni pozostałych kanałów dostępnych w DTT wynosiły łącznie 18,9% w 2013 roku w porównaniu z 13,0% w 2012 roku, co wskazuje na postępującą fragmentaryzację rynku odbywającą się w istotnym stopniu kosztem wiodących kanałów telewizyjnych, wśród których znajduje się kanał POLSAT, który odnotował spadek oglądalności z poziomu 15,7% w roku 2012 do 13,5% w roku 2013, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność i wyniki finansowe. Naszymi głównymi konkurentami na rynku reklamy telewizyjnej są inni nadawcy, tacy jak TVN - wiodący nadawca komercyjny w Polsce i TVP – nadawca finansowany częściowo ze środków publicznych, który wypełnia misję telewizji publicznej. W związku z pełnieniem misji telewizji publicznej, TVP nie może przerywać poszczególnych audycji i filmów reklamami. Wszelkie zmiany nałożonego na TVP ograniczenia w zakresie transmisji reklam mogą nasilić konkurencję ze strony TVP oraz ograniczyć nasze wpływy z reklam. Ponadto, będziemy zmuszeni 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 wielu większych nadawców, posiadających lepszą rozpoznawalność marki oraz większe zasoby. Dotyczy to zwłaszcza nadawców pochodzących z innych państw członkowskich UE, dla których polski rynek TV może być atrakcyjny z szeregu powodów, obejmujących m.in. otoczenie regulacyjne umożliwiające zamieszczanie większej ilości reklam w programach TV i filmach nadawanych w Polsce niż w innych krajach, jak również rozszerzający się zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Wreszcie, dalszy rozwój dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce może doprowadzić do dalszej fragmentaryzacji rynku i rozproszenia struktury widzów, w wyniku czego będzie nam trudniej przekonywać reklamodawców do zakupu czasu antenowego na naszych kanałach. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych

konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę 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 płatnej telewizji, a zarazem zmniejszeniem naszego udziału w oglądalności*

Przejsie 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 spowodowałyby to wzrost liczby kanałów cyfrowych dostępnych na polskim rynku telewizyjnym, co mogłyby doprowadzić do odpowiedniego zmniejszenia naszego udziału w oglądalności. W wyniku przeprowadzenia zakończonego w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji 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 płatnej telewizji (DTH, DVB-T), a zarazem zmniejszenia naszego udziału w oglądalności oraz odpływu istniejących abonentów oraz wyrzecz istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*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*

Dostawcy zewnętrzni świadczą usługi wsparcia oraz dostarczają sprzęt i infrastrukturę niezbędne do prowadzenia naszej działalności. Posiadamy ograniczony wpływ lub nie posiadamy żadnego wpływu na sposób i czas wykonania przez dostawców zewnętrznych ich zobowiązań.

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 podmiotów, z którymi współpracujemy. Przykładowo, od Eutelsat S.A. wynajmujemy transpondery, które umożliwiają nam dostarczanie cyfrowego sygnału telewizyjnego drogą satelitarną indywidualnym abonentom na terenie całej Polski. Instalacje antenowe naszych abonentów są w większości przystosowane do odbioru sygnału nadawanego za pośrednictwem transponderów Eutelsat S.A. W przypadku konieczności zmiany operatora satelitarnego w związku z nieprzedłużeniem umów, wypowiedzeniem ich przez Eutelsat S.A. lub z innych przyczyn bylibyśmy zmuszeni znaleźć alternatywnego dostawcę pojemności satelitarnej oraz potencjalnie rezygnować anteny satelitarne znajdujące się u naszych abonentów, co uwzględniając wielkość naszej bazy abonentów byłoby operacją kosztowną i czasochłonną.

W zakresie emisji naszych kanałów naziemnych korzystamy z usług świadczonych przez Emitel. Jednocześnie polegamy na innym podmiocie zewnętrznym, Nagravision S.A., dostarczającym nam system warunkowego dostępu, który zabezpiecza nasze sieci przed nieuprawnionym dostępem piratów i hakerów. Podobnie, udostępniając szerokopasmowy Internet lub usługi telefonii komórkowej, polegamy na jakości infrastruktury szerokopasmowego dostępu do Internetu lub sieci komórkowych operatorów zewnętrznych. Przykładowo nasze usługi transmisji danych z użyciem technologii HSPA+ i LTE w dużym stopniu zależą od zdolności podmiotów trzecich, takich jak Mobyland, do rozwijania i udostępniania nam ich sieci dostępu radiowego na terenie Polski. Ponadto przy świadczeniu usług nadawczych korzystamy z pomocy wielu podmiotów zewnętrznych, jak również zlecamy dostawcom zewnętrznym wykonanie szeregu czynności niezwiązanych z naszą działalnością nadawczą, w tym zlecamy niektóre funkcje informatyczne. Te i inne usługi mają często kluczowe znaczenie dla wielu naszych działań operacyjnych.

Możemy doświadczyć zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych usług w przypadku, gdy którykolwiek z naszych kontrahentów nie będzie w stanie lub odmówi świadczenia usług lub udostępniania infrastruktury lub sprzętu w sposób terminowy, na akceptowalnych warunkach handlowych lub całkowicie. Wystąpienie tych i innych zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych usług może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*Możemy nie być w stanie dostosować się do zmieniających się technologii wykorzystywanych na rynkach, na których działamy*

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 dostosowywać nasze usługi, aby nadążyć za tak

szybkim tempem rozwoju. Systemy kompresji, kodowania sygnału i zarządzania abonentami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego centrum satelitarnego, 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.

Rozwój technologii wymaga 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 pozwalając użytkownikom na oglądanie telewizji z dala od domu lub w późniejszym czasie oraz dając 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. Brak dostosowania naszej oferty do zmian stylu życia i preferencji naszych odbiorców docelowych lub niewystarczające wykorzystanie postępu technologicznego w naszej działalności nadawczej może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Inicjatywy podejmowane w celu rozszerzenia naszej oferty usług oraz zwiększenie udziału w rynku płatnej telewizji mogą spowodować szybszy przyrost kosztów niż przychodów*

Inicjatywy podejmowane w kierunku stałego rozszerzania naszej oferty usług mogą okazać się bardzo kosztowne. W naszej ocenie, 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 finansowe, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na rozszerzenie naszej oferty usług oraz zwiększenie udziału w rynku płatnej telewizji zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów ekspansji, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Awaryjne systemy informatycznych i telekomunikacyjnych, w tym naszego centrum satelitarnego, mogą wymagać znacznych nakładów finansowych w celu przywrócenia ich sprawności*

Nasza działalność w dużym stopniu zależy od sprawności wykorzystywanych przez nas systemów IT i systemów telekomunikacyjnych, a awaria jednego lub kilku komponentów powyższych systemów może w znaczący sposób zaszkodzić naszym wynikom operacyjnym i perspektywom rozwoju. Wykorzystywane przez nas systemy informatyczne i telekomunikacyjne są podatne na skutki klęsk żywiołowych (np. trzęsienia ziemi, powódzie, huragany, nawałnice i inne zjawiska), utratę zasilania, 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 satelitarne, jak również transpondery satelitarne, system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego centrum satelitarnego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na pewien 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 któregośkolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych 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, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Możemy nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu oraz Telewizji Polsat*

Renoma marek „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” stanowią istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas renomy związanej z markami „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” ma podstawowe

znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania abonentów i reklamodawców. Nasza renoma może uciec, jeśli ze względu na usterki techniczne, brak niezbędnych urządzeń lub inne okoliczności, powstaną trudności w dostarczaniu istniejących produktów i usług, lub wdrażaniu nowych produktów i usług. Ponadto, jakość oferowanych przez nas produktów i usług jest uzależniona od jakości infrastruktury udostępnianej oraz usług świadczonych na naszą rzecz przez dostawców zewnętrznych, na których nasz wpływ jest ograniczony. Jeśli nasi kontrahenci nie będą spełniali odpowiednich norm wykonania lub będą dostarczali technicznie wadliwe produkty lub usługi, jakość naszych produktów i usług oraz nasza renoma zostaną narażone na uszczerbek. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla renomy marek „Cyfrowy Polsat” oraz „Telewizja Polsat” nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Wartości firmy i marki przypisane do naszych segmentów działalności mogą podlegać utracie wartości*

W wyniku przejęcia mPunkt S.A., Telewizji Polsat, Info-TV-FM oraz spółek tworzących serwis IPLA (Redefine wraz z Poszkole.pl sp. z o.o. oraz Stat24 sp. z o.o., Netshare sp. z o.o., Frazpc.pl sp. z o.o. i Gery.pl sp. z o.o.) w bilansie wykazujemy jako aktywa znaczne wartości firmy oraz aktywa niematerialne reprezentujące wartość marek. Co roku przeprowadzamy testy na utratę wartości firmy i marek przypisanych do naszych segmentów działalności, 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 istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników*

Wyniki 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 pozyskiwania 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 pozyskać i utrzymać członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność pozyskania, odpowiedniego wykształcenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników, jak i opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Zakłócenia w produkcji dekoderek dla naszych abonentów płatnej telewizji mogą zaszkodzić naszej renomie i zwiększyć współczynnik odpływu abonentów*

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym abonentom płatnej telewizji zakupu lub udostępnienia dekoderek po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekoderek produkujemy w naszej własnej fabryce w Polsce. W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję satelitarnych dekoderek SD, w kwietniu 2010 roku produkcję satelitarnych dekoderek HD, a w 2012 roku dekoderek do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej. W 2013 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły ponad 90% wszystkich dekoderek sprzedanych lub udostępnionych naszym abonentom płatnej telewizji. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez nas dekoderek okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekoderek udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany, a w odniesieniu do dekoderek sprzedawanych moglibyśmy być zobowiązani do pokrycia potencjalnie znaczących kosztów wymiany lub naprawy takiego sprzętu. Ponadto, wycofanie zestawów odbiorczych w związku z ich wadliwością mogłoby zaszkodzić naszej renomie. Obecnie nasze moce produkcyjne są wykorzystywane prawie w całości a zatem ewentualne problemy z produkcją dekoderek w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekoderek ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie bylibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderek od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto, w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekoderek, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udałoby się pozyskać dekoderek od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych abonentów, w związku ze wzrostem naszych kosztów amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekoderek byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony abonentów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych abonentów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji naszych dekoderek używamy komponentów nabywanych od zewnętrznych dostawców, nie jest wykluczone, że na skutek m.in. zaprzestania ich produkcji, zmiany technologii lub produktu, możemy utracić do nich dostęp. Brak dostępu do określonych komponentów mogłoby

wymagać zmiany konstrukcji naszych dekodów, co w efekcie mogłoby skutkować przerwą w ich produkcji oraz ograniczeniem możliwości oferowania ich naszym klientom. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekodów w naszej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych abonentów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych abonentów na nasze usługi płatnej telewizji. Zakłócenia w naszej produkcji dekodów oraz pozyskiwanie większej liczby dekodów ze źródeł zewnętrznych mogłyby zaszkodzić naszej renomie oraz w efekcie obniżyć wartość związaną z naszymi markami, co w konsekwencji mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Możemy stać się stroną sporów z pracownikami lub doświadczyć wzrostu kosztów pracy*

Pomimo utrzymywania poprawnych relacji z pracownikami, nie możemy wykluczyć ryzyka wystąpienia zakłóceń w pracy, sporów z pracownikami, strajków lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednej lub wielu z naszych spółek. 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 lub oczekiwanej jakości. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia*

W związku z naszą działalnością byliśmy w przeszłości i jesteśmy stroną postępowań administracyjnych lub sądowych. Istnieje w związku z tym ryzyko wszczęcia przeciwko nam w przyszłości postępowań, których rozstrzygnięcie może być dla nas niekorzystne, w tym postępowań wszczętych w związku z wniesieniem roszczeń przez organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. 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. Pomimo, że zawarliśmy stosowne umowy z kilkoma organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, istnieje ryzyko wniesienia roszczeń przeciwko nam przez inne tego typu organizacje. Niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*W przypadku zgłoszenia wobec nas roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących wydatków w celu obrony przed takimi roszczeniami, uzyskania praw licencyjnych do technologii lub określenia sposobów prowadzenia naszej działalności bez dalszego naruszenia powyższych praw*

Powodzenie naszej działalności zależy w znacznym stopniu od wykorzystania praw własności intelektualnej osób trzecich, 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 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 czasu, zasobów pracowniczych i środków pieniężnych w celu obrony przed zarzutami naruszenia praw osób trzecich. Poniesienie kosztów na obronę przed roszczeniami z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej lub na uzyskanie licencji niezbędnych do prowadzenia naszej działalności, jak również zaangażowanie czasu i zasobów kadrowych, w tym kadry zarządzającej w związku z potencjalnymi naruszeniami lub brakiem praw własności intelektualnej mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*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 nadawanych kanałów, interaktywnych usług telewizyjnych oraz 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, przy czym nie możemy zagwarantować, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, zniesione lub pominięte.

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną skuteczność, 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 oraz odpłatnego rozprowadzania treści. 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 różnych nośnikach, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji, lub poprzez Internet. Ponadto, problemy w egzekucji przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, utrudnia ochronę naszych praw własności intelektualnej w Internecie. 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, a w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Możemy naruszyć ustawy i rozporządzenia, które podlegają okresowym zmianom, i które regulują naszą działalność w zakresie dystrybucji telewizji satelitarnej, działalności telekomunikacyjnej, nadawania telewizji, reklamy i sponsoringu*

Jesteśmy zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa polskiego i prawa UE, które ograniczają sposób prowadzenia naszej działalności. Nasza działalność regulowana jest wieloma przepisami ustanowionymi przez władze państwowe oraz regulatorów rynku, zwłaszcza przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) oraz Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT), które są organami odpowiedzialnymi za przestrzeganie przepisów Ustawy o Radiofonii i Telewizji, Prawa Telekomunikacyjnego oraz warunków naszych koncesji na nadawanie. Decyzje Przewodniczącego KRRiT, Prezesa UKE lub innych regulatorów mogą ograniczać sposób prowadzenia naszej działalności.

Regulacje KRRiT również dotyczą 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 regulacyjne nałożone na działalność naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej w naszych koncesjach nadawczych. Przepisy Ustawy 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 częstym zmianom, dlatego też nie możemy zagwarantować, że przyszłe zmiany przepisów nie wpłyną negatywnie na naszą ofertę programową, zdolność pozyskiwania reklamodawców 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 lokalnych społeczności odnośnie umiejscowienia naszych anten satelitarnych. Wszelkie ograniczenia prawne lub konflikty społeczne związane z umiejscowieniem anten satelitarnych mogą obniżyć atrakcyjność naszych usług DTH oraz doprowadzić do utraty abonentów.

Prezes UKE reguluje oba nasze segmenty biznesowe. W ramach naszego segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym prowadzimy działalność telekomunikacyjną, w tym dostarczamy usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz jesteśmy operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej (MVNO). Przedsiębiorcy telekomunikacyjni działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, mającym bezpośredni wpływ na prowadzoną działalność zarówno w relacjach z klientami detalicznymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień abonentów, treść regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych) jak klientami hurtowymi (np. poprzez określanie maksymalnej stawki za usługi

zakończania połączeń – MTR). Z kolei działalność segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest monitorowana przez Prezesa UKE pod kątem zgodności prowadzenia naszej działalności z warunkami rezerwacji częstotliwości przyznanych nam przez Prezesa 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 przypadku naruszenia przez nas przepisów Prawa Telekomunikacyjnego, Prezes UKE może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary.

Postępowanie niezgodne z obowiązującymi nas przepisami prawa lub przepisami wydanymi przez organy regulacyjne może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*Nasze koncesje na nadawanie telewizji mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone*

Prowadzenie naszej działalności wymaga uzyskania koncesji wydawanych przez KRRiT. Koncesje te mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone. W odniesieniu do naszego segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji. Na dzień Prospektu posiadamy sześć koncesji 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 2015-2030.

W celu utrzymania naszych koncesji na nadawanie telewizji, musimy przestrzegać odpowiednich przepisów prawa, 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 stanu sprzeczności w stosownym okresie karencji. Oprócz możliwości cofnięcia koncesji, istnieje ryzyko, że koncesje udzielone nam przez KRRiT nie zostaną przedłużone (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem i produkcją telewizyjną oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej—Koncesje na rozpowszechnianie programów”).

Cofnięcie którejkolwiek z posiadanych przez nas koncesji lub jej nieprzedłużenie może spowodować konieczność wstrzymania lub całkowitego zaprzestania naszej działalności w zakresie objętym daną koncesją, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*Nasza obecna rezerwacja częstotliwości może być cofnięta w przypadku naruszenia jej warunków, nie być przedłużona lub nie zostać przedłużona na akceptowalnych warunkach*

Nasze usługi płatnej telewizji mobilnej świadczymy na częstotliwościach z zakresu 470–790 MHz, na które posiadamy rezerwację wydaną na czas oznaczony (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Koncesje—Rezerwacje częstotliwości”). Nie można zagwarantować, że powyższa rezerwacja częstotliwości zostanie przedłużona przed jej wygaśnięciem. W szczególności, zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Prezes UKE może zdecydować o nieprzedłużeniu naszej rezerwacji częstotliwości lub o jej cofnięciu, jeśli uzna, że rażąco naruszyliśmy warunki korzystania z przyznanych częstotliwości lub gdy przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie naszej rezerwacji częstotliwości na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez Grupę.

W celu utrzymania posiadanej rezerwacji częstotliwości, Grupa musi dotrzymać warunków rezerwacji oraz przestrzegać odpowiednich przepisów oraz regulacji ustanawianych przez Prezesa UKE oraz Ministra Administracji i Cyfryzacji. Naruszenie takich warunków, przepisów lub regulacji przez Grupę, w tym szczególnie nieuiszczenie opłat z tytułu rezerwacji częstotliwości, może spowodować cofnięcie rezerwacji i nałożenie na spółki z Grupy kar. Ze względu na, w szczególności, złożoność i częste zmiany przepisów i regulacji, jakim podlega branża telekomunikacyjna w Polsce, nie można zagwarantować, że Grupa nie naruszy żadnych przepisów, regulacji lub warunków rezerwacji częstotliwości.

Nieprzedłużenie lub cofnięcie rezerwacji częstotliwości Grupy bądź przedłużenie jej na niekorzystnych warunkach mogłoby spowodować konieczność czasowego lub stałego przerwania świadczenia niektórych



świadczonych przez Grupę usług, niemożność oferowania usług w określonej technologii lub konieczność poniesienia znaczących nakładów finansowych, a w konsekwencji mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

*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 podlegają kontroli organu ochrony konkurencji i konsumentów pod kątem przestrzegania polskich przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów, tak jak podawanie nieścisłych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe, czy stosowanie zakazanych klauzul umownych. Ponadto Prezes UOKiK, a także osoby fizyczne, mogą wszcząć przeciwko nam postępowanie sądowe w celu wyjaśnienia czy stosowane przez nas wzory umów z konsumentami nie zawierają klauzul niedozwolonych. Jeżeli orzeczeniem sądu nasze praktyki lub warunki umowy zostaną uznane za wprowadzające w błąd lub sprzeczne z polskim prawem ochrony konkurencji i konsumentów, możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może ucierpieć na tym nasza reputacja. Ponadto, w przypadku uznania przez UOKiK określonych postanowień wzorców umownych, stosowanych przez nas w umowach z konsumentami, za niedozwolone, postanowienia te zostaną wpisane do Rejestru Klauzul Niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK i konieczne będzie zaprzestanie ich stosowania, a co za tym idzie konieczne będzie dokonanie zmian w stosowanych przez nas wzorcach umownych.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa 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. Ponadto w przypadku choćby nieumyślnego braku przekazywania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji lub przekazywania informacji wprowadzających w błąd, może on nałożyć na nas karę do wysokości 50.000.000 EUR za takie naruszenie. Nałożenie na nas kar pieniężnych, o których mowa powyżej może skutkować utratą renomy, co z kolei może wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Możemy nie być w stanie zrealizować oczekiwanych korzyści wynikających z Transakcji lub przyszłych akwizycji*

Powodzenie Transakcji będzie zależało między innymi od naszej zdolności do zrealizowania naszej strategii zakładającej integrację procesów biznesowych, prowadzącą do osiągnięcia wymiernych synergii przychodowych i kosztowych. W wyniku Transakcji nasza działalność istotnie się powiększy, w związku z czym zamierzamy podjąć działania mające na celu integrację procesów biznesowych spółek z Grupy Metelem w ramach przyszej powiększonej grupy kapitałowej Emitenta. Jeśli nie będziemy w stanie osiągnąć wszystkich wyznaczonych celów lub niektórych z nich, korzyści wynikające z Transakcji, w tym szacowane synergie przychodowe i kosztowe, mogą odbiegać od planowanych albo mogą nie zostać zrealizowane w części lub w całości, lub ich realizacja może zająć dłużej niż zakładano.

Nie jest wykluczone, że proces integracji procesów biznesowych po Transakcji może skutkować stratą kluczowych pracowników, zakłóceniami bieżącej działalności naszych obecnych obszarów biznesowych oraz niespójnością w standardach, procedurach lub politykach, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na naszą zdolność do utrzymania istniejących relacji z osobami trzecimi i pracownikami lub zdolność do osiągnięcia oczekiwanych korzyści wynikających z Transakcji. W szczególności, w celu zrealizowania oczekiwanych korzyści wynikających z Transakcji musimy zidentyfikować i zoptymalizować niektóre obszary naszej działalności i aktywa w ramach całej organizacji. Nasza niezdolność do zrealizowania w pełni lub w ogóle oczekiwanych korzyści wynikających z Transakcji, a także wszelkie opóźnienia w toku procesu integracji mogą wyrzucić na nas istotny niekorzystny wpływ. Ponadto integracja może skutkować koniecznością poniesienia dodatkowych i nieprzewidywanych kosztów, zaś oczekiwane korzyści integracji mogą nie zostać zrealizowane.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Nie możemy wykluczyć, że warunki zawieszające określone w Umowach Inwestycyjnych oraz Nowej Umowie Kredytów nie ziszczą się i Transakcja nie dojdzie do skutku*

Realizacja Transakcji, której celem jest przejęcie kontroli nad Polkomtelem, operatorem sieci telefonii komórkowej „Plus”, wymaga uprzedniego ziszczenia się szeregu warunków zawieszających określonych w Umowach Inwestycyjnych. W szczególności, na dzień Prospektu, wymagane jest dokonanie w całości spłaty określonego w Umowach Inwestycyjnych zadłużenia Cyfrowego Polsatu. Ponadto Umowy Inwestycyjne w niektórych przypadkach zwalniają strony z obowiązku przystąpienia do zamknięcia Transakcji lub zapewniają

stronom prawo odstąpienia od Umów Inwestycyjnych. Również ciągnięcie środków na podstawie Nowej Umowy Kredytów w celu dokonania w całości spłaty określonego w Umowach Inwestycyjnych zadłużenia Cyfrowego Polsatu wymaga spełnienia określonych w Nowej Umowie Kredytów warunków zawieszających. Warunki zawieszające są z natury rzeczy zdarzeniami przyszłymi i niepewnymi, w związku z czym nie można zagwarantować, że zdarzenia te nastąpią lub że nastąpią w terminach określonych w Umowach Inwestycyjnych. W szczególności nie jest pewne, czy dokonana zostanie wymagana przez Umowy Inwestycyjne spłata istniejącego zadłużenia Cyfrowego Polsatu. Zarówno bowiem Umowa Kredytów, jak również Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes określają szereg wymogów formalnych, w tym dokonanie czynności przez podmioty inne niż Cyfrowy Polsat oraz podmioty powiązane, których spełnienie warunkuje możliwość całkowitej spłaty zadłużenia z nich wynikającego, a niedopełnienie któregośkolwiek z tych warunków może uniemożliwić spłatę istniejącego zadłużenia w oczekiwanych terminach. Ponadto, pomimo tego, że w naszej ocenie określone w Nowej Umowie Kredytów warunki zawieszające są typowe dla tego rodzaju umów, to nie możemy zapewnić, że zostaną one spełnione w całości lub że zostaną spełnione we wskazanym w Nowej Umowie Kredytów terminie, a zatem, że spełnione zostaną warunki dla pociągnięcia środków i dokonania Refinansowania, a w konsekwencji do zamknięcia Transakcji. Nieziszczenie się tych lub innych warunków zawieszających w terminach określonych Umowami Inwestycyjnymi lub Nową Umową Kredytów bądź wystąpienie zdarzenia skutkującego skorzystaniem przez którąkolwiek ze stron z prawa do nieprzystąpienia do zamknięcia Transakcji lub prawa odstąpienia od Umowy Inwestycyjnej skutkować będzie niedojściem Transakcji do skutku, a w konsekwencji może opóźnić lub uniemożliwić realizację naszej strategii zakładającej zdobycie wiodącej pozycji na polskim rynku rozrywki i telekomunikacji poprzez świadczenie wysokiej jakości usług zintegrowanych. Zaistnienie powyższych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Obsługa naszego zadłużenia wymaga znacznych środków pieniężnych, a zaciągnięte przez nas zobowiązania w zakresie obsługi długu mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania naszej działalności*

Nasza Grupa w znacznym stopniu korzysta z dźwigni finansowej. 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. Przewidujemy, że w wyniku Refinansowania oraz zamknięcia Transakcji również nastąpi wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia.

Nasze możliwości obsługi lub spłaty naszego zadłużenia zależą 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, na które często nie mamy wpływu. 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 utracić nasze rzeczowe aktywa trwale stanowiące zabezpieczenie spłaty naszego zadłużenia (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Zabezpieczenia” w odniesieniu do naszego zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes i Umowy Kredytów oraz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Zabezpieczenia” w odniesieniu do naszego zadłużenia z tytułu Nowej Umowy Kredytów) albo możemy zostać zmuszeni do (i) ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz projektów inwestycyjnych; (ii) sprzedaży aktywów; (iii) zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału; lub (iv) restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia w terminie jego wymagalności lub wcześniej. Warunki naszego zadłużenia ograniczają naszą zdolność do podejmowania powyższych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, nie możemy zagwarantować, że uda nam się je przeprowadzić lub że uda nam się je przeprowadzić na warunkach ekonomicznie uzasadnionych.

Z kolei konieczność refinansowania naszego zadłużenia w momencie, w którym warunki rynkowe byłyby dla nas niekorzystne mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych zobowiązań, które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie wyższe. Ponadto, poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków finansowych powodujące zaostżenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i związane 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 naszych płatności zgodnie z warunkami danej umowy dotyczącej naszego zadłużenia, zadłużenie to wraz z zadłużeniem zaciągniętym na podstawie innych umów lub instrumentów dłużnych, zawierających klauzule wzajemnego niewykonania (*cross-default*) lub wzajemnej wcześniejszej spłaty (*cross-acceleration*), mogą zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a my możemy nie mieć wystarczających środków na spłatę wszystkich naszych zobowiązań. 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 może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Ponadto, w przyszłości możemy mieć potrzebę zaciągnięcia znacznych kwot dodatkowego długu. W szczególności, warunki Nowej Umowy Kredytów ograniczają, lecz nie zabraniają nam, zaciągania dalszego zadłużenia lub innych zobowiązań niestanowiących zadłużenia. Znaczny poziom naszego zadłużenia może, w szczególności, (i) utrudnić nam wywiązywanie się z zobowiązań z tytułu Nowej Umowy Kredytów oraz innego zadłużenia; (ii) 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 obrotowego oraz innych potrzeb Spółki i możliwości biznesowych; (iii) obniżyć naszą konkurencyjność w stosunku do naszych konkurentów, którzy posiadają niższe zadłużenie; (iv) ograniczać naszą elastyczność planowania działań lub reagowania na ogólne lub konkretne niekorzystne warunki gospodarcze występujące w naszej branży; oraz (v) ograniczać nasze możliwości pożyczania dodatkowych środków, powodować wzrost kosztu takich pożyczek i/lub ograniczać naszą zdolność do finansowania kapitałem. W konsekwencji, zaciągnięcie dodatkowego zadłużenia skutkować będzie dalszym ograniczeniem naszej zdolności do zewnętrznego finansowania naszej działalności, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

#### *Jesteśmy narażeni na ryzyko zmian stóp procentowych*

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy, wpływają natomiast zarówno na nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi zaciągniętego przez Grupę zadłużenia. W szczególności zobowiązania wynikające z Nowej Umowy Kredytów obliczane są miesięcznie na podstawie WIBOR, EURIBOR lub LIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych.

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. Dodatkowe informacje na temat ryzyka zmian stóp procentowych przedstawiono w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat—Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych—Ryzyko rynkowe—Ryzyko stopy procentowej”.

Wahania stóp procentowych mogą ograniczyć naszą zdolność do zaspokajania bieżących zobowiązań oraz mieć istotny negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

#### *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 ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania poprzez zadłużenie, w tym również na ryzyko, że takie zadłużenie nie zostanie spłacone, przedłużone 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. Brak możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego może skutkować koniecznością zaniechania nowych projektów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

#### *W przypadku zmiany kontroli nad Spółką możemy nie być w stanie spłacić naszego zadłużenia*

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad Spółką w rozumieniu Nowej Umowy Kredytów, będziemy zobowiązani do spłaty naszego zadłużenia z tytułu Nowej Umowy Kredytów. Ponadto, jeśli nastąpi zmiana

kontroli, nasza zdolność do spłaty Nowego Kredytu Terminowego oraz Nowego Kredytu Rewolwingowego będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy w tym czasie dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do spłaty zadłużenia z tytułu Nowej Umowy Kredytów. Łączna wartość zobowiązań z tytułu Nowej Umowy Kredytów może wynieść 3,0 mld PLN, natomiast wykazywane w bilansie Spółki środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku utrzymywały się na poziomie poniżej 0,4 mld PLN. W związku z powyższym uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu spłaty kredytów musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne. Podobnie kwestia zmiany kontroli uregulowana jest w Umowie Kredytów oraz Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes, które zamierzamy zastąpić finansowaniem na podstawie Nowej Umowy Kredytów. Zgodnie z postanowieniami powyższych umów, w przypadku dojścia do zmiany kontroli nad Spółką w rozumieniu Umowy Kredytów lub Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes, jesteśmy zobowiązani do spłaty naszego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz/lub złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji Senior Notes za gotówkę w cenie 101% ich kwoty głównej oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek.

Ponadto ograniczenia wynikające z naszych zobowiązań umownych, w tym z Nowej Umowy Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”) oraz umowy pomiędzy wierzycielami (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa pomiędzy wierzycielami zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), mogą uniemożliwić nam spłatę kredytów lub uzyskanie finansowania zewnętrznego w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Naruszenie tych ograniczeń może spowodować niedotrzymanie warunków innych umów oraz postawienie w stan natychmiastowej wymagalności innego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*Polskie przepisy podatkowe są skomplikowane i niejasne, a przy tym mogą podlegać zmianom, co w efekcie może prowadzić do sporów z organami podatkowymi*

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, niejasne oraz podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom. W związku z tym, stosowaniu przepisów prawa podatkowego przez podatników i organy podatkowe towarzyszą liczne kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne.

Częste zmiany w zakresie prawa podatkowego oraz trudności interpretacyjne związane ze stosowaniem prawa podatkowego utrudniają zarówno naszą bieżącą działalność, jak i prawidłowe planowanie podatkowe. Powoduje to brak pewności w zakresie stosowania przez nas przepisów prawa podatkowego w codziennej działalności oraz niesie ze sobą ryzyko błędów. Ponadto, często brakuje jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz praktyki jego stosowania przez organy podatkowe.

Rozbieżności występują również w praktyce organów podatkowych oraz w orzecznictwie sądów administracyjnych. W rezultacie, istnieje ryzyko, że w konkretnych sprawach poszczególne organy mogą wydawać decyzje i interpretacje podatkowe, które będą nieprzewidywalne lub nawet wzajemnie ze sobą sprzeczne.

Ze względu na częste zmiany, które w praktyce stosowania przepisów prawa mogą mieć charakter retroaktywny, jak również ze względu na istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych. W efekcie, ponosimy ryzyko, że nasza działalność w wybranych dziedzinach może być niedostosowana do zmieniających się regulacji oraz zmiennej praktyki ich stosowania. Z uwagi na powyższe, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez te organy prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. W przypadku wydania decyzji, interpretacji (w tym zmiany interpretacji uzyskanych przez podmioty z Grupy) czy orzeczeń niekorzystnych dla nas, mogą one mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*Organy podatkowe mogą na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych zakwestionować rozliczenia pomiędzy spółkami z Grupy oraz spółkami z Grupy a podmiotami powiązanymi*

W toku prowadzonej działalności spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy i obejmują, między innymi, wzajemne świadczenie usług i sprzedaż towarów. W trakcie zawierania i wykonywania transakcji z podmiotami powiązanymi, spółki z Grupy podejmują działania mające na celu zapewnienie zgodności warunków transakcji z regulacjami w zakresie cen transferowych. Jednocześnie, nie można wykluczyć, że spółki z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie. Ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen stosowanych w przypadku takich transakcji, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe przyjętych w transakcjach metodologii określenia warunków rynkowych, a w rezultacie zakwestionowania na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych rozliczeń między spółkami z Grupy a podmiotami powiązanymi, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*Polskie organy podatkowe mogą dokonać, odmiennie od Grupy Polsat, oceny skutków podatkowych działań restrukturyzacyjnych Grupy Polsat*

Obecny kształt Grupy Polsat jest efektem działań konsolidacyjnych, restrukturyzacyjnych i innych transakcji, których przedmiotem były aktywa o znacznej wartości, realizowanych na przestrzeni ostatnich lat pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład tej Grupy. Czynności te miały wpływ na rozliczenia podatkowe nie tylko spółek biorących udział w takich działaniach konsolidacyjnych, restrukturyzacyjnych i innych transakcjach, których przedmiotem były aktywa o znacznej wartości, ale również wspólników lub akcjonariuszy tych spółek.

Pomimo monitorowania ryzyka w poszczególnych obszarach działalności, zarówno w odniesieniu do już przeprowadzonych, jak i do planowanych działań restrukturyzacyjnych, nie można wykluczyć, że polskie organy podatkowe dokonają odmiennie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności restrukturyzacyjnych, zarówno już dokonanych, jak i planowanych, w szczególności w zakresie możliwości, sposobu i momentu rozpoznawania, przez podmioty biorące udział w takich zdarzeniach i czynnościach, przychodów oraz kosztów uzyskania przychodów lub że zakwestionują one warunki finansowe takich działań, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*Zasady opodatkowania naszej działalności oraz sektora, w którym działamy budzą liczne wątpliwości*

Zasady opodatkowania czynności i zdarzeń charakterystycznych dla naszej działalności oraz sektora, w którym działamy budzą liczne wątpliwości interpretacyjne. Wątpliwości te odnoszą się, między innymi, do przepisów dotyczących podatków dochodowych w zakresie, w szczególności, możliwości, sposobu i momentu rozpoznawania przychodów oraz kosztów uzyskania przychodów z tytułu poszczególnych zdarzeń lub czynności jak również obowiązków dokumentacyjnych związanych z takimi zdarzeniami lub czynnościami. Innym obszarem niejasnych i skomplikowanych regulacji są przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, zwłaszcza w zakresie przedmiotu opodatkowania, stawki podatku, podstawy opodatkowania czy momentu powstania obowiązku podatkowego w przypadku czynności podlegających opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług. Co więcej, przepisy polskiego prawa podatkowego nie określają również w sposób jednoznaczny zasad opodatkowania innymi podatkami, w tym podatkiem od nieruchomości (zwłaszcza w zakresie ustalania przedmiotu i podstawy opodatkowania), czy cłem.

Z uwagi na częste zmiany, istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, istnieje ryzyko, że działalność Grupy Polsat w wybranych dziedzinach naszej działalności może być niedostosowana do zmieniających się regulacji prawnych (w tym podatkowych) oraz zmiennej praktyki ich stosowania.

Pomimo monitorowania ryzyka w poszczególnych obszarach naszej działalności, nie można wykluczyć ryzyka powstania sporów z organami podatkowymi w zakresie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności charakterystycznych dla naszej działalności oraz sektora, w którym działamy, co może skutkować zakwestionowaniem przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy Polsat w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Nie można również

wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe warunków finansowych, na których zostały dokonane poszczególne czynności lub zdarzenia. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

*Spółki z Grupy Polsat podlegają regulacjom prawnym (w tym podatkowym) właściwym dla różnych systemów prawnych*

Z uwagi na międzynarodową strukturę Grupy Polsat, spółki należące do tej Grupy podlegają przepisom prawnym (w tym podatkowym) właściwym dla różnych systemów prawnych. Może to powodować ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów prawa lokalnego (w tym przepisów prawa podatkowego) przez Grupę Polsat i właściwe organy podatkowe w tych krajach, wynikające z odmienności systemów prawnych. Zróżnicowanie przepisów jakim podlegają poszczególne spółki z Grupy Polsat może skutkować również powstaniem problemów wewnątrz Grupy Polsat, w tym, w zakresie prawa właściwego dla stosunków prawnych pomiędzy podmiotami należącymi do Grupy Polsat. Wątpliwości może budzić również zastosowanie i interpretacja w stosunkach między podmiotami z Grupy Polsat postanowień odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy krajami, w których prowadzą działalność spółki z Grupy Polsat.

Jednocześnie, niejednokrotnie przepisy prawa (w tym podatkowego) w krajach, w których Grupa Polsat prowadzi działalność, są niejednoznaczne i często nie istnieje jedna lub jednakowa ich interpretacja lub jednolita praktyka organów podatkowych. Ponadto, przepisy podatkowe (w tym postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania) obowiązujące w krajach, w których spółki z Grupy Polsat prowadzą działalność, mogą podlegać zmianom. Zmianie może ulec również praktyka stosowania danych przepisów podatkowych przez organy podatkowe, przy czym taka zmiana może mieć charakter retroaktywny.

Z uwagi na powyższe, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi w poszczególnych krajach, w których Grupa Polsat prowadzi działalność, a w rezultacie zakwestionowania przez te organy prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

#### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Metelem, w tym Polkomtelu**

*Poniżej zaprezentowano omówienie czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Metelem, w tym w szczególności czynniki ryzyka dotyczące Grupy Polkomtel, która jako jedyna w Grupie Metelem prowadzi działalność operacyjną, podczas gdy pozostałe spółki należące do Grupy Metelem są spółkami holdingowymi i nie prowadzą innej działalności gospodarczej, w szczególności nie posiadają aktywów ani zobowiązań innych niż aktywa i zobowiązania ściśle związane z przejęciem Polkomtelu oraz obsługą zadłużenia zaciągniętego w związku z tą transakcją (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Wprowadzenie”). Na dzień Prospektu podmioty wchodzące w skład Grupy Metelem nie są kontrolowane przez Emitenta oraz nie wchodzi w skład Grupy Polsat w związku z czym przedstawiony poniżej opis czynników ryzyka odzwierciedla aktualny stan wiedzy Zarządu Emitenta na temat działalności Grupy Metelem i ewentualnych ryzyk oraz zagrożeń z nią związanych. Pomimo dolożenia przez Zarząd Emitenta najwyższej staranności przy dokonywaniu oceny działalności Grupy Metelem przedstawione poniżej czynniki ryzyka nie muszą być jedynymi, jakie mogą zagrażać Grupie Metelem, a niektóre z czynników ryzyka mogą okazać się w rzeczywistości bardziej lub mniej istotne dla działalności Grupy Metelem niż zostało to przedstawione w Prospekcie. Zwraca się również uwagę, iż na dzień Prospektu czynniki ryzyka Grupy Metelem, z wyłączeniem tych dotyczących wspólnych obszarów działalności bądź współpracy Grupy Metelem i Grupy Polsat, nie stanowią czynników ryzyka Grupy Polsat. Czynniki ryzyka dotyczące Grupy Metelem zostały jednak przedstawione w Prospekcie celem umożliwienia inwestorom przeprowadzenia oceny zagrożeń Grupy Polsat związanych z działalnością Grupy Metelem po przeprowadzeniu Transakcji (zobacz rozdział „Transakcja”). Z uwagi na fakt, że czynniki ryzyka dotyczące działalności Grupy Metelem przedstawione w Prospekcie odzwierciedlają stan wiedzy Zarządu Emitenta na dzień Prospektu, mogą się one istotnie różnić od czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Metelem występujących w dniu realizacji Transakcji lub w późniejszym czasie. Z zastrzeżeniem wymogów wynikających z przepisów prawa, Zarząd Emitenta nie zamierza w przyszłości przekazywać do publicznej wiadomości jakichkolwiek aktualizacji lub zmian do przedstawionych w Prospekcie czynników ryzyka Grupy Metelem.*

### ***Czynniki ryzyka związane z działalnością Polkomtela i sektorem, w którym działa***

#### *Polski rynek usług telekomunikacyjnych cechuje silna konkurencja*

We wszystkich obszarach swojej podstawowej działalności Polkomtel stoi w obliczu silnej konkurencji, w tym w szczególności, ze strony Orange (działającego pod marką „Orange”), T-Mobile (działającego pod marką „T-Mobile”) oraz P4 (działającego pod marką „Play”). Nie możemy zagwarantować, że oferta tych operatorów nie okaże się bardziej atrakcyjna dla abonentów. Przykładowo, Orange rozpoczął niedawno w Polsce budowę własnej sieci światłowodowej, która, oprócz usług mobilnych, umożliwi mu, między innymi, zaoferowanie klientom szybkiego szerokopasmowego dostępu do Internetu w oparciu o infrastrukturę kablową, której to usługi Polkomtel nie oferuje.

Zmiana modelu biznesowego operatorów sieci komórkowej w Polsce prowadząca do zawiązywania spółek joint venture lub strategicznych sojuszy pomiędzy konkurującymi dostawcami usług telekomunikacyjnych lub wprowadzanie nowych rodzajów usług, produktów i technologii może mieć dodatkowy wpływ na zwiększenie się konkurencji na rynku usług telekomunikacyjnych. Na przykład Orange i T-Mobile utworzyły wspólnie spółkę joint-venture o nazwie Networks!, która jest odpowiedzialna za budowanie, zarządzanie i utrzymywanie współużytkowanych sieci dostępu radiowego, tak by zwiększyć poziom rentowności i efektywności inwestycji sieciowych obu spółek. W ostatnim czasie operatorzy ci rozszerzyli współpracę przewidując, że Orange będzie mógł świadczyć usługi 4G korzystając również z częstotliwości 1800 MHz posiadanych przez T-Mobile. Przewiduje się, że w przyszłości współpraca ta może także zostać rozszerzona na inne pasma częstotliwości. Pomimo, iż na dzień Prospektu nie ogłoszono planów takiej transakcji, sytuacja na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce może również ulec daleko idącej zmianie w wyniku przejścia P4 przez istniejącego operatora sieci komórkowej lub nowego gracza na rynku.

Konkurencja na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce może się również zaostrzyć w wyniku wejścia na polski rynek nowych operatorów telefonii komórkowej lub świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu przez podmioty inne niż operatorzy telefonii komórkowej.

Ponadto, Polkomtel napotyka rosnącą konkurencję ze strony podmiotów oferujących nietradycyjne usługi głosowe i transmisji danych wykorzystujących protokół VoIP, takich jak Skype lub Viber, które są w stanie zapewnić użytkownikom korzystającym wyłącznie z usług mobilnej transmisji danych, usługi komórkowych połączeń głosowych i video oraz zapewnić użytkownikom korzystającym ze stacjonarnego dostępu do Internetu usługi głosowe i video w sieci stacjonarnej, zazwyczaj po cenach niższych niż tradycyjne usługi głosowe i transmisji danych. Podmioty takie wykorzystują, między innymi, możliwość wykorzystania istniejącej infrastruktury, aby uniknąć konieczności wdrażania kapitałochłonnych modeli biznesowych charakterystycznych dla operatorów sieci komórkowych (w tym Polkomtela). Jeżeli popularność takich usług będzie nadal rosła, mogą one spowodować spadek ARPU oraz wielkości bazy abonenckiej operatorów sieci komórkowych, w tym Polkomtela. Można spodziewać się, że w przyszłości Polkomtel będzie musiał konkurować także z dostawcami usług wspieranych przez technologie łączności, które na dzień Prospektu znajdują się we wczesnej fazie rozwoju, lub które zostaną opracowane w przyszłości. Obecni konkurenci Polkomtela, a także nowi gracze na polskim rynku, mogą wprowadzić inne, nowe usługi lub usługi telekomunikacyjne bazujące na lepszych technologiach niż te, z których korzysta Polkomtel, zanim Polkomtel je wprowadzi lub wprowadzą je po bardziej konkurencyjnych cenach. Konkurencją dla usług oferowanych przez operatorów sieci komórkowych stanowią również operatorzy wirtualnych sieci komórkowych (MVNO). Przykładowo, MVNO utworzeni przez Multimedia Polska S.A., Vectra S.A. oraz Inea S.A. (operatorów telewizji kablowej), oferują usługi szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu w pakietach z innymi usługami, takimi jak telewizja kablowa.

Negatywny wpływ na zdolność Polkomtela do efektywnego rozwoju prowadzonej działalności na polskim rynku usług telekomunikacyjnych może mieć także nałożenie na podmioty działające w Polsce nowych obowiązków regulacyjnych, dalsze zmiany prawa lub polityka regulatora zorientowana na zwiększenie konkurencyjności rynku usług telekomunikacyjnych.

Dodatkowo, wysoki wskaźnik penetracji komórkowych usług głosowych (wynoszący, według danych GUS, 146,8% na dzień 31 grudnia 2013 roku) i wysoce skonsolidowany charakter polskiego rynku telefonii komórkowej mogą doprowadzić do zwiększonej presji cenowej, a zdolność Polkomtela do efektywnego konkurowania na rynku będzie zależała od umiejętności wprowadzenia przez Polkomtel nowych technologii, usług konwergentnych i atrakcyjnych pakietów produktów po konkurencyjnych cenach. Nie można wykluczyć, iż polityka cenowa głównych konkurentów Polkomtela wymusi na spółce obniżenie cen określonych produktów i usług, co może mieć negatywny wpływ na przychody i rentowność Polkomtela. Przykładowo, w roku 2012 P4

zaoferowało atrakcyjne cenowo taryfy kontraktowe zawierające nieograniczoną liczbę minut i wiadomości, bez ograniczenia co do kierunku zakańczania tych połączeń. W odpowiedzi na tę ofertę, Polkomtel wprowadził do swojej oferty analogiczne taryfy celem uniknięcia odpływu abonentów, co przyczyniło się do obniżenia poziomu ARPU z usług głosowych.

Oslabienie konkurencyjności Polkomtela oraz zwiększona presja cenowa mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Polkomtel jest narażony na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego*

Zasadniczo wszyscy abonenci Polkomtela zlokalizowani są w Polsce. Pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce może spowodować, że abonenci ci ograniczą swoje wydatki na produkty i usługi oferowane przez Polkomtel lub przeniosą swoje wydatki na usługi i produkty inne niż te oferowane przez Polkomtel. W szczególności, abonenci ci mogą uznać, że nie stać ich na dalsze korzystanie z usług telefonii komórkowej, usług transmisji danych bądź usług dodanych (VAS), które mają fundamentalne znaczenie w utrzymaniu lub zwiększeniu ARPU Polkomtela. Spowolnienie gospodarcze może też, na przykład, spowodować dążenie większej liczby klientów biznesowych do zmiany warunków umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na mniej korzystne finansowo dla Polkomtela, co zaobserwowano w okresie spowolnienia gospodarczego w 2009 roku.

Pogorszenie się warunków makroekonomicznych na świecie, jak też ewentualna niepewność co do przyszłej sytuacji gospodarczej, mogą mieć, między innymi, negatywny wpływ na możliwość pozyskania przez Polkomtel wystarczającego finansowania na światowych rynkach kapitałowych.

W związku z powyższym, pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce lub na świecie może, w rezultacie, mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Wyniki działalności operacyjnej Polkomtela zależą od umiejętnego zachęcenia istniejących abonentów do korzystania z szerszej gamy usług oferowanych przez Polkomtel, zdolności pozyskania abonentów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych oraz zmniejszenia wskaźnika odejść*

Oczekuje się, że dalszy rozwój działalności Polkomtela na osiągniętym dojrzałym polskim rynku telefonii komórkowej będzie zależał głównie od umiejętnego zachęcenia istniejących abonentów do korzystania z szerszej gamy usług oferowanych przez Polkomtel, zdolności pozyskania abonentów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych oraz zmniejszenia wskaźnika odejść (*churn rate*). Polkomtel nie jest w stanie zapewnić, że jego działania będą skutkować korzystaniem przez obecnych abonentów z szerszej gamy usług lub pozyskaniem abonentów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych, lub że jego działania w celu zwiększenia lojalności abonentów będą skutkować spadkiem tego wskaźnika lub, że umożliwią spółce utrzymanie wskaźnika odejść na obecnym poziomie. Jeżeli Polkomtel nie będzie w stanie w udany sposób zarządzać wskaźnikiem odejść, może stanąć przed koniecznością gwałtownej redukcji kosztów, aby utrzymać marżę zysku na satysfakcjonującym poziomie lub podjęcia alternatywnych kroków, które z kolei mogłyby skutkować zwiększeniem kosztu pozyskania i utrzymania abonentów.

Ponadto, branża telefonii komórkowej charakteryzuje się częstymi zmianami ofert produktowych, jak również nieustannym rozwojem technologii sieci i telefonów. Jeżeli Polkomtel nie będzie w stanie efektywnie utrzymywać i modernizować swojej sieci lub zaferować abonentom atrakcyjnych produktów i usług, może on nie być w stanie utrzymać swoich abonentów lub też koszty ich utrzymania mogą wzrosnąć. Podobnie, jeżeli Polkomtel nie będzie w stanie efektywnie reklamować swoich produktów i usług, pozyskanie nowych abonentów może nie być możliwe lub być znacznie utrudnione.

Dodatkowo, konkurujący z Polkomtelem operatorzy sieci komórkowych mogą, na przykład poprzez zaferowanie swoich produktów lub usług po niższych od Polkomtela cenach, zwiększyć swoją atrakcyjność dla abonentów, co również mogłoby utrudnić Polkomtelowi utrzymanie obecnej bazy abonentów, a także mogłoby doprowadzić do wzrostu kosztu utrzymania i pozyskania nowych abonentów.

Wszystkie powyższe zdarzenia mogą mieć, w konsekwencji, znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtela.



*Polkomtel może utracić przychody z tytułu świadczenia na rzecz P4 usług roamingu krajowego lub przychody takie mogą spaść poniżej oczekiwanego poziomu*

W 2006 roku, Polkomtel zawarł, a następnie w 2010 i 2012 roku renegotjował, Umowę Roamingu Krajowego z P4, na mocy której Polkomtel świadczy usługi roamingu krajowego, dzięki którym P4 może oferować usługi telefonii komórkowej swoim abonentom na obszarach, na których nie posiada zasięgu własnej sieci radiowej. Minimalna całkowita wartość usług roamingowych, które P4 zobowiązała się zakupić od Polkomtelu w latach 2010-2015, to ponad 600 mln PLN. W związku z faktem, iż, w określonych przypadkach, P4 przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy, nie można zapewnić, że umowa ta nie zostanie przez P4 wypowiedziana przed końcem 2015 roku. Ponadto, nie można również zapewnić, że umowa ta zostanie przez strony przedłużona po upływie jej obecnego okresu obowiązywania ani, że P4 będzie przestrzegać wszystkich postanowień umowy. W dniu 25 marca 2014 roku P4 opublikowało komunikat prasowy informujący o tym, że P4 będzie stopniowo wprowadzało T-Mobile jako głównego partnera roamingowego poza zasięgiem swojej sieci.

Dodatkowo, jeśli P4 stałoby się niewypłacalne lub zostało poddane likwidacji, P4 może nie być w stanie kontynuować wykonywania swoich zobowiązań w ramach Umowy Roamingu Krajowego, a Polkomtel mógłby nie być w stanie odzyskać wszystkich należności.

Jeżeli Polkomtel utraci przychody generowane na podstawie Umowy Roamingu Krajowego lub jeżeli takie przychody będą znacząco niższe niż zakładano, z uwagi na przykład na niewykonanie przez Polkomtel zobowiązań na mocy umowy, przeniesienia przez P4 znaczącej części ruchu realizowanego w sieci Polkomtelu do własnej sieci lub sieci innych operatorów, strategii lub sytuacji finansowej P4 lub jakichkolwiek innych czynników poza kontrolą Polkomtelu, może to mieć negatywny wpływ na warunki finansowe, wyniki operacyjne Polkomtelu oraz perspektywy jego rozwoju.

*Rynek, na którym działa Polkomtel, podlega częstym zmianom w obszarze technologii*

Technologie wykorzystywane na rynku telefonii komórkowej i szerokopasmowego dostępu do Internetu rozwijają się w szybkim tempie. Nie można zapewnić, że Polkomtel będzie w stanie w wystarczająco szybki i efektywny sposób wdrażać nowe lub ulepszone technologie, usługi i produkty. W szczególności, oczekuje się, że pewne technologie łączności, które znajdują się obecnie w fazie rozwoju, a mianowicie LTE, LTE-Advanced, VOiP, jak również technologie światłowodowe umożliwiające szybszą transmisję danych z jednoczesnym obniżeniem jej kosztu jednostkowego, będą coraz bardziej zyskiwać na znaczeniu w obszarach, na których działa Polkomtel. Rozwój technologiczny może ponadto skrócić cykle życia produktów i ułatwić konwergencję różnych segmentów branży telekomunikacyjnej. Dodatkowo, Polkomtel nie jest w stanie obecnie przewidzieć, w jaki sposób obecnie obserwowane i przyszłe zmiany technologiczne wpłyną na działalność spółki, ani czy oczekiwane technologie, wymagane do wsparcia usług, których wprowadzenie planuje Polkomtel, będą dostępne w oczekiwanym okresie lub czy będą dostępne w ogóle.

W związku z szybkim tempem zmian technologicznych oraz rosnącymi oczekiwaniami klientów, a także w przypadku zaoferowania klientom, przez konkurentów Polkomtelu, produktów i usług telekomunikacyjnych opartych o nowe technologie, które są bardziej zaawansowane technologicznie, tańsze lub w inny sposób bardziej atrakcyjne dla klientów, niż te świadczone przez Polkomtel, Polkomtel może być zmuszony do nagłego wprowadzenia nowych technologii, produktów lub usług. Z uwagi na szybką ewolucję technologii na rynkach, na których działa Polkomtel, a także złożoność systemów informatycznych Polkomtelu oraz szereg innych czynników, w tym ekonomicznych, może wpłynąć na zdolność Polkomtelu do terminowego wdrożenia nowych technologii, produktów lub usług. Nie można zagwarantować, że Polkomtel przewidzi w prawidłowy sposób rozwój nowych technologii, produktów lub oraz popyt na nie, a tym samym w odpowiednim czasie poświęci odpowiednią ilość kapitału i zasobów do rozwoju właściwych technologii, produktów lub usług, które zadowolą istniejących i przyciągną nowych abonentów. Niewdrożenie lub zbyt późne wdrożenie przez Polkomtel nowych technologii, produktów lub usług może spowodować, że technologie, produkty lub usługi oferowane przez Polkomtel staną się mniej rentowne lub mniej atrakcyjne od tych oferowanych przez konkurentów. Dodatkowo, nowe lub ulepszone technologie, usługi lub produkty, które wprowadza Polkomtel, mogą nie zostać odpowiednio przyjęte na rynku lub mogą być ograniczone możliwościami technicznymi. Polkomtel może też nie być w stanie uzyskać zwrotu inwestycji, które poczynił lub może poczynić w celu wdrożenia takich technologii, usług i produktów. W związku z tym nie można zapewnić, że Polkomtel będzie w stanie zrealizować takie działania w sposób efektywny kosztowo, co również doprowadziłoby do zmniejszenia rentowności Polkomtelu. Ponadto, Polkomtel może nie być w stanie pozyskać finansowania, w wystarczającej wysokości lub na akceptowalnych warunkach, w celu sfinansowania nakładów koniecznych, aby dotrzymać kroku zmianom technologicznym zachodzącym na rynku oraz konkurencji.

Powyższe zdarzenia mogą mieć znaczący negatywny wpływ na konkurencyjność Polkomtela na rynku, a w następstwie na jego wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

*Znaczący wzrost transferu danych przez klientów Polkomtela w ramach dostępnych pakietów może skutkować większym niż założono wzrostem kosztów roamingu krajowego*

W ramach Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK, Polkomtel kupuje od Grupy LTE usługę transmisji danych po ustalonych stawkach za GB transmisji danych. Z kolei model oferty detalicznej usług transmisji danych rozpowszechniony na polskim rynku przewiduje sprzedaż klientom umów na określoną ilość miesięcy, w ramach których Polkomtel udostępnia swoim klientom detalicznym określonej wielkości pakiety transferu danych bądź pakiety bez limitu transferu danych, zawierające ograniczenie prędkości transferu po przekroczeniu określonego pułapu transmisji danych. W efekcie zmian konkurencyjnych na rynku, Polkomtel może być zmuszony uatrakcyjnić ofertę detaliczną dla swoich abonentów poprzez zwiększanie rozmiarów pakietów dostępnych dla abonentów detalicznych, bądź abonenci ci mogą w większym stopniu niż zakłada spółka wykorzystywać transmisję w ramach posiadanych obecnie abonamentów, co, w rezultacie, może się przekładać na wzrost kosztów usługi hurtowej transmisji danych świadczonej na rzecz Polkomtela przez Grupę LTE w oparciu o Umowę o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK (zobacz rozdział „LTE—Współpraca Polkomtela z podmiotami z Grupy LTE—Umowa o świadczenie usług na warunkach hurtowych”). Nie można zagwarantować, iż w takiej sytuacji Polkomtel będzie w stanie efektywnie renegocjować warunki tej umowy, w efekcie czego rentowność świadczonych przez Polkomtel usług transmisji danych może się wyraźnie obniżyć, co może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Obawy o szkodliwy wpływ urządzeń łączności bezprzewodowej na zdrowie mogą doprowadzić do spadku użycia urządzeń mobilnych lub utrudnień w pozyskiwaniu lokalizacji na stacje bazowe*

W przeszłości publikowane były raporty wskazujące na potencjalne zagrożenia dla zdrowia związane z oddziaływaniem sygnału elektromagnetycznego z lokalizacji, w których zainstalowane są anteny radiowe oraz telefonów komórkowych i innych urządzeń mobilnych. Nie można zapewnić, że dalsze badania i analizy nie dowiodą szkodliwego wpływu sygnałów elektromagnetycznych lub radiowych na zdrowie.

Faktyczne lub rzekome zagrożenie dla zdrowia ze strony urządzeń mobilnych, raporty prasowe o zagrożeniach płynących z ich strony lub pozwy konsumenckie związane z takimi zagrożeniami mogą doprowadzić, między innymi, do spadku użycia urządzeń lub usług mobilnych, zmniejszenia liczby abonentów, utrudnień w pozyskiwaniu lokalizacji na stacje bazowe oraz do, związanych z nimi, potencjalnych roszczeń lub pozwołów użytkowników. Ponadto, obawy zdrowotne mogą skutkować zaostrzeniem regulacji prawnych dotyczących budowy poszczególnych komponentów sieci komórkowej, takich jak stacje bazowe lub inne elementy infrastruktury sieci, co może prowadzić do wzrostu kosztów działalności Polkomtela, a także przeszkodzić w rozbudowie sieci i komercyjnej dostępności nowych usług lub zwiększyć koszty takiej rozbudowy. Wszystko to może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Sieć sprzedaży, od której w dużej mierze zależą wyniki sprzedażowe Polkomtela, może okazać się nieefektywna lub wymagać znacznych nakładów finansowych*

Wyniki sprzedażowe Polkomtela zależą w dużej mierze od efektywności sieci sprzedażowej. Każda nieefektywność w strukturze lub zarządzaniu siecią sprzedaży może znacznie utrudnić utrzymanie istniejących oraz pozyskanie nowych abonentów.

Sieć sprzedaży Polkomtela składa się przede wszystkim z własnych punktów sprzedaży oraz działających na wyłączność agencyjnych punktów sprzedaży, a także sieci niezależnych sprzedawców sprzedających usługi prepaid Polkomtela oraz innych operatorów. Sieć sprzedaży Polkomtela jest wspierana przez kanały zdalne, w tym telemarketing i sklep internetowy. Dodatkowo, w ramach współpracy między Cyfrowym Polsatem a Polkomtelem, abonenci Cyfrowego Polsatu mają dostęp do kompleksowej oferty Polkomtela, natomiast klienci Polkomtela mogą korzystać z dedykowanej oferty usług telewizyjnych Cyfrowego Polsatu (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Główne obszary działalności—Sprzedaż i dystrybucja”, gdzie przedstawiono szerszy opis sieci sprzedaży Polkomtela).

Ze względu na obecną strukturę sieci sprzedaży Polkomtela, utrata któregokolwiek z partnerów agencyjnych może, w krótkim okresie, mieć negatywny wpływ na wyniki sprzedażowe Polkomtela. Ze tego względu, wobec rosnącej konkurencji ze strony innych dostawców usług telekomunikacyjnych oraz rosnących kosztów funkcjonowania sieci sprzedaży (obejmujących, między innymi, koszt wynagrodzeń, czynszu oraz mediów),

Polkomtel może być zmuszony do zwiększenia prowizji płaconych partnerom agencyjnym. Z drugiej strony, ewentualna istotna reorganizacja istniejącej sieci sprzedaży (na przykład w związku ze wspólnym z Cyfrowym Polsatem rozwojem sieci sprzedaży), może wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących nakładów finansowych. Zarówno wzrost prowizji płaconych partnerom agencyjnym, jak też nakłady związane z reorganizacją sieci sprzedaży, mogą spowodować wzrost ogólnych kosztów działalności oraz spadek rentowności działalności operacyjnej Polkomtela.

Ponadto, większość punktów sprzedaży funkcjonuje na bazie umów najmu na czas określony. Nie można zagwarantować, że wszystkie umowy zostaną przedłużone po ich wygaśnięciu, lub że zostaną przedłużone na obecnych lub równie korzystnych warunkach. Nieprzedłużenie takich umów i nieznaalezienie zastępczych punktów sprzedaży, może wpłynąć negatywnie na wielkość sprzedaży produktów i usług Polkomtela, natomiast ewentualne przedłużenie takich umów na mniej korzystnych warunkach może, między innymi, skutkować wzrostem kosztów.

Powyższe zdarzenia mogą mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Polkomtel jest zależny od zewnętrznych dostawców w procesie świadczenia usług na rzecz swoich klientów*

Rozwijanie bazy abonentów Polkomtela zależy od jego zdolności do zaoferowania wysokiej jakości, niezawodnych usług i produktów. Oferując usługi i produkty, Polkomtel polega na szeregu zewnętrznych dostawców sieci, usług, sprzętu, produktów i treści, nad którymi Polkomtel nie ma kontroli. Jeżeli dostawcy nie będą wywiązywać się z zawartych z Polkomtelem usług lub nie dostosują się do zmieniającego się zapotrzebowania Polkomtela, klienci Polkomtela mogą doświadczyć przerw w dostępie do usług, co może mieć negatywny wpływ na postrzeganą jakość usług i produktów oferowanych przez Polkomtel, a tym samym negatywnie wpływać na wizerunek marki i reputację spółki oraz mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

Możliwość świadczenia oferowanych przez Polkomtel usług zależy w dużej mierze od możliwości łączenia się z sieciami telekomunikacyjnymi i usługami innych operatorów telekomunikacyjnych, w tym także bezpośrednich konkurentów Polkomtela. Ponadto, Polkomtel polega na operatorach zewnętrznych w zakresie świadczenia usług roamingu międzynarodowego dla swoich abonentów. Pomimo, iż operatorzy ci są stronami zawartych z Polkomtelem umów dotyczących, odpowiednio, wzajemnych połączeń sieci i roamingu, w związku z faktem, iż Polkomtel nie posiada bezpośredniego wpływu na dostępność i jakość sieci takich operatorów ani usług wzajemnego połączenia sieci i roamingowych, nie można zagwarantować, iż ich dostępność i jakość będą zgodne z umową. Jakiegokolwiek trudności lub opóźnienia w wzajemnym połączeniu z sieciami i usługami innych operatorów, niemożność świadczenia usług wzajemnego połączenia sieci lub usług roamingowych, lub rozwiązanie którejkolwiek z istotnych umów łączenia sieci lub umów roamingowych, mogą doprowadzić do braku możliwości lub ograniczenia możliwości Polkomtela świadczenia oferowanych usług na rzecz swoich klientów lub pogorszenia ich jakości, co w konsekwencji może doprowadzić do utraty abonentów przez Polkomtel lub spadku korzystania z usług Polkomtela, a w konsekwencji mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

Dodatkowo, Polkomtel korzysta z usług dostaw sprzętu telekomunikacyjnego i usług utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej świadczonych przez producentów sprzętu telekomunikacyjnego, w tym między innymi Nokia Solutions and Networks oraz Ericsson. Trwała współpraca z niektórymi z zewnętrznych dostawców jest istotna dla możliwości prowadzenia przez Polkomtel niezakłóconej działalności operacyjnej. Ponadto, Polkomtel polega na zewnętrznych dostawcach telefonów i modemów (w tym Nokia, Samsung, LG i Huawei) oraz zewnętrznych dostawcach usług IT (m.in. Intec Billing). Polkomtel nie posiada kontroli nad kluczowymi zewnętrznymi dostawcami i ma ograniczony wpływ na wywiązywanie się przez takie podmioty z umów zawartych z Polkomtelem. Ponadto, nie można zagwarantować, że dostawcy ci nie wypowiedzą zawartych z Polkomtelem umów, że przedłużą takie umowy w przypadku ich wygaśnięcia, lub że przedłużą je na równie lub bardziej korzystnych warunkach, ani, że Polkomtel będzie w stanie pozyskać niezbędny sprzęt i usługi w przyszłości od tych lub innych dostawców w koniecznym zakresie i w odpowiednich ramach czasowych, lub w ogóle. W związku z powyższym, zależność Polkomtela od zewnętrznych dostawców naraża Polkomtel na ryzyko opóźnień lub braku dostaw niezbędnych usług lub sprzętu.

Jeżeli którykolwiek z istotnych dostawców nie będzie w stanie lub odmówi dostarczenia Polkomtelowi usług lub sprzętu, od których zależy możliwość terminowego i ekonomicznie racjonalnego dostarczenia klientom przez Polkomtel określonych usług lub produktów, Polkomtel może nie móc zaoferować swoim klientom takich usług lub produktów, lub być zmuszony do czasowego wstrzymania dostaw takich usług lub produktów, lub ich jakość

może ulec pogorszeniu, co mogłoby istotnie zaszkodzić reputacji Polkomtela i obniżyć zaufanie klientów oraz spowodować spadek przychodów ze sprzedaży takich towarów i usług, a w konsekwencji wywrzeć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Polkomtel jest narażony na nadużycia ze strony abonentów*

Specyfika rynku telekomunikacyjnego, związana ze sposobem rozliczeń międzyoperatorskich związanych z wymianą międzynarodowego i krajowego ruchu telekomunikacyjnego oraz płatności za sprzedane usługi premium, powoduje, iż część abonentów Polkomtela korzysta z usług telekomunikacyjnych w sposób odbiegający od standardowego sposobu ich użytkowania przez klienta końcowego, celem, przykładowo, masowego zakończenia ruchu w sieci innego operatora z pominięciem międzyoperatorskich rozliczeń hurtowych. Polkomtel przeciwdziała tego typu zjawiskom, przykładowo analizując nietypowe wzorce ruchowe na poszczególnych kartach SIM, których rozpoznanie, zgodnie z regulaminami świadczenia usług, może powodować natychmiastową dezaktywację danej karty. Niemniej jednak, nie można zagwarantować, iż proces przeciwdziałania tego typu nadużyciom przez Polkomtel będzie wystarczająco skuteczny. W przypadku nierozpoznania bądź zbyt późnego rozpoznania konkretnego nadużycia, Polkomtel może być narażony na dodatkowe koszty bądź utracić część należnych przychodów, co może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Spektrum częstotliwości radiowych dostępnych dla branży telefonii komórkowej jest ograniczone w związku z czym Polkomtel może nie być w stanie uzyskać nowych rezerwacji częstotliwości*

Możliwość utrzymania istniejących i wdrożenia nowych lub ulepszonych technologii mobilnych oraz zdolność Polkomtela do efektywnego konkurowania na rynku usług telekomunikacyjnych jest częściowo zależna od możliwości uzyskania przez Polkomtel dalszych zasobów częstotliwości radiowych. Wielkość spektrum częstotliwości radiowych dostępnych w Polsce do alokacji jest ograniczona, a proces ich uzyskiwania jest długotrwały i bardzo konkurencyjny.

Z uwagi na wyłączenie telewizji analogowej w 2013 roku, pewne zasoby częstotliwości stały się dostępne w ramach tzw. dywidendy cyfrowej, przy czym w lutym 2013 roku rozstrzygnięto przetarg na rezerwację częstotliwości z pasma 1800 MHz, przyznając je operatorom T-Mobile oraz P4. Ponadto w dniu 30 grudnia 2013 roku, opublikowane zostało ogłoszenie o aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. W dniu 11 lutego 2014 roku Prezes UKE podjął decyzję o odwołaniu aukcji, przy czym w dniu 4 kwietnia 2014 roku ogłosił rozpoczęcie kolejnego etapu konsultacji dotyczących nowej aukcji na rezerwację powyższych częstotliwości. Na dzień Prospektu, ostateczne warunki aukcji, jej dokładny termin, ani lista zainteresowanych uczestnictwem w aukcji podmiotów nie są znane (zobacz rozdział „Otoczenie rynkowe—Polski rynek telekomunikacyjny—Rynek usług telefonii komórkowej—Dodatkowa rezerwacja częstotliwości”).

Nie można zapewnić, że Polkomtel będzie w stanie uzyskać dostęp do wystarczających dodatkowych częstotliwości radiowych lub, że uzyska do nich dostęp na korzystnych warunkach. W szczególności, nie można zapewnić, że Polkomtel uzyska dostęp do jakichkolwiek dodatkowych częstotliwości w wyniku oczekiwanej aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz 2600 MHz, lub że w wyniku tej aukcji uzyska dostęp do części pasma, którego rozmiar będzie wystarczający, aby umożliwić Polkomtelowi świadczenie usług telekomunikacyjnych o jakości pozwalającej skutecznie konkurować z operatorami sieci komórkowych, którzy uzyskają dostęp do pozostałych części pasma.

Brak możliwości lub ograniczona możliwość uzyskania przez Polkomtel dostępu do pasm częstotliwości istotnych dla dalszego rozwoju działalności Polkomtela (na korzystnych warunkach lub w ogóle), w tym utrzymania istniejących lub do wdrożenia nowych lub ulepszonych technologii mobilnych, bądź uzyskanie takiego dostępu przez podmioty konkurencyjne, może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Polkomtel jest narażony na ryzyko walutowe*

Polkomtel jest narażony na niekorzystny wpływ wahań kursów walut. Polkomtel osiąga prawie całość przychodów w PLN, który jest jego walutą funkcjonalną oraz sprawozdawczą, natomiast istotne składniki kosztów ponoszonych przez Polkomtel, w tym koszty zakupu aparatów telefonicznych, opłat z tytułu koncesji UMTS, zakupu sprzętu sieciowego i systemów informatycznych oraz roamingu, jak też koszty wynajmu niektórych powierzchni biurowych i lokalizacji elementów infrastruktury sieci komórkowej są denominowane w walutach obcych, w szczególności w EUR (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem—Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych—Ryzyko rynkowe—

Ryzyko walutowe”). Istotna deprecjacja PLN w stosunku do takich walut (a w szczególności, EUR), może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Polkomtel może utracić swoją kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników*

Wyniki działalności i perspektywy rozwoju Polkomtelu zależą w dużej mierze od zatrzymania obecnej i/lub pozyskania nowej wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej z odpowiednim doświadczeniem w zakresie działalności przedsiębiorstw z rynku telekomunikacyjnego, a także zatrzymania obecnie zatrudnionych i/lub pozyskania nowych kluczowych pracowników o odpowiednich kwalifikacjach. Opis czynników ryzyka z tym związanych, w odniesieniu do Cyfrowego Polsatu, przedstawiono w punkcie „—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników” powyżej. Czynniki te mają analogiczny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Polkomtel może stać się stroną sporów z pracownikami lub doświadczyć wzrostu kosztów pracy*

W Polkomtelu działają dwa związki zawodowe: Niezależny Samorządny Związek Zawodowy „Solidarność” i Ogólnopolskie Porozumienie Związków Zawodowych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, 304 pracowników, czyli 8,4% łącznej liczby pracowników Grupy Polkomtel, było członkami związków zawodowych. Na datę Prospektu, Emitent nie posiada wiedzy o jakichkolwiek sporach ze związkami zawodowymi lub innych sporach zbiorowych w Polkomtelu. Pomimo tego, w przyszłości nie można wykluczyć, konieczności prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub sporów zbiorowych, strajków, przerw w pracy lub innych akcji protestacyjnych (spowodowanych, na przykład, próbą optymalizacji poziomu zatrudnienia lub kosztów pracy, czy też koniecznością wprowadzenia restrukturyzacji zatrudnienia), a także żądaniami pracowników co do zwiększenia ich wynagrodzenia. Wystąpienie strajków, istotnych sporów ze związkami zawodowymi działającymi w Polkomtelu lub wzrost kosztów zatrudnienia mogą spowodować zakłócenia w działalności operacyjnej Polkomtelu, w tym niemożność terminowego lub efektywnego świadczenia usług na rzecz klientów Polkomtelu, co może mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu. Ponadto, Polkomtel był oraz pozostaje w sporach indywidualnych z niektórymi pracownikami. Nie można zagwarantować, że obecne lub przyszłe spory z pracownikami nie zostaną rozstrzygnięte w sposób niekorzystny dla Polkomtelu, co może mieć negatywny wpływ na jego wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

*W postępowaniach administracyjnych lub sądowych, w których uczestniczy Polkomtel, mogą zapaść niekorzystne dla Polkomtelu rozstrzygnięcia*

Polkomtel jest stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym inicjowanych przez urzędy regulacyjne, ochrony konkurencji i konsumenta oraz podatkowe, a także stroną sporów i postępowań sądowych z podmiotami trzecimi, z których najistotniejsze zostały opisane w rozdziale „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne”. Opis czynników ryzyka związanych z udziałem w postępowaniach administracyjnych lub sądowych przedstawiono, w odniesieniu do Cyfrowego Polsatu, w punkcie „—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia” powyżej. Czynniki te mają analogiczny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Wartość firmy rozpoznana w związku z nabyciem Grupy Polkomtel może podlegać utracie wartości*

W wyniku nabycia Polkomtelu wraz z jego spółkami zależnymi Grupa Metelem wykazuje w swoim bilansie jako aktywa znaczną wartość firmy. Co roku Grupa Metelem przeprowadza testy na utratę wartości firmy, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie są wykorzystywane w testach na utratę wartości, ulegnie niekorzystnym zmianom, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Istnieje ryzyko utraty lub pogorszenia się renomy Polkomtelu oraz marki „Plus” lub uszczerbku na głównych prawach własności intelektualnej wykorzystywanych przez Polkomtel*

Niektóre z praw własności intelektualnej wykorzystywanych przez Polkomtel, w tym główne znaki towarowe oraz domeny internetowe, które charakteryzują się wysoką rozpoznawalnością na polskim rynku telekomunikacyjnym, są bardzo ważne dla jego działalności. Ponieważ znaczna część przychodów Polkomtelu pochodzi ze sprzedaży produktów i usług oferowanych pod marką „Plus”, marka ta oraz znak towarowy (📶) stanowią istotne aktywa spółki (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Własność intelektualna”).

Renoma Polkomtelu oraz marki „Plus” (jak też innych marek wykorzystywanych w działalności Polkomtelu) może ucierzeć w wyniku szeregu zdarzeń, w tym w przypadku zmaterializowania się któregokolwiek z ryzyk przedstawionych w niniejszym rozdziale. Utrata lub pogorszenie się renomy Polkomtelu lub marki „Plus” (oraz innych marek wykorzystywanych przez Polkomtel) może istotnie osłabić zdolność Polkomtelu do pozyskania nowych klientów i partnerów biznesowych oraz do utraty tych istniejących, a w związku z tym mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

Polkomtel korzysta z ochrony autorskich praw majątkowych i podejmuje działania zmierzające do ochrony przysługujących mu praw własności intelektualnej. Może okazać się konieczne wniesienie pozwów przeciwko podmiotom trzecim w celu ochrony praw własności intelektualnej wykorzystywanych przez Polkomtel, a ochrona tych praw może okazać się nieskuteczna. W wyniku tego Polkomtel może nie być w stanie korzystać z własności intelektualnej, która jest istotna dla jego działalności.

Ponadto wzrost liczby ofert produktów konwergentnych oraz powtarzających się funkcji produktów może prowadzić do wzrostu liczby możliwych roszczeń o naruszenie praw własności intelektualnej kierowanych przeciwko Polkomtelowi. Obrona przed roszczeniami osób trzecich może wiązać się z koniecznością poświęcenia znaczącej ilości czasu kadry kierowniczej i pracowników oraz znacznych środków finansowych, przy czym nie można zagwarantować, iż obrona taka będzie w każdym przypadku skuteczna. Nie można również zagwarantować, że Polkomtel nie dopuścił się niezamierzonego naruszenia takich praw bez wiedzy o tym fakcie, ani że w przyszłości w sposób niezamierzony nie dopuści się naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich. W przypadku takiego naruszenia, Polkomtel może być narażony na ryzyko odpowiedzialności odszkodowawczej. Ponadto uzyskanie licencji lub pozyskanie odpowiedniej własności intelektualnej w celu umożliwienia prowadzenia przez Polkomtel działalności w sposób nienaruszający praw stron trzecich może wymagać od Polkomtelu znacznych środków finansowych. Powyższe zdarzenia mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Nie można zagwarantować, że w przyszłości Polkomtel będzie posiadać odpowiednie zasoby finansowe oraz płynność dla sfinansowania inwestycji*

Choć w ostatnich latach Polkomtel poczynił znaczne inwestycje związane z budową i modernizacją swojej sieci (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem—Nakłady inwestycyjne”), działalność Polkomtelu pozostanie kapitałochłonna. W szczególności oczekuje się, iż w przyszłości konieczne będą inwestycje w rozbudowę sieci komórkowej należącej do Polkomtelu, a także istotne nakłady finansowe związane z wdrażaniem nowych technologii, przy czym, jeśli wykorzystanie sieci będzie rosło w tempie szybszym niż spodziewane, zaistnieje konieczność poniesienia takich wydatków inwestycyjnych w szybszym tempie niż zakładano. Kwoty i harmonogram przyszłych wydatków inwestycyjnych mogą znacznie odbiegać od obecnych szacunków ze względu na szereg różnych czynników, z których wiele znajduje się poza kontrolą Polkomtelu. Przykładowo, koszty związane z uzyskaniem rezerwacji niezbędnych dla eksploatacji istniejących sieci i technologii oraz tych, które, jak się oczekuje, zostaną zbudowane w przyszłości, a także koszty związane z wdrażaniem nowych technologii, mogą okazać się wyższe od przewidywanych. W szczególności, warunki postępowania o przydział częstotliwości mogą zawierać postanowienia nakładające na podmiot, któremu przyznana zostanie rezerwacja danej częstotliwości, obowiązek dokonania inwestycji w tzw. „białych plamach”, czyli miejscach, gdzie obecnie nie istnieje pokrycie siecią 2G lub w obszarach, gdzie zapewnienie pokrycia siecią 3G nie jest ekonomicznie uzasadnione, takich jak obszary o niewielkim zaludnieniu. W związku z tym, w przypadku uzyskania przez Polkomtel przydziału częstotliwości w postępowaniu, którego warunki zawierałyby takie postanowienia, nakłady finansowe związane ze spełnieniem takich wymogów inwestycyjnych mogłyby być znaczące.

Nie można zagwarantować, że Polkomtel będzie posiadać odpowiednie zasoby finansowe oraz płynność dla sfinansowania koniecznych lub planowanych inwestycji, w związku z czym niezbędne może okazać się pozyskanie zewnętrznego finansowania. Rodzaj, warunki oraz dostępność takiego finansowania będą zależne nie tylko od potrzeb Polkomtelu, ale także warunków panujących na rynkach finansowych, w związku z czym Polkomtel może nie móc pozyskać takiego finansowania, w ogóle lub w odpowiednim czasie, lub też na korzystnych dla Polkomtelu warunkach.

W związku z powyższym nie można wykluczyć, iż Polkomtel nie będzie w stanie zrealizować koniecznych lub planowanych inwestycji odpowiednio szybko, na korzystnych warunkach, lub w ogóle, co mogłoby mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozbudowy lub unowocześniania systemów informatycznych mogą skutkować obniżeniem atrakcyjności oferty Polkomtela dla nowych abonentów oraz utratą obecnych abonentów na rzecz konkurencji, a także powstaniem istotnego obciążenia finansowego*

W celu utrzymania lub wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej, Polkomtel musi stale konserwować, rozbudowywać i unowocześniać istniejące systemy informatyczne. Potrzeby związane z działalnością i wymogi nadzoru spowodować mogą konieczność aktualizacji systemów zarządzania i administrowania systemami, a także rozwoju systemów celem dostosowania ich do nowych technologii. Nie można zagwarantować, że działalność wdrożeniowa i migracja danych do właściwych systemów, a także rozbudowy systemów informatycznych będą przebiegały zgodnie z planami i budżetami, ani że spełnione zostaną wszystkie wymogi biznesowe, funkcjonalne i regulacyjne. Niepowodzenie w zakresie utrzymania, rozbudowy lub unowocześniania systemów informatycznych może skutkować obniżeniem atrakcyjności oferty Polkomtela dla nowych abonentów oraz utratą obecnych abonentów na rzecz konkurencji. Co więcej, nakłady finansowe związane z utrzymaniem, rozbudową lub unowocześnianiem systemów informatycznych mogą wymagać znacznych nakładów finansowych oraz nie przynieść spodziewanych korzyści. W związku z tymi nakładami, Polkomtel może być zmuszony do pozyskania zewnętrznego finansowania, którego Polkomtel może nie móc pozyskać w ogóle, w odpowiednim czasie, lub też na korzystnych dla Polkomtela warunkach. Powyższe okoliczności mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Polkomtela.

*Infrastruktura sieciowa Polkomtela, w tym systemy informatyczne i telekomunikacyjne, może być podatna na okoliczności leżące poza kontrolą Polkomtela, które mogą zakłócać świadczone usługi*

Prowadzenie konkurencyjnej działalności w obszarze telefonii komórkowej wymaga świadczenia na rzecz klientów niezawodnych usług, w tym zapewnienia odpowiedniej pojemności i bezpieczeństwa sieci. Istnieje wiele potencjalnych czynników, które mogą powodować zakłócenia usług świadczonych przez Polkomtel, w tym m.in. przerwy w dostawie prądu, akty terroryzmu i wandalizmu lub błędy popełniane przez człowieka, jak również, pożary, powodzie lub inne klęski żywiołowe.

Szczególnie ważnym elementem infrastruktury sieciowej Polkomtela są stacje bazowe, na których instalowane są urządzenia radiowe. Są one rozmieszczone w bardzo różnych, często odległych lokalizacjach na słabo zaludnionych obszarach. Takie rozmieszczenie i usytuowanie niektórych stacji bazowych zwiększa ryzyko kradzieży i aktów wandalizmu, także ze strony osób sprzeciwiających się umieszczeniu stacji bazowych w określonych lokalizacjach.

Ponadto, w związku z faktem, iż część infrastruktury sieciowej Polkomtela jest zlokalizowana w obiektach należących do osób trzecich oraz, że, w ramach współpracy z Grupą LTE, Polkomtel wykorzystuje infrastrukturę sieciową Grupy LTE, z której część jest również położona na obiektach należących do osób trzecich, ewentualne spory pomiędzy takim osobami trzecimi, a Polkomtelem lub Grupą LTE lub spory pomiędzy Polkomtelem a Grupą LTE, niewywiązanie się takich osób trzecich lub Grupy LTE z umów, a także szereg innych zdarzeń i czynników, mogą doprowadzić do tego, że część infrastruktury sieciowej Polkomtela lub Grupy LTE będzie niedostępna, co może mieć negatywny wpływ na zdolność Polkomtela do świadczenia usług, możliwość utrzymywania i modernizacji sieci lub wykorzystania infrastruktury sieciowej Grupy LTE. Dodatkowo mogą wystąpić przerwy w świadczeniu usług przez Polkomtel spowodowane, między innymi, błędami w oprogramowaniu, atakami wirusów komputerowych lub nieautoryzowanym dostępem. Wszelkie przerwy w zdolności Polkomtela do świadczenia usług mogą w poważnym stopniu zaszkodzić reputacji spółki i obniżyć zaufanie klientów, co może znacząco pogorszyć zdolność Polkomtela do pozyskiwania i utrzymywania klientów, zarówno detalicznych, jak też hurtowych. Ponadto takie przerwy mogą doprowadzić do powstania zobowiązań do zapłaty przez Polkomtel kar umownych, rozwiązania umów z Polkomtelem przez klientów lub nałożenia kar regulacyjnych z uwagi na naruszenia warunków rezerwacji częstotliwości, a także skutkować koniecznością poniesienia znaczących nakładów finansowych w celu przywrócenia funkcjonalności sieci Polkomtela oraz zapewnienia klientom niezawodnych usług. Powyższe zdarzenia mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Polkomtela.

*Polkomtel może utracić możliwość dalszej współpracy z Grupą LTE*

Zdolność Polkomtela do dalszej rozbudowy sieci LTE/HSPA+ oraz oferowania na szeroką skalę usług opartych o technologie LTE/HSPA+, a co za tym idzie możliwość wykorzystania przewagi wynikającej z wcześniejszego od bezpośrednich konkurentów Polkomtela zaoferowania takich usług w połączeniu z ich szerokim zasięgiem, zależy w dużej mierze od możliwości dalszej efektywnej współpracy Polkomtela z Grupą LTE w ramach Umowy Współużytkowania Sieci i Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK. Nie można zagwarantować, że umowy te nie zostaną rozwiązane przed upływem okresu na jaki zostały zawarte, że zostaną

one przedłużone na kolejne okresy, lub że zostaną one przedłużone na warunkach obecnych lub korzystniejszych dla Polkomtela warunkach, albo że podmioty należące do Grupy LTE będą wywiązywać się ze swoich zobowiązań umownych wobec Polkomtela, w tym na skutek zdarzeń i czynników, na które Grupa LTE może nie mieć wpływu. Ponadto, nie można zagwarantować, że skala współpracy Polkomtela z Grupą LTE będzie wystarczająca dla dalszej efektywnej rozbudowy sieci LTE/HSPA+. Dodatkowo, nie można zagwarantować, że, w ramach Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK, Polkomtel uzyska wystarczający dostęp hurtowy do sieci LTE/HSPA+ Grupy LTE, lub że uzyska go na warunkach akceptowalnych dla Polkomtela. W powyższych przypadkach Polkomtel mógłby być zmuszony do samodzielnej rozbudowy sieci LTE/HSPA+, co mogłoby być procesem bardzo długotrwałym i wymagającym bardzo wysokich nakładów finansowych, a w rezultacie mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Grupa LTE może utracić posiadane rezerwy częstotliwości wykorzystywanych do, wspólnej z Grupą Polkomtel, rozbudowy sieci LTE/HSPA+*

Spółki należące do Grupy LTE posiadają obecnie rezerwy częstotliwości z zakresu 900 MHz, 1800 MHz oraz 2570–2620 MHz. Rezerwy te stanowią podstawę dla wspólnego rozwoju sieci LTE/HSPA+ przez Polkomtel oraz Grupę LTE. Konkurenci Grupy LTE poczynili szereg kroków, z których niektóre nadal mogą wywołać skutki w postaci unieważnienia rezerwy częstotliwości przyznanych Grupie LTE, włączając w to pasmo 1800 MHz, które stanowi podstawę świadczenia usług LTE.

Nie można zagwarantować, iż, w wyniku toczących się postępowań, Grupa LTE nie straci rezerwy częstotliwości 1800 MHz, co mogłoby znacząco wpłynąć na możliwość świadczenia usług LTE/HSPA+. W postępowaniu dotyczącym rezerwy częstotliwości 1800 MHz, od korzystnego dla Grupy LTE wyroku WSA dotyczącego pasma 1800MHz, skargę kasacyjną wniósł T-Mobile. Ponadto, na wnioski T-Mobile i Orange, toczą się postępowania o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz.

Nie można zagwarantować, iż w przypadku, gdyby Grupa LTE utraciła wybrane rezerwy częstotliwości, w oparciu o które Polkomtel świadczy usługi oparte o technologie LTE/HSPA+, Polkomtel byłby w stanie uzyskać dostęp do wystarczających zasobów alternatywnego pasma częstotliwości na akceptowalnych warunkach lub w ogóle, co mogłoby istotnie niekorzystnie wpłynąć na możliwość wdrożenia strategii biznesowych i mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtela.

*Popyt na usługi oparte o technologię LTE w Polsce może rosnąć wolniej niż się zakłada lub nie wzrastać wcale*

Wyniki działalności Polkomtela będą w dużym stopniu zależeć od zdolności spółki do dalszego skutecznego rozwoju i sprzedaży usług mobilnej szerokopasmowej transmisji danych opartej o technologię LTE. W naszej ocenie, z uwagi na fakt, iż zasięg usług opartych o technologię LTE, jaki zapewnia istniejąca obecnie infrastruktura sieciowa należąca do konkurencyjnych operatorów komórkowych w Polsce, jest mniejszy od zasięgu usług opartych o technologię LTE oferowanych przez Polkomtel we współpracy z Grupą LTE, Polkomtel posiada przewagę konkurencyjną, którą może wykorzystać dla zwiększenia przychodów i rentowności. Nie można jednak wykluczyć, że infrastruktura sieciowa konkurencyjnych operatorów komórkowych zostanie rozwinięta szybciej niż jest to zakładane, przez co przewaga konkurencyjna Polkomtela zostanie zmniejszona lub wyeliminowana.

Ponadto jeśli popyt na usługi oparte o technologię LTE nie będzie w Polsce duży, lub będzie rosł wolniej niż to jest zakładane, Polkomtel może nie być w stanie wykorzystać przewagi konkurencyjnej i osiągnąć spodziewanych przychodów ze sprzedaży usług opartych o technologię LTE, a dotychczasowe nakłady finansowe na rozwój sieci LTE mogą okazać się nieefektywne. Ponadto, jeśli popyt na usługi oparte o technologię LTE nie rozwinię się w pełni w okresie, w jakim Polkomtel będzie posiadać powyższą przewagę konkurencyjną, może on nie być w stanie skutecznie konkurować z innymi operatorami, gdy będą oni w stanie zaoferować podobne usługi oparte o technologię LTE o podobnym zasięgu. Może to mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtela.

*W przypadku, gdy kwota finansowania przeznaczonego przez Grupę LTE na rozwój sieci LTE okaże się niewystarczająca, Polkomtel może być zmuszony do poniesienia znaczących nakładów finansowych dla zapewnienia dalszej rozbudowy sieci LTE i skutecznego rozwoju technologii LTE w Polsce*

Polkomtel oczekuje, iż w ramach współpracy z Grupą LTE w oparciu o Umowę Współużytkowania Sieci, istotna część nakładów finansowych wymaganych dla dalszej rozbudowy sieci LTE w Polsce zostanie poniesiona przez Grupę LTE. Ponadto Grupa LTE podlega pewnym wymaganiom regulacyjnym, zgodnie z



którymi Grupa LTE zobowiązana jest do rozbudowy swojej sieci w określonym zakresie. Ze względu na znaczenie, jakie oferta usług opartych o technologię LTE ma dla działalności i perspektyw rozwoju Polkomtelu, w przypadku problemów finansowych Grupy LTE, Polkomtel mógłby być zmuszony do poniesienia znaczących nakładów finansowych, aby kontynuować rozbudowę sieci LTE, podczas gdy postanowienia Umowy Kredytów PLK oraz Umów Dotyczących Obligacji PLK mogą ograniczać zdolność Polkomtelu do ponoszenia takich wydatków. Ponadto, ewentualne problemy finansowe Grupy LTE mogłyby skutkować znacznymi opóźnieniami w rozbudowie sieci LTE. W związku z powyższym, niepozyskanie przez Grupę LTE wystarczającego finansowania dla potrzeb dalszej rozbudowy sieci LTE może zmusić Polkomtel do ograniczenia lub wycofania swojej oferty LTE, lub spowodować utratę konkurencyjności usług oferowanych przez Polkomtel w oparciu o technologię LTE, co mogłoby mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Konieczność uzyskania pozwoleń budowlanych może opóźnić lub uniemożliwić rozbudowę sieci Polkomtelu*

Rozbudowa infrastruktury sieciowej Polkomtelu, w tym w szczególności budowa i instalacja stacji bazowych, może wymagać uzyskania pozwoleń budowlanych. Nie można zagwarantować uzyskania wszystkich niezbędnych pozwoleń budowlanych lub, że zostaną one uzyskane w planowanych terminach, co rodzi ryzyko, odpowiednio, konieczności wstrzymania prac związanych z rozbudową elementów infrastruktury sieciowej lub ich znacznego opóźnienia. Ponadto, uzyskanie pozwoleń budowlanych może, w pewnych okolicznościach, zostać cofnięte, nawet po oddaniu danego elementu infrastruktury sieciowej do eksploatacji, co z kolei może, w określonych okolicznościach, skutkować koniecznością wstrzymania eksploatacji danego elementu infrastruktury i przeprowadzenia procedury legalizacyjnej, a w przypadku gdyby taka procedura nie była możliwa, nawet obowiązkiem rozbiórki takiego elementu infrastruktury.

Konieczność ograniczenia rozbudowy infrastruktury sieciowej Polkomtelu w związku z nieuzyskaniem wymaganych pozwoleń budowlanych, opóźnienie prac związanych z rozbudową elementów infrastruktury sieciowej lub, w przypadku cofnięcia wydanego wcześniej pozwolenia budowlanego, konieczność wstrzymania eksploatacji lub dokonania rozbiórki elementów tej infrastruktury, może mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Nie można wykluczyć naruszenia przez Polkomtel przepisów o ochronie danych osobowych lub wymogów stawianych przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych*

W ramach swojej działalności, Polkomtel gromadzi, przechowuje i wykorzystuje dane abonentów podlegające ochronie prawnej na mocy przepisów o ochronie danych osobowych. Ewentualna nieskuteczność wdrożonych w Polkomtelu rozwiązań mających na celu ochronę danych osobowych, może skutkować, przykładowo, ujawnieniem danych osobowych abonentów, czy to w wyniku ludzkiego błędu, umyślnego bezprawnego działania osób trzecich czy też awarii systemów informatycznych, lub skutkować innym, niewłaściwym wykorzystaniem tych danych. Naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych, a także wymogów stawianych przez GIODO, może skutkować nałożeniem na Polkomtel grzywny, a także utratą zaufania klientów, a tym samym wyrzucić znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

Polkomtel korzysta z dostawców zewnętrznych, współpracuje z zewnętrznymi partnerami, agentami, dostawcami i innymi zewnętrznymi podmiotami, w związku z czym nie jest w stanie wyeliminować ryzyka wystąpienia awarii systemów związanych z przechowywaniem lub przesyłaniem informacji zastrzeżonych w tych podmiotach. Naruszenie przepisów prawa dotyczących ochrony danych osobowych przez Polkomtel lub przez te podmioty może skutkować nałożeniem grzywny, utratą reputacji i utratą klientów, a w konsekwencji wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Działalność Polkomtelu podlega szeregowi regulacji prawnych oraz wymogom wynikającym z warunków przyznanych rezerwacji częstotliwości, które w przyszłości mogą ulegać zmianom*

Jako operator sieci komórkowej, Polkomtel podlega szeregowi regulacji prawnych, związanych z zagadnieniami takimi jak maksymalne stawki za określone usługi telekomunikacyjne, ochrona konkurencji, zapobieganie dyskryminacji, przejrzystość cen za usługi telekomunikacyjne, sprawozdawczość, ochrona danych osobowych, czy też bezpieczeństwo narodowe. Ewentualne naruszenie obowiązujących regulacji prawnych lub warunków przyznanych Polkomtelowi rezerwacji częstotliwości może, w określonych przypadkach, skutkować nałożeniem na Polkomtel kar, utratą reputacji, brakiem możliwości pozyskania nowych częstotliwości, a nawet utratą obecnych rezerwacji. Ponadto, przyszłe zmiany w otoczeniu regulacyjnym Polkomtelu, mogą okazać się

niekorzystne dla działalności prowadzonej przez Polkomtel, na przykład poprzez zwiększenie kosztów takiej działalności.

Istotną i aktywną rolę w zapewnieniu przestrzegania przepisów telekomunikacyjnych przez podmioty działające na rynku telekomunikacyjnym w Polsce, odgrywają regulatorzy polskiego rynku telekomunikacyjnego, w tym w szczególności Prezes UKE (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—Nadzór nad rynkiem telekomunikacyjnym”). Prezes UKE posiada szereg uprawnień regulacyjnych i nadzorczych, między innymi w zakresie świadczenia usług łączności elektronicznej oraz zarządzania zasobami częstotliwości radiowych i zasobami orbitalnymi. Jeśli uzna on, że określony rynek nie jest wystarczająco konkurencyjny, może wyznaczyć jednego lub większą liczbę operatorów jako operatorów o znaczącej pozycji rynkowej (SMP) na takim rynku i nałożyć na nich określone obowiązki, takie jak, między innymi, obowiązek przyjmowania wniosków innych dostawców usług telekomunikacyjnych o udzielenie dostępu telekomunikacyjnego oraz obowiązek przygotowywania i składania projektów ramowych ofert na dostęp telekomunikacyjny, które mają służyć jako podstawa współpracy pomiędzy operatorem mającym znaczącą pozycję rynkową, a jego konkurentami. Polkomtel został wyznaczony jako operator o znaczącej pozycji rynkowej na następujących rynkach hurtowych, w wyniku czego podlega na nich ścisłym obowiązkom regulacyjnym: (i) hurtowym rynku zakańczania połączeń głosowych w sieciach komórkowych; (ii) hurtowym rynku zakańczania SMS w sieciach komórkowych oraz (iii) hurtowym rynku zakańczania połączeń w sieciach stacjonarnych. W ramach ciągłego świadczenia usług telekomunikacyjnych w Polsce, Polkomtel podlega też częstym kontrolom prowadzonym przez Prezesa UKE, w szczególności celem zapewnienia przestrzegania warunków rezerwacji częstotliwości przyznanych przez Prezesa UKE. W przypadku, gdyby Prezes UKE stwierdził, że Polkomtel naruszył przepisy Prawa Telekomunikacyjnego, spółka może zostać zmuszona do zapłaty kary w wysokości do 3% jej przychodów za rok poprzedzający datę nałożenia kary, oraz ukarana zakazem dalszego świadczenia usług telekomunikacyjnych w Polsce. Ponadto, Prezes UKE może wyznaczyć jednego lub większą liczbę operatorów telekomunikacyjnych do zagwarantowania świadczenia usług powszechnych, które obejmują usługi głosowe i dostęp do Internetu, a także świadczenie i utrzymywanie dostępu do sieci dla abonentów, a operator taki może następnie zwrócić się do Prezesa UKE o rekompensatę, wliczoną w oparciu o poniesione koszty netto, od pozostałych operatorów telekomunikacyjnych, w tym Polkomtelu.

Rynek telekomunikacyjny w Polsce podlega także nadzorowi Ministra Administracji i Cyfryzacji, którego uprawnienia obejmują, między innymi, prawo do ustalania ogólnych zasad oraz konkretnych wymogów dotyczących przetargów i konkursów na rezerwacje częstotliwości, opłat za korzystanie z krajowych zasobów numeracyjnych, opłaty telekomunikacyjnej, szczególnych wymagań dotyczących dostępu do sieci telekomunikacyjnych, rachunkowości regulacyjnej i wyciszania kosztów usług, a także jakości usług telekomunikacyjnych i procesów reklamacyjnych. W swojej działalności Polkomtel podlega także nadzorowi Prezesa UOKiK, Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych oraz innych organów administracji.

Nie można zagwarantować, że Polkomtel będzie w stanie spełnić wszystkie wymogi jakie nakładają na spółkę, lub będą w przeszłości nakładać, przepisy polskie oraz UE, jak też warunki rezerwacji częstotliwości, z których korzysta Polkomtel, jak również, że będzie on w stanie przestrzegać wszystkich mających zastosowanie do jego działalności przepisów prawa lub warunków rezerwacji, oraz że nie będzie on narażony na koszty, kary, sankcje lub roszczenia związane z ewentualnymi naruszeniami takich wymogów lub przepisów, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Polkomtelu.

*Nie można wykluczyć, że w przyszłości Prezes UOKiK uzna, że stosowane przez Polkomtel praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają przepisy dotyczące ochrony konsumentów*

Na podstawie Ustawy o Ochronie Konkurencji, Prezes UOKiK jest upoważniony do prowadzenia postępowań dotyczących praktyk antykonkurencyjnych, nadużywania pozycji dominującej, naruszania zbiorowych interesów konsumentów, planowanych koncentracji przedsiębiorstw (np. planowanych fuzji, przejęć, tworzenia wspólnych spółek, przejmowania aktywów innego przedsiębiorcy), w tym postępowań dotyczących niepowiadomienia o zamiarze koncentracji, a także postępowań dotyczących kar za naruszenie Ustawy o Ochronie Konkurencji.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez Polkomtel praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa konsumentów, Prezes UOKiK może nakazać Polkomtelowi zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na Polkomtel karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez Polkomtel w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto, w przypadku choćby nieumyślnego braku przekazywania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji lub przekazywania informacji wprowadzających w błąd, może on nałożyć karę do wysokości 50.000.000 EUR za takie naruszenie. Nałożenie kar pieniężnych, o których mowa powyżej może skutkować

utrata renomy, co z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Polkomtelu.

Polkomtel jest stroną postępowań toczących się przed Prezesem UOKiK oraz postępowań odwoławczych od decyzji Prezesa UOKiK w związku z rzekomym naruszeniem zbiorowych interesów konsumentów przez dostarczanie przez Polkomtel mylących informacji odnośnie warunków jego ofert promocyjnych. Choć Polkomtel stoi na stanowisku, iż jego działania były zgodne z prawem, to jeśli uznano by, że którekolwiek z działań Polkomtelu ograniczały konkurencję lub naruszyły przepisy dotyczące ochrony konsumentów, Polkomtel będzie zobowiązany do zaprzestania takich działań. Ponadto, w wyniku toczących się postępowań, Polkomtel może być zobowiązany do zapłacenia kary, której wysokość może sięgnąć 10% przychodów za rok finansowy poprzedzający nałożenie kary. Wszelkie decyzje Prezesa UOKiK oraz organów odwoławczych potwierdzające naruszenie przepisów przez Polkomtel mogą także skutkować roszczeniami odszkodowawczymi ze strony konsumentów, kontrahentów oraz konkurentów Polkomtelu. Potencjalna kwota takich roszczeń jest trudna do oszacowania, ale może być znaczna. Dodatkowo, niezależnie od postępowań przed Prezesem UOKiK, konsumenci mogą wnosić pozwy sądowe przeciwko Polkomtelowi, twierdząc, że pewne postanowienia standardowych umów abonenckich stosowane przez Polkomtel naruszają przepisy dotyczące ochrony konsumentów. Jeśli praktyki lub warunki umów Polkomtelu zostaną uznane za niezgodne z prawem, na spółkę mogą zostać nałożone kary oraz może ona być zobowiązany do wypłaty odszkodowań, a jej reputacja może ucieść, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu. Zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne—Postępowania przed Prezesem UOKiK oraz postępowania sądowe dotyczące tzw. niedozwolonych klauzul umownych”, gdzie przedstawiono bardziej szczegółowe informacje na temat postępowań przed Prezesem UOKiK.

Dodatkowo, zmiany przepisów dotyczących ochrony konsumentów, takie jak, na przykład, wprowadzenie przepisów umożliwiających tzw. „pozwy zbiorowe”, mogą zwiększyć zakres lub skalę potencjalnej odpowiedzialności Polkomtelu lub też zakres uprawnień konsumentów. Przykładowo, w ramach wzmocnienia ochrony konsumentów, nastąpiło rozszerzenie zakresu sytuacji, w jakich abonenci mogą rozwiązać umowy bez płaćenia kar umownych. Może to m.in. wystąpić w przypadku zmian warunków umów nawet jeśli są one korzystne dla abonenta. Tego typu przypadki przedterminowego rozwiązywania umów abonenckich mogą mieć wpływ na znaczący wzrost kosztów utrzymania klienta oraz współczynnika odpływu abonentów (*churn rate*). Powyższe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Obecne rezerwacje częstotliwości Polkomtelu mogą być cofnięte lub nie zostać przedłużone w ogóle lub na akceptowalnych warunkach*

Wszystkie rezerwacje częstotliwości posiadane przez Polkomtel zostały wydane na czas określony (zobacz rozdział „Otoczenie rynkowe—Polski rynek telekomunikacyjny—Rynek usług telefonii komórkowej—Rezerwacje częstotliwości”). Nie można zagwarantować, że posiadane przez Polkomtel rezerwacje częstotliwości zostaną przedłużone przed ich wygaśnięciem. W szczególności, zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Prezes UKE może zdecydować o nieprzedłużeniu rezerwacji częstotliwości Polkomtelu lub o ich cofnięciu, jeśli uzna, że Polkomtel rażąco naruszył warunki korzystania z przyznaných częstotliwości lub gdy przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie rezerwacji częstotliwości Polkomtelu na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez Polkomtel lub grupę kapitałową, do której należy Polkomtel.

W celu utrzymania posiadanych rezerwacji częstotliwości, Polkomtel musi dotrzymać warunków rezerwacji oraz przestrzegać odpowiednich przepisów oraz regulacji ustanawianych przez Prezesa UKE oraz Ministra Administracji i Cyfryzacji. Naruszenie takich warunków, przepisów lub regulacji przez Polkomtel, w tym szczególnie nieuiszczenie opłat z tytułu rezerwacji częstotliwości, może spowodować cofnięcie rezerwacji i nałożenie na Polkomtel kar. Ze względu na, w szczególności, złożoność i częste zmiany przepisów i regulacji, jakim podlega branża telekomunikacyjna w Polsce, nie można zagwarantować, że Polkomtel nie naruszy żadnych przepisów, regulacji lub warunków rezerwacji częstotliwości.

Nieprzedłużenie lub cofnięcie którejkolwiek z rezerwacji częstotliwości Polkomtelu bądź przedłużenie jej na niekorzystnych warunkach mogłoby spowodować konieczność czasowego lub stałego przerwania świadczenia niektórych lub wszystkich świadczonych przez Polkomtel usług, niemożność oferowania usług w określonej technologii lub konieczność poniesienia znaczących nakładów finansowych, a w konsekwencji mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Polkomtel jest narażony na niekorzystne zmiany polskich i unijnych regulacji dotyczących poziomu stawek rozliczeń międzyoperatorskich (MTR) i rozliczeń roamingowych*

W ramach regulowania rynku telekomunikacyjnego w Polsce, Prezes UKE może ustalać stawki rozliczeń międzyoperatorskich (MTR) za zakańczanie połączeń dla sieci telefonii komórkowej. W ostatnich latach regulator niejednokrotnie korzystał z powyższego uprawnienia, doprowadzając do obniżek stawki MTR. W wyniku działań Prezesa UKE, w okresie od stycznia 2010 do lipca 2013, zanotowano spadek stawki MTR o 74%. Nie można wykluczyć, że w przyszłości zostaną dokonane kolejne obniżki stawki MTR, co może mieć bezpośredni wpływ na wyniki finansowe Polkomtela (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—MTR (Mobile Termination Rates)”).

Ponadto, regulacjom podlegają stosowane przez Polkomtel stawki roamingowe. W UE wprowadzone zostały ograniczenia cenowe mające zastosowanie do wszystkich operatorów sieci komórkowych działających w UE (zarówno na poziomie detalicznym jak i hurtowym). Obecnie wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie nr 531/2012 z dnia 4 czerwca 2012 roku. Przewiduje ono dalszą obniżkę opłat od 1 lipca 2014 roku. W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku telekomunikacyjnego przewiduje się całkowite wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE. W dniu 3 kwietnia 2014 roku Parlament Europejski zaakceptował projekt powyższego rozporządzenia. Zgodnie z przyjętym przez Parlament Europejski harmonogramem ostateczna wersja projektu powinna zostać zaakceptowana przez państwa członkowskie do końca 2014 roku. Termin wejścia w życie nowych regulacji jest przewidywany na grudzień 2015 roku (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych”). Obniżki lub wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE mogą mieć niekorzystny wpływ na przychody Polkomtela, a w konsekwencji jego wyniki działalności oraz sytuację finansową (zobacz, przykładowo, rozdział „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem—Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy Metelem—Ogólne otoczenie regulacyjne” gdzie przedstawiono wpływ spadku stawek MTR na przychody interconnect Grupy Metelem).

*Polskie przepisy podatkowe są skomplikowane i niejasne, a przy tym mogą podlegać zmianom, co w efekcie może prowadzić do sporów z organami podatkowymi*

Podobnie jak w przypadku Grupy Polsat, zawiłość, niejasność i złożoność przepisów polskiego prawa podatkowego, oraz jego częste i nieprzewidywalne zmiany mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtela.

Opis związanych z takim stanem czynników ryzyka przedstawiono, w odniesieniu do Cyfrowego Polsatu, w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—Polskie przepisy podatkowe są skomplikowane i niejasne, a przy tym mogą podlegać zmianom, co w efekcie może prowadzić do sporów z organami podatkowymi” powyżej. Czynniki te mają analogiczny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtela.

*Na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych, polskie organy podatkowe mogą zakwestionować rozliczenia pomiędzy spółkami z Grupy Metelem oraz spółkami z Grupy Metelem a podmiotami powiązanymi*

Podobnie jak w przypadku Grupy Polsat, ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen stosowanych w przypadku takich transakcji, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe przyjętych w transakcjach metodologii określenia warunków rynkowych, a w rezultacie zakwestionowania na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych rozliczeń między spółkami należącymi do Grupy Metelem, a ich podmiotami powiązanymi, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtela.

Opis czynników ryzyka związanych z takim stanem przedstawiono, w odniesieniu do Grupy Polsat, w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—Organy podatkowe mogą na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych zakwestionować rozliczenia pomiędzy spółkami z Grupy a podmiotami powiązanymi” powyżej. Czynniki te mają analogiczny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtela.

*Polskie organy podatkowe mogą dokonać, odmiennie od Grupy Metelem, oceny skutków podatkowych działań restrukturyzacyjnych Grupy Metelem*

Podobnie jak w przypadku Grupy Polsat, pomimo monitorowania ryzyk w poszczególnych obszarach działalności, zarówno w odniesieniu do już przeprowadzonych, jak i do planowanych działań restrukturyzacyjnych, nie można wykluczyć, że polskie organy podatkowe dokonają odmiennie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności restrukturyzacyjnych, zarówno już dokonanych, jak i planowanych, w szczególności w zakresie możliwości, sposobu i momentu rozpoznawania, przez podmioty biorące udział w takich zdarzeniach i czynnościach, przychodów oraz kosztów uzyskania przychodów lub że zakwestionują one warunki finansowe takich działań, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtelu.

Opis czynników ryzyka związanych z tym stanem przedstawiono, w odniesieniu do Grupy Polsat, w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—Polskie organy podatkowe mogą dokonać, odmiennie od Grupy Polsat, oceny skutków podatkowych działań restrukturyzacyjnych Grupy Polsat” powyżej. Czynniki te mają analogiczny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtelu.

*Zasady opodatkowania działalności Grupy Metelem, w tym Polkomtelu, oraz sektora, w którym działa Grupa Metelem, w tym Polkomtel, budzą liczne wątpliwości*

Podobnie jak w przypadku Grupy Polsat, pomimo monitorowania ryzyk w poszczególnych obszarach działalności, nie można wykluczyć ryzyka powstania sporów z organami podatkowymi w zakresie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności charakterystycznych dla naszej działalności oraz sektora, w którym działamy, co może skutkować zakwestionowaniem przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy Metelem, w tym Polkomtelu, w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy Metelem, w tym Polkomtel, z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Nie można również wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe warunków finansowych, na których zostały dokonane poszczególne zdarzenia lub czynności. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtelu.

Opis czynników ryzyka związanych z tym stanem przedstawiono, w odniesieniu do Grupy Polsat, w punkcie „—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—Zasady opodatkowania naszej działalności oraz sektora, w którym działamy budzą liczne wątpliwości” powyżej. Czynniki te mają analogiczny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtelu.

*Przepisy dotyczące podatku od nieruchomości są przedmiotem licznych wątpliwości interpretacyjnych*

Polkomtel korzysta ze znacznej liczby urządzeń infrastruktury telekomunikacyjnej zlokalizowanych na nieruchomościach. Przepisy dotyczące podatku od nieruchomości są przedmiotem licznych wątpliwości interpretacyjnych, zwłaszcza w zakresie określenia przedmiotu i podstawy opodatkowania tym podatkiem. Przyczyną sporów z organami podatkowymi może być, w szczególności, kwestia interpretacji oraz zastosowania praktycznego definicji budowli na gruncie Ustawy o Podatkach i Opłatach Lokalnych.

W rezultacie, nie można wykluczyć, iż Polkomtel będzie prowadzić z organami podatkowymi spory dotyczące wysokości należnego podatku od nieruchomości, jak również nie można wykluczyć niekorzystnych rozstrzygnięć w tym zakresie.

Obecnie trwające prace legislacyjne nad nowelizacją Ustawy o Podatkach i Opłatach Lokalnych, mają na celu, w szczególności, zmianę (doprecyzowanie) definicji budynku i budowli na gruncie tej ustawy. Ze względu na wcześniejszy etap procesu legislacyjnego nie jest jeszcze znany ostateczny kształt tej regulacji. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że projektowane zmiany w tej ustawie (w szczególności, w zakresie ustalenia przedmiotu i podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości) mogą mieć wpływ na wysokość należnego podatku od nieruchomości w zakresie wykorzystywanych przez Polkomtel urządzeń infrastruktury telekomunikacyjnej.

Powyzsze okolicznosci mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Spółki z Grupy Metelem podlegają regulacjom prawnym (w tym podatkowym) właściwym dla różnych systemów prawnych*

Podobnie jak w przypadku Grupy Polsat, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi w poszczególnych krajach, w których Grupa Metelem prowadzi działalność, a w rezultacie zakwestionowania przez te organy prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy Metelem w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtelu.

Opis czynników ryzyka związanych z tym stanem przedstawiono, w odniesieniu do Grupy Polsat, w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—Spółki z Grupy Polsat podlegają regulacjom prawnym (w tym podatkowym) właściwym dla różnych systemów prawnych” powyżej. Czynniki te mają analogiczny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Metelem, w tym Polkomtelu.

***Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Grupy Metelem***

*Konieczność obsługi znaczącego zadłużenia Grupy Metelem może mieć znaczące negatywne konsekwencje dla Grupy Metelem, w tym Polkomtelu*

Grupa Metelem posiada wysoki poziom zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, wartość bilansowa całkowitych zobowiązań finansowych Grupy Metelem wyniosła 11.288,3 mln PLN, w tym 6.806,6 mln PLN z tytułu Umowy Kredytów PLK, 3.753,0 mln PLN z tytułu Obligacji Senior Notes PLK oraz 728,7 mln PLN z tytułu Obligacji PIK PLK. Ponadto, Polkomtel ma prawo zaciągnąć dodatkowe zadłużenie do kwoty 300,0 mln PLN w formie kredytu rewolwingowego.

Konieczność obsługi znaczącego zadłużenia Grupy Metelem może mieć znaczące negatywne konsekwencje dla Grupy Metelem, w tym Polkomtelu, i może między innymi: (i) utrudnić wypełnienie przez Grupę Metelem jej zobowiązań finansowych; (ii) zwiększyć wrażliwość Polkomtelu na pogorszenie warunków makroekonomicznych lub sytuacji na rynku telekomunikacyjnym; (iii) wymagać poświęcenia znaczącej części przepływów pieniężnych z działalności Polkomtelu na spłatę kwoty głównej oraz odsetek z tytułu zadłużenia, tym samym zmniejszając dostępność takich środków pieniężnych na finansowanie kapitału obrotowego, nakładów inwestycyjnych, przejęć, inwestycji joint venture, badań i rozwoju produktów czy kosztów pozyskania i zatrzymania klientów; (iv) ograniczyć zdolność Polkomtelu do dynamicznego planowania lub elastycznego reagowania na zmiany w otoczeniu konkurencyjnym na rynku, na którym Polkomtel prowadzi działalność; (v) spowodować, że Polkomtel będzie mniej konkurencyjny od mniej zadłużonych konkurentów; oraz (vi) ograniczyć zdolność Grupy Metelem do pozyskania dalszego finansowania zewnętrznego oraz zwiększyć jego koszt.

Wszystkie powyższe konsekwencje mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Umowa Kredytów PLK oraz Umowy Dotyczące Obligacji PLK zawierają szereg ograniczeń, w tym dotyczących możliwości zaciągania przez Grupę Metelem dalszego zadłużenia*

Umowa Kredytów PLK oraz Umowy Dotyczące Obligacji PLK zawierają szereg ograniczeń i zobowiązań (w tym, między innymi, do utrzymywania określonych wskaźników finansowych, które stopniowo stają się coraz bardziej restrykcyjne), ograniczających zdolność Grupy Metelem do zaciągania dalszego zadłużenia w celu finansowania przyszłej działalności czy też realizacji działań, które mogą być w interesie Polkomtelu.

Ponadto naruszenie obowiązku utrzymywania określonych wskaźników finansowych oraz innych postanowień umów, o których mowa powyżej, może doprowadzić do wystąpienia tzw. przypadku naruszenia (*event of default*) w rozumieniu danej umowy. Po wystąpieniu przypadku naruszenia, z zastrzeżeniem, między innymi, określonych okresów naprawczych, niespłacone kwoty główne kredytów lub obligacji, wraz z narosłymi odsetkami mogą zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności. Ponadto, jakiegokolwiek naruszenia warunków danej umowy może automatycznie oznaczać naruszenie innych umów finansowania. Jeżeli wierzyciele Grupy Metelem postawią niespłacone kwoty w stan natychmiastowej wymagalności lub, odpowiednio, zażądają przedterminowego wykupu Obligacji Senior Notes PLK lub Obligacji PIK PLK, zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów PLK lub Umów Dotyczących Obligacji PLK, aktywa Grupy Metelem mogą okazać się niewystarczające do spłaty całości wymagalnego zadłużenia Grupy Metelem. Dodatkowo, w

takiej sytuacji wierzyciele Grupy Metelem mogą wystąpić o egzekucję z dowolnego zabezpieczenia ustanowionego na ich rzecz w celu zabezpieczenia ich wierzytelności.

Wszystkie powyższe ograniczenia, w tym ograniczenie możliwości pozyskania dodatkowego finansowania, mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju Polkomtelu.

*Grupa Metelem może nie być w stanie wygenerować wystarczających przychodów i przepływów pieniężnych, aby obsłużyć swoje zadłużenie*

Zdolność Grupy Metelem do terminowej obsługi zadłużenia, w tym z tytułu Umów Kredytów PLK oraz zobowiązań Grupy Metelem z tytułu Obligacji Senior Notes PLK i Obligacji PIK PLK zależy przede wszystkim od osiągniętych przez Polkomtel wyników działalności oraz zdolności Polkomtelu do generowania wystarczających wpływów pieniężnych, co z kolei jest do pewnego stopnia zależne od czynników, na które Grupa Metelem nie ma wpływu, takich jak, między innymi, czynniki makroekonomiczne, finansowe, konkurencyjne, prawne, oraz regulacyjne, jak również ewentualne zmaterializowanie się opisanych w tym rozdziale czynników ryzyka.

Jeżeli w momencie zapadalności kredytów, obligacji lub jakiegokolwiek innego zadłużenia, które Grupa Metelem zaciągnęła lub w przyszłości zaciągnie, Grupa Metelem nie będzie miała wystarczających przepływów środków pieniężnych z działalności Polkomtelu lub innych środków finansowych, które mogły być przeznaczone na spłatę zadłużenia, Grupa Metelem może być zmuszona do refinansowania swojego zadłużenia. Jeżeli Grupa Metelem nie będzie w stanie refinansować całości lub części zadłużenia lub uzyskać takiego refinansowania na akceptowalnych warunkach, Grupa Metelem może utracić istotne rzeczowe aktywa trwale stanowiące zabezpieczenie spłaty jej zadłużenia (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Zabezpieczenia”) albo być zmuszona do sprzedaży aktywów lub pozyskania dodatkowego kapitału w formie emisji udziałów lub akcji w kwotach, które mogą mieć znaczącą wartość, co może nie być możliwe w wymaganym czasie lub w ogóle.

*W przypadku zmiany kontroli nad Grupą Metelem, wierzytelności wynikające z umów finansowych mogłyby zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, przez co spłata zadłużenia Grupy Metelem mogłaby być niemożliwa*

Umowa Kredytów PLK oraz Umowy Dotyczące Obligacji PLK zawierają postanowienia dotyczące zmiany kontroli analogiczne do postanowień zawartych w Umowie Kredytów oraz Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes. Opis czynników ryzyka związanych z wystąpieniem zmiany kontroli w rozumieniu Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes, w odniesieniu do Cyfrowego Polsatu, przedstawiono w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—W przypadku zmiany kontroli nad Spółką możemy nie być w stanie spłacić naszego zadłużenia”. Wystąpienie zmiany kontroli w rozumieniu Umowy Kredytów PLK lub Umów Dotyczących Obligacji PLK, naraziłoby Polkomtel na ryzyka analogiczne do opisanych w powyższym czynniku ryzyka.

*Grupa Metelem jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych*

Kredyty udzielone na podstawie Umowy Kredytów PLK są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR, podlegającą okresowym zmianom, powiększoną o określoną marżę (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem—Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych—Ryzyko rynkowe—Ryzyko stóp procentowych”). To oprocentowanie może znacząco wzrosnąć w przyszłości. Pomimo, iż Grupa Metelem zamierza utrzymywać pewne pozycje hedgingowe, których zadaniem jest zabezpieczyć Grupę Metelem przed ryzykiem wahań WIBOR, to nie ma pewności, że hedging taki będzie nadal możliwy lub, że będzie dostępny na akceptowalnych warunkach. Jeśli oprocentowanie kredytów udzielonych Grupie Metelem znacząco wzrośnie, wydatki Grupy Metelem z tytułu odsetek wzrosną w podobnym stopniu, co może mieć negatywny wpływ na zdolność obsługi tego i innego zadłużenia Grupy Metelem oraz mieć istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

*Wahania kursów walut mogą zwiększyć koszt obsługi zadłużenia Grupy Metelem*

Zadłużenie z tytułu Obligacji PIK PLK wyemitowanych przez Grupę Metelem jest denominowane w USD, natomiast zadłużenie z tytułu Obligacji Senior Notes PLK jest denominowane w USD i EUR. Tymczasem, większość przepływów środków pieniężnych Polkomtelu, podstawowej spółki operacyjnej Grupy Metelem, jest denominowana w PLN (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem—Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych—Ryzyko rynkowe—Ryzyko

walutowe”). W związku z tym, znaczące zmiany wartości PLN w stosunku do EUR lub USD mogą mieć znaczący negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Metelem oraz jej zdolność do obsługi tego i innego zadłużenia denominowanego w walutach obcych.

### **Czynniki ryzyka związane z Dopuszczeniem, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem Akcjami**

#### *Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu może zostać zaskarżona*

Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Dodatkowo, zgodnie z art. 425 KSH, osobom lub organom wskazanym w tej ustawie przysługuje prawo wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Spółka podjęła wszelkie czynności niezbędne do zapewnienia, że Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu spełnia wymogi prawa, Statutu, dobrych obyczajów i jest zgodna z interesem Spółki. Niemniej jednak na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 16 stycznia 2014 roku do Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu zgłoszono do protokołu sprzeciw dotyczące tej uchwały. Na dzień Prospektu, wedle najlepszej wiedzy Spółki, nie zostały wytoczone jakiegokolwiek powództwa o uchylenie lub stwierdzenie jej nieważności. Na dzień Prospektu Spółka nie otrzymała również żadnych informacji na temat jakiegokolwiek sporu wszczętego w stosunku do wskazanej wyżej uchwały.

Ponieważ na dzień Prospektu nie upłynęły jeszcze wskazane w art. 424 § 2 *in fine* oraz art. 425 § 3 *in fine* KSH terminy na wytaczanie powództw o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu, nie można zagwarantować, że powództwa takie nie zostaną wytoczone.

#### *Harmonogram Dopuszczenia może ulec zmianie*

Harmonogram Dopuszczenia zakłada, że dopuszczenie do obrotu na GPW Akcji Nowej Emisji nastąpi w drugim kwartale 2014 roku lub w zbliżonym terminie, o ile nie wystąpią nieprzewidziane okoliczności. Zważywszy na fakt, że Akcje Serii J nie będą w chwili ich emisji akcjami tego samego rodzaju co Akcje Zdematerializowane w zakresie inkorporowanych w nich praw (zobacz rozdział „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Zróznicowanie uprawnień Akcji Serii I oraz Akcji Serii J”), intencją Spółki jest aby Akcje Serii I były wprowadzone do obrotu na GPW niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, zaś Akcje Serii J były wprowadzone do obrotu na GPW nie wcześniej niż po Dniu Zrównania Praw z Akcji, tj. nie wcześniej niż w drugim kwartale 2015 roku.

Spółka nie może jednak zapewnić, że z uwagi między innymi na czynniki natury regulacyjnej, technicznej bądź opóźnienia lub zmiany związane z realizacją Transakcji, w tym w szczególności niespełnienie się w zakładanym terminie warunków zawieszających określonych w Umowach Inwestycyjnych (zobacz punkt „Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy—Nie możemy wykluczyć, że warunki zawieszające określone w Umowach Inwestycyjnych oraz Nowej Umowie Kredytów nie ziszczą się i Transakcja nie dojdzie do skutku”), harmonogram Dopuszczenia nie ulegnie zmianie, co może spowodować przesunięcie w czasie dnia, od którego inwestorzy będą mogli obracać Akcjami Nowej Emisji na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Informacje o zmianie harmonogramu Dopuszczenia, w tym informacja o nieskorzystaniu przez zarząd GPW z uprawnienia przewidzianego w § 3 ust. 3 Regulaminu GPW (zobacz punkt „Niespełnienie przez Spółkę wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Rozporządzeniu o Rynku może spowodować, że Akcje Nowej Emisji nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW”, poniżej), a w konsekwencji o odstąpieniu przez Spółkę od ubiegania się na podstawie niniejszego Prospektu o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW – w przypadku podjęcia takiej decyzji, będą udostępniane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w trybie komunikatu aktualizującego, chyba że zmiana harmonogramu Dopuszczenia będzie na tyle istotna, że będzie wymagała udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

#### *Akcjonariusz posiadający znaczny pakiet Akcji może podejmować działania sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy*

Na dzień Prospektu Zygmunt Solorz-Żak pośrednio, poprzez TiVi Foundation oraz Pola Investments Limited, sprawuje kontrolę nad Spółką i posiada 154.204.296 Akcji Istniejących stanowiących 44,27% kapitału



zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 58,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Nowej Emisji będą stanowiły do 45,53% podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do wykonywania do 35,56% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy założeniu zrealizowania Transakcji zgodnie z opisem przedstawionym w rozdziale „Transakcja”, po jej zakończeniu Akcje posiadane przez Zygmunta Solorza-Żaka pośrednio, poprzez TiVi Foundation oraz Pola Investments Limited, będą stanowiły 57,89% kapitału zakładowego i będą uprawniać do wykonywania 63,83% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zygmunt Solorz-Żak, jako akcjonariusz sprawujący pośrednio kontrolę nad Spółką na dzień Prospektu i posiadający pośrednio prawo do wykonywania bezwzględnej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu po zakończeniu Transakcji, może istotnie wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia, w tym decyzje w zakresie zmiany Statutu, składu Rady Nadzorczej czy przeznaczenia jednostkowego zysku netto Spółki za poszczególne lata obrotowe. Zygmunt Solorz-Żak może w związku z tym mieć pośrednio decydujący wpływ na sprawy Spółki, w tym m.in. na kształtowanie naszej polityki i strategii czy kierunków rozwoju naszej działalności. Uchwały Walnego Zgromadzenia podjęte pośrednio głosami Zygmunta Solorza-Żaka mogą być niezgodne z zamierzeniami lub interesami akcjonariuszy mniejszościowych.

Nie jesteśmy w stanie przewidzieć polityki Zygmunta Solorza-Żaka lub jego podmiotów zależnych w odniesieniu do korzystania z ich uprawnień, a także wpływu działań Zygmunta Solorza-Żaka lub jego podmiotów zależnych na naszą działalność, możliwość realizacji strategii czy też pozycję rynkową. Nie możemy również przewidzieć, czy polityka i działania Zygmunta Solorza-Żaka lub jego podmiotów zależnych będą zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki. W związku z powyższym Spółka nie może zagwarantować, że decyzje podejmowane przez Zygmunta Solorza-Żaka lub jego podmioty zależne w odniesieniu do Spółki nie będą sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy i nie będą wywierać istotnego niekorzystnego wpływu na wyniki działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

*W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Dopuszczeniem, KNF może, między innymi, nakazać wstrzymanie Dopuszczenia lub go zakazać*

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w punktach (ii) i (iii) powyżej.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy (i) dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta; (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich cenę.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Nie można zagwarantować, że KNF nie zastosuje uprawnień opisanych powyżej w stosunku do Dopuszczenia.

*Niespełnienie przez Spółkę wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Rozporządzeniu o Rynku może spowodować, że Akcje Nowej Emisji nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW*

Dopuszczenie Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy GPW) wymaga spełnienia warunków dopuszczenia do obrotu określonych w § 2 ust. 1 i § 3 Rozporządzenia o Rynku oraz w § 3 Regulaminu GPW. Dopuszczenie do obrotu wymaga również decyzji zarządu GPW. Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku podstawowym, jeżeli warunki określone w Regulaminie GPW oraz w § 2 ust. 1 i § 3 Rozporządzenia o Rynku nie zostaną spełnione. W tym, w szczególności, zważywszy na fakt, że Akcje Serii J w chwili ich emisji będą akcjami innego rodzaju niż Akcje Zdematerializowane w zakresie inkorporowanych w nich praw do udziału w dywidendzie i zaliczce na poczet przewidywanej dywidendy (zobacz rozdział „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Zróżnicowanie uprawnień Akcji Serii I oraz Akcji Serii J”), zgodnie z Regulaminem GPW ich dopuszczenie do obrotu wymagać będzie spełnienia warunków określonych w § 3 Regulaminu GPW, badanych wyłącznie dla Akcji Serii J (tj. odrębnie od Akcji Zdematerializowanych). Z uwagi na fakt, że Akcje Serii J będą objęte wyłącznie przez podmioty będące współnikami spółki Metelem (poza EBOiR) w chwili zaferowania Warrantów Serii J (na dzień podjęcia Uchwały o Emisji Warrantów podmiotami tymi były: Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited oraz Sensor Overseas), przewiduje się, że pomimo spełnienia przez Akcje Serii J warunków rozproszenia przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku, nie będą one spełniały kryterium rozproszenia określonego w § 3 ust. 2 pkt 2) Regulaminu GPW. Dlatego też dopuszczenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wymagać będzie odstąpienia, na podstawie § 3 ust 3 Regulaminu GPW, przez zarząd Giełdy od stosowania w stosunku do Akcji Serii J wymogów rozproszenia określonych w § 3 ust. 2 pkt 2) Regulaminu GPW. Na dzień Prospektu Spółka nie może zapewnić, że zarząd GPW skorzysta z uprawnienia przewidzianego w § 3 ust 3 Regulaminu GPW.

Uchwała zarządu GPW zatwierdzająca dopuszczenie Akcji Nowej Emisji do obrotu zostanie podjęta na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę w ciągu 14 dni od jego złożenia, z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień Regulaminu GPW. W przypadku, gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, bieg terminu, o którym mowa powyżej, rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji. Przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego, zarząd GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Istnieje ryzyko, iż Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Regulaminie GPW i nie uzyska zgody zarządu GPW na dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na giełdzie, chociaż Spółka może odwołać się od uchwały zarządu GPW w sprawie odmowy wydania zgody do rady nadzorczej GPW. W razie odmowy dopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały rady nadzorczej GPW.

Ponadto, zgodnie z § 11 Regulaminu GPW, zarząd GPW może uchylić uchwałę dotyczącą dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu, jeżeli w ciągu sześciu miesięcy od przyjęcia takiej uchwały nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na giełdzie.

*Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony*

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami notowanymi na GPW, na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; oraz (iii) jeśli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc. W okresie zawieszenia

obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą kupować ani sprzedawać takich papierów wartościowych na giełdzie, co może mieć niekorzystny wpływ na ich płynność.

Spółka nie może zagwarantować, że obrót Akcjami nie zostanie nigdy zawieszony.

#### *Akcje mogą być wykluczone z obrotu na GPW*

Zarząd GPW jest uprawniony do wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego w okolicznościach wskazanych w Regulaminie GPW. Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru (KNF).

Ponadto, zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW (np. warunek nieograniczonej zbywalności); (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW; (iii) na wniosek emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym; (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; oraz (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Nie możemy zagwarantować, że Akcje nigdy nie zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

#### *Płynność i kurs notowań Akcji mogą podlegać znacznym wahaniom*

Kurs akcji notowanych na rynku regulowanym zależy od relacji między popytem a podażą. W związku z powyższym, inwestorzy mogą być narażeni na istotne wahania kursu notowań Akcji, między innymi w związku z następującymi czynnikami: (i) zmianami w wynikach działalności Grupy, (ii) zmianami w analizach i rekomendacjach analityków giełdowych, (iii) komunikatami podawanymi przez Grupę lub jej konkurencję, (iv) zmianami w ogólnym sposobie postrzegania Grupy i otoczenia inwestycyjnego przez inwestorów, (v) zmianami w wycenach dokonywanych przez Grupę lub jej konkurencję, (vi) zmianami prawa i innych regulacji w Polsce i UE, (vii) płynnością rynku na Akcje oraz (viii) ogólnymi czynnikami gospodarczymi i innymi okolicznościami. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Grupy. W związku z powyższym, realizacja zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW nie gwarantuje ich płynności. Spółki giełdowe od czasu do czasu doświadczają istotnych wahań wielkości obrotu ich papierów wartościowych, co może mieć również istotny niekorzystny wpływ na kurs Akcji. Jeżeli nie zostanie osiągnięty lub utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, mogłoby to mieć istotny wpływ na płynność i kurs Akcji.

W efekcie kurs Akcji może się zmieniać, a inwestorzy mogą nie być w stanie kupić lub sprzedać Akcji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach. W szczególności, kurs sprzedawanych lub kupowanych Akcji może być wyższy lub niższy od ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji.

#### *Na Spółkę mogą zostać nałożone sankcje administracyjne za naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie*

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, jeżeli emitent lub sprzedający papiery wartościowe nie spełnia określonych wymogów prawnych, w tym obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jego papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w

wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Ponadto, zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wymienione w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o Obrocie, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN na taką spółkę; lub (iii) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w punkcie (ii) powyżej. W przypadku wydania takiej decyzji przez KNF, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 4 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza takie papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Nie można zagwarantować, że w przyszłości KNF nie nałoży takich sankcji na Spółkę.

*Wartość Akcji w portfelach inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walut*

Kurs Akcji jest wyrażony w PLN. Zasadniczo będzie się to wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na PLN według określonego kursu wymiany, który może się wahać. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależała nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu walut względem PLN. Ponadto deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwot w PLN wypłacanych w związku z Akcjami, w tym dywidend, co będzie powodować obniżenie rzeczywistej stopy zwrotu z inwestycji w Akcje.

*Jeżeli analitycy giełdowi nie opublikują raportów dotyczących Spółki lub jeżeli zmienią swoje rekomendacje na negatywne, może dojść do spadku kursu notowań i obrotu Akcjami*

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli zaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jej temat lub jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, skutkując negatywnym wpływem na wolumen Akcji będących przedmiotem obrotu, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań Akcji.

*Jakakolwiek emisja nowych akcji przez Spółkę w przyszłości lub przyszłe transakcje obejmujące sprzedaż znacznej liczby akcji przez jej akcjonariuszy, a także uznanie, że może dojść do takiej emisji lub sprzedaży, mogą mieć niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji lub zdolność Spółki w zakresie pozyskania kapitału w przyszłości*

Obecni akcjonariusze mogą rozporządzać Akcjami Istniejącymi, a Spółka może dokonywać emisji nowych akcji. Sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce, może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w ramach ofert papierów wartościowych w przyszłości. Ponadto sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy Spółki może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. Przyszłe emisje akcji mogą prowadzić do rozwodnienia Akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Jeżeli dojdzie do sprzedaży istniejących Akcji posiadanych przez znacznych akcjonariuszy Spółki, Spółka przeprowadzi kolejną emisję akcji lub rynek uzna, że może dojść do takiej emisji lub sprzedaży, podaż akcji Spółki na GPW może wzrosnąć, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na kształtowanie się przyszłej ceny rynkowej Akcji.

*Reforma otwartych funduszy emerytalnych („OFE”) stanowiących obecnie drugi filar systemu emerytalnego w Polsce może mieć niekorzystny wpływ na polski rynek kapitałowy i skutkować zmniejszeniem inwestycji w akcje polskich spółek giełdowych*

W ujęciu łącznym, OFE były, historycznie, największym prywatnym inwestorem na GPW oraz istotnym uczestnikiem transakcji prywatyzacyjnych Skarbu Państwa realizowanych za pośrednictwem ofert publicznych akcji na Giełdzie. W dniu 4 września 2013 roku, rząd przedstawił założenia reformy, która ma na celu obniżenie wskaźnika wartości długu publicznego do wartości PKB oraz obniżenie deficytu Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. W dniu 6 grudnia 2013 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 1717). Reforma OFE przewidywała m.in., umorzenie przez OFE w dniu 3 lutego 2014 roku

51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku każdego członka OFE oraz przekazanie w tym samym dniu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych m.in. obligacji i bonów emitowanych przez Skarb Państwa oraz papierów wartościowych opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane przez Skarb Państwa o łącznej wartości odpowiadającej sumie wartości umorzonych jednostek rozrachunkowych. Ponadto ubezpieczeni będą mogli zdecydować o tym, czy będą przekazywać składki emerytalne równoległe do OFE oraz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, czy tylko do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Wyrażane są opinie, iż reforma może mieć istotny negatywny wpływ na zdolność OFE do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW, a w konsekwencji na płynność Giełdy. Ponadto, niepewność co do skutków planowanej reformy OFE oraz pojawiające się negatywne opinie na jej temat, wpływają negatywnie na gotowość pozostałych inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na Giełdzie, w tym Akcje.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na kurs Akcji, w tym Akcji Nowej Emisji po ich Dopuszczeniu.

*Ograniczenia w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na płynność i kurs Akcji*

Nabywanie znacznych pakietów akcji spółek publicznych w Polsce jest regulowane przepisami prawa i w szczególności może wiązać się z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie”. Powyższe ograniczenia mogą negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji oraz mogą zniechęcić potencjalnych nabywców, których zamiar nabycia Akcji byłby postrzegany jako korzystny dla akcjonariuszy.

*Posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania prawa poboru akcji nowych emisji*

W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, akcjonariuszom Spółki przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji zgodnie z przepisami KSH, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałyby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zmianami, lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek akcji, zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zmianami, lub przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami kraju swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy pozbawieni są możliwości wykonania lub zbycia praw poboru uprawnieni są do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw. Akcjonariusze spółek z siedzibą w Polsce nie są uprawnieni do jakiegokolwiek rekompensaty z tytułu pozbawienia możliwości wykonania praw poboru, co oznacza, że posiadacze Akcji znajdujący się w jurysdykcji takiej jak Stany Zjednoczone Ameryki muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

*Dochodzenie roszczeń z tytułu odpowiedzialności cywilnej i egzekwowanie wyroków dotyczących Emitenta lub dowolnego członka jego Zarządu lub Rady Nadzorczej, w tym roszczeń i wyroków dotyczących Akcji Nowej Emisji, może być utrudnione*

Spółka została utworzona jako spółka prawa polskiego i podlega temu prawu. Wszystkie istotne rzeczowe aktywa trwałe Emitenta znajdują się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są mieszkańcami Polski. W związku z tym inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskich sądów mogą napotkać trudności związane z dokonywaniem doręczeń Spółce, członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej w związku z postępowaniami wszczętymi przez takie podmioty lub osoby fizyczne. Nie ma pewności, czy sądy w Polsce będą (i) wykonywały orzeczenia sądowe wydane w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom jej organów; oraz (ii) dochodziły roszczeń od Spółki lub członków organów Spółki w przypadku wystąpienia z powództwem do sądów w krajach poza UE.

## ISTOTNE INFORMACJE

### Informacje dla potencjalnych inwestorów

Prospekt został sporządzony przez Spółkę wyłącznie w związku z Dopuszczeniem. Na dzień Prospektu nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości za granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy 2010/73/UE.

Ani Prospekt ani Akcje Nowej Emisji, nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert objęcia lub kupna Akcji Nowej Emisji w żadnej jurysdykcji. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu, powinny zapoznać się z tego rodzaju ograniczeniami prawnymi i ich przestrzegać. Nieprzestrzeganie takich ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązujących w danym systemie prawnym przepisów regulujących kwestie związane z papierami wartościowymi.

Informacji zawartych w Prospekcie nie należy traktować jako porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu będzie dostępny w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl)).

### Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, Spółka podlega obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie oraz innych przepisach prawa polskiego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana jest przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę należą w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów kwartalnych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe. Powyższe informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki dostępnej pod adresem: <http://www.cyfrowypolsat.pl>, w zakładce „Relacje inwestorskie”. Zobacz również rozdział „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji—Podstawowe regulacje” oraz rozdział „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej”.

### Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają obecne przekonania Spółki lub członków jej Zarządu, stosownie do kontekstu, w odniesieniu do strategii, planów lub celów Spółki w zakresie prowadzenia działalności w przyszłości (w tym planów rozwoju dotyczących produktów i usług oraz strategii Grupy).

Stwierdzenia te dotyczą Grupy jak również sektorów i branż, w których Grupa działa. Stwierdzenia, w których użyto słów „spodziewać się”, „zamierzać”, „planować”, „uważać”, „prognozować”, „przewidywać”, „zakładać”, „oczekiwać”, „może”, „kontynuować” oraz inne podobne wyrażenia sformułowane w trybie przypuszczającym lub w czasie przyszłym, a także inne stwierdzenia o podobnym charakterze dotyczące przyszłych zdarzeń, należy traktować jako stwierdzenia dotyczące przyszłości.

Zamieszczone w Prospekcie stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych planów działalności Grupy oraz jej otoczenia rynkowego, odnoszą się do kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością oraz innych istotnych czynników będących poza kontrolą Grupy, w związku z tym faktyczne wyniki Grupy, jej perspektywy oraz rozwój mogą się w istotny sposób różnić od przewidywanych wyników.

Wszystkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odnoszą się do spraw, z którymi wiąże się element ryzyka i niepewności. Oznacza to, że na dzień Prospektu istnieją lub zaistnieją w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne zdarzenia, w tym wyniki Grupy lub podmiotów, w których podmioty z Grupy mają udziały lub akcje, będą zasadniczo różnić się od zdarzeń, w tym wyników Grupy lub podmiotów, w których podmioty z Grupy mają udziały lub akcje przewidywanych w tych stwierdzeniach. Powyższe czynniki obejmują między innymi:

- Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy, w tym: ryzyko związane ze skutkami regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego, ryzyko walutowe, ryzyko związane z uzależnieniem wyników naszej działalności od zadowolenia klientów, akceptacji naszych programów przez widzów, jak również od naszej zdolności do rentownego wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji programów, ryzyko konkurencji ze strony podmiotów oferujących alternatywne formy rozrywki i wypoczynku, ryzyko związane z niezawarciem lub nieprzedłużeniem umów licencyjnych na kluczowe programy, ryzyko uzależnienia wyników operacyjnych naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej od znaczenia telewizji jako nośnika reklamy, ryzyko związane z efektywnością naszej sieci sprzedaży, ryzyko nieskorzystania w przyszłości z naszej oferty przez abonentów naszych usług i reklamodawców, ryzyko związane ze zmianą technologii nadawania telewizji naziemnej w Polsce z analogowej na cyfrową, ryzyko związane z korzystaniem ze wsparcia dostawców zewnętrznych, ryzyko niedostosowania się do zmieniających się technologii wykorzystywanych na rynkach, na których działamy, ryzyko szybszego przyrostu kosztów niż przychodów w wyniku inicjatyw podejmowanych w celu rozszerzenia naszej oferty usług oraz zwiększenia udziału w rynku płatnej telewizji, ryzyko awarii systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, w tym naszego centrum satelitarnego, ryzyko utraty lub nieutrzymania historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu oraz Telewizji Polsat, ryzyko utraty wartości firmy i marek przypisanych do naszych segmentów działalności, ryzyko utraty naszej kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników, ryzyko zakłóceń w produkcji dekoderów dla naszych abonentów płatnej telewizji, ryzyko sporów z pracownikami lub wzrostu kosztów pracy, ryzyko zapadnięcia niekorzystnych rozstrzygnięć w naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych, ryzyko zgłoszenia wobec nas roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich, ryzyko niewystarczającej ochrony zapewnianej przez nasze prawa własności intelektualnej oraz inne środki zabezpieczające, ryzyko naruszenia ustaw i rozporządzeń, które regulują naszą działalność, ryzyko cofnięcia lub nieprzedłużenia naszych koncesji, ryzyko cofnięcia, nieprzedłużenia lub nieprzedłużenia na akceptowalnych warunkach naszej obecnej rezerwacji częstotliwości, ryzyko uznania przez Prezesa UOKiK stosowanych przez nas praktyk za ograniczające konkurencję lub naruszające polskie przepisy ochrony konsumentów, ryzyko niezrealizowania oczekiwanych korzyści wynikających z Transakcji lub przyszłych akwizycji, ryzyko nieziszczenia się warunków zawieszających określonych w Umowach Inwestycyjnych oraz Nowej Umowie Kredytów, ryzyko związane z obsługą naszego zadłużenia, ryzyko zmian stóp procentowych, ryzyko braku możliwości refinansowania naszego obecnego zadłużenia lub pozyskania finansowania dla nowych projektów, ryzyko związane ze zmianą kontroli nad Spółką, ryzyko związane ze skomplikowaniem i brakiem jasności polskich przepisów podatkowych, ryzyko zakwestionowania rozliczeń pomiędzy spółkami z Grupy na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych, ryzyko dokonania przez polskie organy podatkowe, odmiennej od Grupy Polsat, oceny skutków podatkowych działań restrukturyzacyjnych Grupy Polsat, ryzyko związane z licznymi wątpliwościami dotyczącymi zasad opodatkowania naszej działalności, ryzyko związane z podleganiem przez spółki z Grupy Polsat regulacjom prawnym właściwym dla różnych systemów prawnych.
- Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Metelem, w tym Polkomtelu, w tym: ryzyko związane z narażeniem Polkomtelu na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego, ryzyko związane z silną konkurencją na rynku usług telekomunikacyjnych, ryzyko uzależnienia wyników działalności operacyjnej Polkomtelu od umiejętnego zachęcenia istniejących abonentów do korzystania z szerszej gamy usług oferowanych przez Polkomtel, zdolności pozyskania abonentów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych oraz zmniejszenia wskaźnika odejść, ryzyko utraty przez Polkomtel przychodów z tytułu świadczenia na rzecz P4 usług roamingu krajowego lub ich spadku, ryzyko częstych zmian w obszarze technologii na rynku, na którym działa Polkomtel, ryzyko znaczącego wzrostu transferu danych przez klientów Polkomtelu, ryzyko związane z obawami o szkodliwy wpływ urządzeń łączności bezprzewodowej na zdrowie, ryzyko nieefektywności lub konieczności poniesienia znacznych nakładów finansowych na sieć sprzedaży Polkomtelu, ryzyko uzależnienia Polkomtelu od zewnętrznych dostawców, ryzyko nadużyć ze strony abonentów Polkomtelu, ryzyko związane z ograniczonym spektrum częstotliwości radiowych dostępnych dla branży telefonii komórkowej, ryzyko walutowe, ryzyko utraty przez Polkomtel kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników, ryzyko sporów z pracownikami lub wzrostu kosztów pracy, ryzyko

zapadnięcia niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach administracyjnych lub sądowych, w których uczestniczy Polkomtel, ryzyko utraty lub pogorszenia się renomy Polkomtela oraz marki „Plus”, ryzyko braku w przyszłości odpowiednich zasobów finansowych oraz płynności dla sfinansowania inwestycji Polkomtela, ryzyko niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozbudowy lub unowocześniania systemów informatycznych, ryzyko podatności infrastruktury sieciowej Polkomtela na okoliczności leżące poza kontrolą Polkomtela, które mogą zakłócać świadczone usługi, ryzyko utraty możliwości dalszej współpracy z Grupą LTE, ryzyko utraty przez Grupę LTE rezerwacji częstotliwości wykorzystywanych do rozbudowy sieci LTE/HSPA+, ryzyko wolnego wzrostu lub braku wzrostu popytu na usługi oparte o technologię LTE w Polsce, ryzyko zmuszenia Polkomtela do poniesienia znaczących nakładów finansowych dla zapewnienia rozbudowy sieci LTE i skutecznego rozwoju technologii LTE w Polsce, ryzyko związane z koniecznością uzyskania pozwoleń budowlanych, ryzyko naruszenia przez Polkomtel przepisów o ochronie danych osobowych, ryzyko związane ze zmianami regulacji oraz wymogów wynikających z warunków przyznanych Polkomtelowi rezerwacji częstotliwości, ryzyko uznania w przyszłości przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez Polkomtel praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają przepisy dotyczące ochrony konsumentów, ryzyko nieuzyskania nowych albo cofnięcia, nieprzedłużenia lub nieprzedłużenia na akceptowalnych warunkach obecnych rezerwacji częstotliwości Polkomtela, ryzyko niekorzystnych zmian polskich i unijnych regulacji dotyczących poziomu stawek rozliczeń międzyoperatorskich i roamingowych, ryzyko związane ze skomplikowaniem i brakiem jasności polskich przepisów podatkowych, ryzyko zakwestionowania rozliczeń pomiędzy spółkami z Grupy Metelem lub podmiotami powiązаныmi na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych, ryzyko dokonania przez polskie organy podatkowe, odmiennej od Grupy Metelem, oceny skutków podatkowych działań restrukturyzacyjnych Grupy Metelem, ryzyko związane z licznymi wątpliwościami dotyczącymi zasad opodatkowania działalności Grupy Metelem, ryzyko związane z wątpliwościami dotyczącymi podatku od nieruchomości, ryzyko związane z podleganiem przez spółki z Grupy Metelem regulacjom prawnym właściwym dla różnych systemów prawnych, ryzyko związane z koniecznością obsługi znaczącego zadłużenia Grupy Metelem, ryzyko związane z ograniczeniami zawartymi w Umowie Kredytów PLK oraz Umowie Dotyczącej Obligacji PLK, ryzyko niewygenerowania przez Grupę Metelem wystarczających przychodów i przepływów pieniężnych, aby obsłużyć jej zadłużenie, ryzyko związane ze zmianą kontroli nad Grupą Metelem, ryzyko zmian stóp procentowych, ryzyko wahań kursów walut.

- Czynniki ryzyka związane z Dopuszczeniem, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem Akcjami, w tym: ryzyko zaskarżenia Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu, ryzyko zmiany harmonogramu Dopuszczenia, ryzyko podejmowania działań sprzecznych z interesami pozostałych akcjonariuszy przez akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akcji, ryzyko wstrzymania lub zakazania Dopuszczenia, ryzyko niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym, ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW, ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na GPW, ryzyko znacznych wahań płynności i kursu notowań Akcji, ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie, ryzyko związane z niepublikowaniem raportów dotyczących Spółki przez analityków giełdowych lub zmiany ich rekomendacji na negatywne, ryzyko związane z emisją nowych akcji przez Spółkę lub z transakcjami obejmującymi sprzedaż znacznej liczby akcji, ryzyko związane z reformą otwartych funduszy emerytalnych, ryzyko związane z ograniczeniami w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych, ryzyko podlegania posiadaczy Akcji w niektórych jurysdykcjach ograniczeniom w zakresie wykonania prawa poboru, ryzyko związane z utrudnieniem dochodzenia roszczeń w odniesieniu do Emitenta lub dowolnego członka jego Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Lista powyżej wskazanych czynników nie jest wyczerpująca. Opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, należy uwzględnić wyżej wymienione czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe oraz niepewne, w szczególności w odniesieniu do otoczenia ekonomicznego, konkurencyjnego i regulacyjnego Grupy.

Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności.

Spółka nie daje żadnych gwarancji oraz nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a jedynie wskazuje, że są one jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej typową lub prawdopodobną.



Żadne z informacji dotyczących przyszłości zamieszczonych wprost w treści Prospektu oraz tych, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych w nim informacji, nie stanowią prognoz wyników ani szacunkowych wyników w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

### Informacje finansowe i dane operacyjne

Niniejszy Prospekt zawiera:

- skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Polsat za lata zakończone 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF („**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat**”) wraz z opiniami z badania niezależnego biegłego rewidenta;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Metelem za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku, sporządzone zgodnie z MSSF („**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem**”) wraz z opinią z badania niezależnego biegłego rewidenta; (Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem razem ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat zwane łącznie „**Sprawozdania Finansowe**”);
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polkomtel za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF („**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok**”) wraz z opinią z badania niezależnego biegłego rewidenta; oraz
- niezbadane informacje finansowe pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2013 obejmujące niezbadany skonsolidowany bilans pro forma Grupy Polsat na dzień 31 grudnia 2013 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 oraz noty objaśniające do informacji finansowych pro forma, które zostały przygotowane na potrzeby niniejszego Prospektu na zasadach określonych w Rozporządzeniu Prospektowym, w celu zilustrowania wpływu, jaki Transakcja miałaby, hipotetycznie, na skonsolidowany bilans Grupy Polsat na dzień 31 grudnia 2013 roku, gdyby nastąpiła ona w dniu 31 grudnia 2013 roku, oraz na skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013, gdyby nastąpiła ona w dniu 1 stycznia 2013 roku („**Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma**”), wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zobacz punkt „—Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie” poniżej). Należy je analizować łącznie ze stanowiącymi ich część zasadami rachunkowości oraz dodatkowymi notami i objaśnieniami oraz informacjami finansowymi znajdującymi się w innych rozdziałach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat”.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok znajdują się w rozdziale „Część finansowa—Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem” i „Część finansowa—Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za rok 2011”. Należy je analizować łącznie ze stanowiącymi ich część zasadami rachunkowości oraz dodatkowymi notami i objaśnieniami oraz informacjami finansowymi znajdującymi się w innych rozdziałach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem”.

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma znajdują się w rozdziale „Transakcja—Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma”. Należy je analizować łącznie ze Sprawozdaniami Finansowymi, informacjami zawartymi w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat” oraz „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem” oraz informacjami finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

O ile w Prospekcie nie wskazano inaczej, dane finansowe Grupy Polsat za lata zakończone 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy Polsat lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne dotyczące Grupy Polsat znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy Polsat. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

O ile w Prospekcie nie wskazano inaczej, dane finansowe Grupy Metelem za lata zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem lub zostały obliczone na jego podstawie, a dane finansowe Grupy Metelem za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polkomtel za 2011 rok lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne dotyczące Grupy Metelem znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem lub Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy Metelem. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Zastosowane w odniesieniu do prezentowanych w Prospekcie danych finansowych Grupy Polsat oraz Grupy Metelem za lata zakończone 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku określenia „zbadane” oznacza wyłącznie fakt, iż dane te zostały zaczerpnięte bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych lub Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polkomtel za 2011 rok natomiast zastosowanie określenia „niezbadane” w odniesieniu do danych finansowych prezentowanych w Prospekcie oznacza, iż dane te nie zostały zaczerpnięte bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych ani Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polkomtel za 2011 rok.

Sprawozdania Finansowe oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi w UE („MSSF”). Przygotowanie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga dokonania ocen i szacunków oraz przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wskazane w Sprawozdaniach Finansowych oraz Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 i stanowiących ich część dodatkowych notach objaśniających (zobacz rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat—Istotne zasady rachunkowości i konsolidacji”, „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem—Polityka rachunkowości i zasady konsolidacji” oraz informacje zawarte w Sprawozdaniach Finansowych i Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok). Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości takich szacunków zawartych w Sprawozdaniach Finansowych i Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok oraz stanowiących ich część dodatkowych notach objaśniających do Sprawozdań Finansowych i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polkomtel za 2011.

Sprawozdania Finansowe, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 oraz Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma są przedstawiane w polskich złotych („PLN”), prawnym środku płatniczym na obszarze RP. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie liczby zawarte w Prospekcie są wyrażone w PLN oraz podane nominalnie, bez korekty o inflację. Spółka nie sporządza sprawozdań finansowych w dolarach amerykańskich ani w euro.

Niektóre informacje dotyczące kursu wymiany dolara amerykańskiego, euro i funta szterlinga wobec polskiego złotego zostały przedstawione w punkcie „—Kursy wymiany walut”. W Prospekcie, o ile nie zaznaczono inaczej i o ile z kontekstu nie wynika inaczej, wszystkie odwołania do „dolara” lub „USD” dotyczą prawnego środka płatniczego Stanów Zjednoczonych Ameryki, wszystkie odwołania do „euro” lub „EUR” dotyczą prawnego środka płatniczego Państw Członkowskich uczestniczących w trzecim etapie Unii Gospodarczej i Walutowej Traktatu Ustanawiającego Wspólnotę Europejską (zgodnie z jego późniejszymi zmianami), wszystkie odwołania do „funta szterlinga” lub „GBP” dotyczą prawnego środka płatniczego Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, a wszystkie odwołania do „złotego”, „zł” lub „PLN” dotyczą prawnego środka płatniczego RP.

Podjętą decyzję o inwestycji w Akcje Dopuszczane, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy, Sprawozdań Finansowych, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polkomtel za 2011 rok oraz Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma i informacjach zawartych w innych częściach Prospektu, a także skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami w celu zrozumienia między innymi wpływu, który mogą mieć przyszłe uzupełnienia, lub zmiany przepisów MSSF na wyniki operacyjne lub sytuację finansową Grupy oraz podobieństwo do wcześniejszych okresów.

Niektóre dane zawarte w Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone, w tym w szczególności niektóre dane finansowe, zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach złotych lub miliardach złotych, a nie w tysiącach złotych, tak jak w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat. Z tego powodu w niektórych z przedstawionych w Prospekcie tabel i innych zestawień suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot zaokrąglonych, a nie pierwotnych.

### **Informacje finansowe nieoparte na MSSF**

W Prospekcie prezentujemy wybrane informacje finansowe, które nie są wymagane przez oraz obliczane zgodnie z MSSF, takie jak, dla Grupy Polsat: „EBITDA”, marża EBITDA, „zadłużenie netto” („dług netto”) oraz „wskaźnik dźwigni finansowej”; oraz dla Grupy Metelem: „EBITDA”. Grupa Polsat definiuje: (i) EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, utratę wartości i likwidację; (ii) marżę EBITDA jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów; (iii) zadłużenie netto (nazywane również długiem netto) jako zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz (iv) wskaźnik dźwigni finansowej jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego powiększonego o zadłużenie netto. Grupa Metelem definiuje EBITDA jako zysk/stratę netto skorygowaną o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych, podatek dochodowy oraz przychody i koszty finansowe.

EBITDA, marża EBITDA, zadłużenie netto oraz wskaźnik dźwigni finansowej są uzupełniającymi miernikami dostarczającymi dodatkowych informacji na potrzeby pomiaru naszych wyników operacyjnych lub płynności. Mierniki te nie są jednak zdefiniowane przez MSSF i nie należy ich traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF kategorii: wyniku finansowego, jako miary wyniku operacyjnego, przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jako miary płynności lub innych miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto EBITDA, marża EBITDA, zadłużenie netto oraz wskaźnik dźwigni finansowej nie mają jednolitej definicji. Sposób ich obliczania przez inne spółki może się istotnie różnić od przyjętej przez nas metody kalkulacji. W efekcie, EBITDA, marża EBITDA, zadłużenie netto oraz wskaźnik dźwigni finansowej przedstawione w Prospekcie, jako takie, nie stanowią podstawy dla porównania z EBITDA, marżą EBITDA, zadłużeniem netto oraz wskaźnikiem dźwigni finansowej wykazywanymi przez inne spółki. W związku z tym nie należy stosować tych mierników do analizy wyników naszej działalności w porównaniu z innymi spółkami w oderwaniu od, lub zamiast, miar zgodnych z MSSF oraz informacji zawartych w Sprawozdaniach Finansowych lub Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok. EBITDA, marża EBITDA, zadłużenie netto oraz wskaźnik dźwigni finansowej nie powinny być również wykorzystywane jako miernik naszych historycznych wyników lub sytuacji finansowej oraz jako wskaźnik naszej historycznej lub przyszłej rentowności lub płynności.

### **Uzgodnienie zysku netto za okres i EBITDA Grupy Polsat**

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Zysk netto za okres .....	525,4	598,3	160,2
Podatek dochodowy .....	67,4	97,3	31,9
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej .....	(16,0)	(14,4)	15,0
Koszty finansowe .....	216,0	110,8	355,4
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności .....	(2,9)	(2,9)	(2,2)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja* .....	256,4	243,1	174,9
<b>EBITDA** .....</b>	<b>1.046,3</b>	<b>1.032,2</b>	<b>735,2</b>

\* W pozycji Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja ujęte są koszty amortyzacji i utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (bez amortyzacji aktywów programowych).

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat; \*\*Spółka (dane niezbadane).

**Uzgodnienie straty netto za okres i EBITDA Grupy Metelem**

	Rok zakończony 31 grudnia		Okres od dnia 9 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku
	2013	2012	
	<i>(mln PLN)</i>		
Strata netto .....	(316,7)	(399,6)	(526,4)
Podatek dochodowy .....	(140,8)	(119,3)	(46,9)
Przychody finansowe .....	(80,6)	(586,3)	(108,1)
Koszty finansowe .....	1.565,0	1.860,5	503,8
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych .....	1.831,0	2.031,5	430,0
<b>EBITDA*</b> .....	<b>2.857,9</b>	<b>2.786,8</b>	<b>252,4</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem; \*Spółka (dane niezbadane).

**Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie**

Cyfrowy Polsat jest spółką publiczną, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych. Z tego względu możliwe jest zamieszczenie w Prospekcie wymienionych poniżej informacji przez odesłanie, na zasadach wskazanych przez odpowiednie przepisy prawa, w szczególności Rozporządzenie Prospektowe. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości i przekazała KNF przed dniem Prospektu.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat wraz z opiniami i raportami z badania niezależnego biegłego rewidenta zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, opublikowane przez Spółkę w dniu 27 lutego 2014 roku;
- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, opublikowane przez Spółkę w dniu 12 marca 2013 roku;
- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, opublikowane przez Spółkę w dniu 12 marca 2012 roku.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat są dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl)), w zakładce „Relacje inwestorskie”.

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Spółki ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu.

**Kursy wymiany walut**

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy: (i) średnioważone, (ii) najwyższe, (iii) najniższe, a także (iv) na koniec okresu – dla transakcji walutowych, pomiędzy wskazanymi walutami a PLN. Kursy wymiany walut stosowane przy sporządzaniu Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy Polsat, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że w wyniku zawartych transakcji waluta obca była przeliczana na PLN po wskazanych poniżej kursach, albo że mogła być wymieniana w wyniku przeprowadzenia transakcji wymiany walut.

**Kurs wymiany EUR/PLN**

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2011.....	4,1198	4,5642	3,8403	4,4168
2012.....	4,1850	4,5135	4,0465	4,0882
2013.....	4,1975	4,3432	4,0671	4,1472
1 stycznia–31 marca 2014.....	4,1846	4,2375	4,1450	4,1713

Źródło: NBP.

**Kurs wymiany USD/PLN**

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2011.....	2,9634	3,5066	2,6458	3,4174
2012.....	3,2570	3,5777	3,0690	3,0996
2013.....	3,1608	3,3724	3,0105	3,0120
1 stycznia–31 marca 2014.....	3,0545	3,1370	3,0185	3,0344

Źródło: NBP.

**Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe**

Dane finansowe podane przez źródła zewnętrzne mogą być publikowane w oparciu o dane według konwencji innej niż MSSF.

Informacje zamieszczone w Prospekcie pochodzą od Spółki lub zostały zaczerpnięte z innych źródeł wskazanych w Prospekcie. Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz źródeł niezależnych od Spółki. Nie można zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji. Dane przedstawione w rozdziale „Otoczenie rynkowe” zostały zaczerpnięte z powszechnie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, badań branżowych, a także od firm doradczych, w szczególności: (i) opracowań i danych Głównego Urzędu Statystycznego („GUS”); (ii) opracowań i danych statystycznych Eurostat; (iii) opracowań Urzędu Komunikacji Elektronicznej („Raport UKE”) (w tym, w szczególności „Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2012 roku”, „Informacji o przydziałach częstotliwości dla operatorów sieci telefonii ruchomej”); (iv) opracowań PMR („Raport PMR”) (w tym, w szczególności „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2013 - Prognozy rozwoju na lata 2013-2017”); (v) opracowań Komisji Europejskiej (w tym, w szczególności „Digital Agenda Scoreboard 2013”, „E-Communications Household Survey”); (vi) opracowań ZenithOptimedia (w tym, w szczególności „Advertising Expenditure Forecasts - December 2013”); (vii) opracowań AC Nielsen (w tym, w szczególności „Establishment Survey 2012”); oraz (viii) innych dokumentów dostępnych publicznie, takich jak np. publikacje prasowe, sprawozdania roczne, strony internetowe, czy raporty roczne.

Informacje zamieszczone w Prospekcie, których źródło nie zostało wyraźnie wskazane, pochodzą od Spółki. Każdorazowo, w przypadku wykorzystania w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich, informacja o źródle pochodzenia takich informacji została zamieszczona w treści Prospektu.

Przedstawione dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie są danymi wybranymi selektywnie i obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne. Powyższe dane oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyki, w szczególności w poszczególnych krajach. Nie można również zapewnić, iż według rodzaju statystyki stosowanej w innym kraju lub w przypadku zastosowania odmiennych metod zbierania danych, ich analizy i przetwarzania, uzyskano by takie same wyniki.

Spółka potwierdza, że powyższe informacje zostały dokładnie powtórzone i w stopniu, w jakim jest tego świadoma oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Jednakże, opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie weryfikowała ich przez niezależne źródła. Nie przeprowadziła również analiz adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz.

Wskazane wyżej źródła informacji rynkowych, gospodarczych i branżowych stanowią m.in. podstawę założeń wszelkich zamieszczonych w Prospekcie oświadczeń Spółki dotyczących jej pozycji konkurencyjnej.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka, o ile stosowne obowiązki nie wynikają z przepisów prawa, nie zamierza uaktualniać danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Prospekcie.

#### **Odniesienia do terminów zdefiniowanych**

Definicje niektórych terminów użytych w Prospekcie, w tym terminów pisanych wielką literą (które mogą również być zdefiniowane w treści Prospektu) oraz niektórych terminów technicznych i innych terminów, znajdują się w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

#### **Zmiany do Prospektu**

Opublikowanie Prospektu po dniu Prospektu nie oznacza, że w okresie od dnia Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po dniu Prospektu lub w jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

#### ***Aneksy do Prospektu***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF Spółka jest obowiązana przekazywać KNF informacje o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych objętych Prospektem, zaistniałych po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu lub o których Spółka powzięła wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu, do dnia dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym. Przekazanie takich informacji powinno nastąpić w formie aneksu do Prospektu. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, powinno nastąpić niezwłocznie po powzięciu wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają przekazanie aneksu do Prospektu, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych.

Aneksy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia danego aneksu do Prospektu KNF stosuje środki, o których mowa w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie. Środki te mogą polegać, np. na nakazaniu wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub zakazaniu ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub opublikowaniu, na koszt Spółki, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Po zatwierdzeniu danego aneksu do Prospektu Spółka udostępni niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, aneks do Prospektu do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie konieczne będzie przygotowanie, zatwierdzenie oraz publikacja aneksów do Prospektu, niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i opublikowanych przez Emitenta.

#### ***Komunikaty aktualizujące***

Informacje powodujące zmianę treści Prospektu lub aneksów do Prospektu, po ich udostępnieniu do publicznej wiadomości, w zakresie dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji skutkujących obowiązkiem sporządzenia, zatwierdzenia oraz publikacji aneksu do Prospektu, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego dla aneksów do Prospektu, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie konieczna będzie publikacja komunikatów aktualizujących, niektóre informacje w zakresie Dopuszczenia zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących.

## TRANSAKCJA

**Opis Transakcji**

Emitent zamierza przeprowadzić transakcję przejęcia Metelem, spółki celowej prawa cypryjskiego, kontrolowanej pośrednio przez Zygmunta Solorza-Żaka. Spółka Metelem pośrednio, poprzez cztery szwedzkie Spółki Eileme, posiada 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów w Polkomtelu, operatorze sieci komórkowej „Plus” („Nabycie”). Zarówno Metelem, jak i Spółki Eileme są spółkami holdingowymi, które zostały utworzone dla potrzeb przygotowania i realizacji transakcji przejęcia Polkomtelu, zaś Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych w Polsce pod względem liczby raportowanych abonentów (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem”).

W dniach 14 listopada 2013 roku oraz 19 grudnia 2013 roku Spółka zawarła ze Wspólnikami Metelem dwie Umowy Inwestycyjne dotyczące realizacji Transakcji. Zgodnie z tymi umowami Wspólnicy Metelem zobowiązali się do wniesienia udziałów w Metelem aportem do Spółki na pokrycie Akcji Nowej Emisji, które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i zostaną objęte w wykonaniu praw przysługujących z Warrantów. W wyniku zrealizowania Transakcji Spółka nabędzie wszystkie udziały w Metelem, a pośrednio wszystkie udziały w Polkomtelu.

Realizacja Transakcji wymaga uprzedniego spełnienia szeregu warunków zawieszających określonych szczegółowo w Umowach Inwestycyjnych, w tym między innymi: (i) podjęcia przez Walne Zgromadzenie określonych uchwał oraz rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki; (ii) pozyskania przez Spółkę refinansowania, które umożliwi spłatę zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes (opis Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes został przedstawiony w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania”) („Refinansowanie”, a łącznie z Nabyciem – „Transakcja”); oraz (iii) zawarcia przez EBOiR i Spółkę umowy ramowej najpóźniej w dniu objęcia Akcji Nowej Emisji (porównaj opis Umów Inwestycyjnych przedstawiony w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy inwestycyjne zawarte pomiędzy Cyfrowym Polsatem, Wspólnikami Metelem oraz Metelem”).

W związku z Umowami Inwestycyjnymi, w dniach 16 i 24 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwały Emisyjne, w tym Uchwałę o Warunkowym Podwyższeniu, przewidujące warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o Akcje Nowej Emisji niezbędne dla realizacji Transakcji. Wniosek o zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki został złożony w sądzie rejestrowym w dniu 29 stycznia 2014 roku. W toku postępowania rejestrowego biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdania Zarządu dotyczącego przedmiotu wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie Akcji Nowej Emisji. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki uchwalone Uchwałami Emisyjnymi zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 2 kwietnia 2014 roku.

Zgodnie z Uchwałami Emisyjnymi zaoferowanie osobom uprawnionym Warrantów jest uzależnione od uprzedniego podjęcia uchwały w przedmiocie dywidendy (porównaj opis Uchwał Emisyjnych przedstawiony w rozdziale „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”). W dniu 2 kwietnia 2014 roku Zarząd ogłosił o zwołaniu na dzień 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały o przeznaczeniu 102.859.516,76 PLN z zysku Spółki za 2013 rok na wypłatę dywidendy. Spółka przewiduje, że 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w sprawie wypłaty wspomnianej powyżej kwoty w formie dywidendy. Informacja o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy zostanie udostępniona przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadku istotnej zmiany kwoty przeznaczonej na dywidendę lub niepodjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie decyzji o wypłacie dywidendy z zysku za 2013 rok, jeżeli będzie to wymagane prawem – również w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

W związku z Umowami Inwestycyjnymi, w dniu 11 kwietnia 2014 roku, Spółka zawarła, w ramach Refinansowania, Nową Umowę Kredytów, która umożliwi Spółce spłatę zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes. Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia w celu spełnienia warunku zamknięcia Transakcji w postaci Refinansowania nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty (zobacz punkt „—Refinansowanie” poniżej). W przypadku zajścia istotnej zmiany w zakresie przewidywanego terminu spłaty zadłużenia, o którym mowa powyżej, jeżeli będzie to wymagane prawem, informacja na ten temat zostanie udostępniona przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po jego



zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Po sfinalizowaniu Refinansowania Spółka przystąpi do zamknięcia Transakcji, zgodnie z opisem zamieszczonym poniżej.

Spółka przewiduje, że niezwłocznie po spełnieniu się warunków zamknięcia Transakcji Spółka i Wspólnicy Metelem przystąpią do zamknięcia Transakcji zgodnie z postanowieniami Umów Inwestycyjnych, tj. w szczególności nastąpi (i) emisja Warrantów, (ii) wykonanie praw z Warrantów poprzez objęcie Akcji Nowej Emisji, (iii) wniesienie aportem do Spółki udziałów w Metelem na pokrycie Akcji Nowej Emisji, (iv) dopuszczenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW oraz (v) zapisanie Akcji Nowej Emisji na rachunkach papierów wartościowych Wspólników Metelem. Powyższe czynności zostaną zrealizowane nie później niż do dnia dywidendy określonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 roku. Transakcja zostanie zamknięta wraz z potwierdzeniem przez dom maklerski zapisania Akcji Nowej Emisji na rachunkach papierów wartościowych Wspólników Metelem. Informacja na temat zamknięcia Transakcji zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadku istotnej zmiany warunków realizacji lub zamknięcia Transakcji, jeżeli będzie to wymagane prawem – również w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

### Refinansowanie

W celu spełnienia zawartego w Umowach Inwestycyjnych warunku zawieszającego polegającego na refinansowaniu istniejącego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes, w dniu 25 lutego 2014 roku, Spółka rozpoczęła negocjacje z grupą instytucji finansowych, mające na celu pozyskanie przez Spółkę Refinansowania, które zakończyły się podpisaniem w dniu 11 kwietnia 2014 roku Nowej Umowy Kredytów oraz Nowej Umowy Pomiędzy Wierzycielami (opis tych umów został przedstawiony w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania”).

W związku z powyższymi negocjacjami w dniu 3 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na zawarcie przez Spółkę umowy zastawniczej i dokonanie innych czynności w celu ustanowienia zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki w celu zabezpieczenia spłaty finansowania dłużnego Spółki, które będzie udzielone w ramach Refinansowania oraz spłaty wszelkich innych wierzytelności wynikających z dokumentów finansowania. W dniu 8 kwietnia 2014 roku Spółka otrzymała od CP Finance warunkowe zawiadomienie o umorzeniu (*notice of redemption*) wszystkich Obligacji Senior Notes. Zgodnie z zawiadomieniem umorzenie ma nastąpić w dniu 8 maja 2014 roku („**Dzień Umorzenia**”) po spełnieniu lub uchyleniu przez CP Finance następujących warunków: (i) otrzymania przez Spółkę środków netto (*net cash proceeds*) (po przewalutowaniu), kosztów oraz wydatków w kwocie wystarczającej na uiszczenie wszelkich płatności w związku z umorzeniem Obligacji Senior Notes, na podstawie Nowej Umowy Kredytów; oraz (ii) otrzymania przez Spółkę środków netto (po przewalutowaniu), kosztów oraz wydatków w kwocie wystarczającej na spłatę całości zadłużenia Spółki z tytułu Umowy Kredytów, na podstawie Nowej Umowy Kredytów. W związku z refinansowaniem zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes, Spółka dokonała transakcji walutowych typu forward z następującymi bankami – ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Société Générale Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, z których ostatnia została zrealizowana w dniu 17 kwietnia 2014 roku, a w jej wyniku łączna wartość tych transakcji osiągnęła 383 mln EUR (1.607,8 mln PLN). Termin rozliczenia transakcji został ustalony na dzień 6 maja 2014 roku ze średnim kursem wymiany na poziomie 4,1979 PLN/EUR.

Wypłata środków na podstawie Nowej Umowy Kredytów przeznaczonych na spłatę zadłużenia opisanego powyżej będzie miała miejsce w dniu 6 maja 2014 roku lub około tej daty. Następnego dnia po wypłacie, o której mowa powyżej, tj. w dniu 7 maja 2014 roku, nastąpi spłata zadłużenia Spółki z tytułu Umowy Kredytów oraz wykonanie zobowiązania CP Finance do zapłaty kwot należnych z tytułu Obligacji Senior Notes, natomiast w następnym dniu po spłacie, tj. w dniu 8 maja 2014 roku, nastąpi wykup Obligacji Senior Notes. W związku z powyższym Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia w celu spełnienia warunku zamknięcia Transakcji w postaci Refinansowania nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty. Na dzień 28 lutego 2014 roku zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów wynosiło 493,4 mln PLN, natomiast zadłużenie z tytułu Obligacji Senior Notes wynosiło 1.460,6 mln PLN.

W związku z Refinansowaniem zwolnione zostaną wszelkie zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes (opis tych zabezpieczeń został zamieszczony w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Zabezpieczenia”). Podpisanie odpowiednich dokumentów dotyczących zwolnienia zabezpieczeń przez podmiot pełniący funkcję agenta ds. zabezpieczeń w ramach Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes nastąpi w dniu

spląty zadłużenia Spółki z tytułu Umowy Kredytów oraz wykonania zobowiązania CP Finance do zapłaty kwot należnych z tytułu Obligacji Senior Notes. Spółka przewiduje, iż nastąpi to w dniu 7 maja 2014 roku lub około tej daty. W dniu podpisania dokumentów dotyczących zwolnienia zabezpieczeń, Spółka oraz właściwe spółki z Grupy zawrą umowy o ustanowienie zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Nowej Umowy Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Zabezpieczenia”). Najpóźniej następnego dnia po podpisaniu dokumentów dotyczących zwolnienia zabezpieczeń z tytułu Umowy Kredytów i Obligacji Senior Notes oraz zawarcia umów zabezpieczenia w związku z Nową Umową Kredytów, Spółka oraz właściwe spółki z Grupy zobowiązane są do złożenia, do właściwych sądów, stosownych wniosków o: (i) wykreślenie wpisu zastawów rejestrowych i hipotek ustanowionych na zabezpieczenie Umowy Kredytów i Obligacji Senior Notes oraz (ii) wpis zastawów rejestrowych i hipotek ustanowionych na zabezpieczenie Nowej Umowy Kredytów. Informacje na temat zwolnienia zabezpieczeń przez podmiot pełniący funkcję agenta ds. zabezpieczeń w ramach Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes oraz podpisaniu umowy o ustanowienie zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Nowej Umowy Kredytów zostaną udostępnione przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadku istotnych zmian, zamieszczonych powyżej, informacji na temat zabezpieczeń, jeżeli będzie to wymagane prawem, zostaną one również udostępnione przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Po sfinalizowaniu Refinansowania Spółka przystąpi do zamknięcia Transakcji, zgodnie z opisem zamieszczonym w punkcie „Opis Transakcji” powyżej.

## Raport niezależnego biegłego rewidenta o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczonych w prospekcie



### Raport niezależnego biegłego rewidenta o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczonych w prospekcie

#### Dla Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których celem było wydanie raportu o kompilacji informacji finansowych pro forma („Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma”) Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka”, razem ze spółkami zależnymi „Grupa Polsat” lub „Grupa”) sporządzonych przez Zarząd Spółki („Zarząd”). Na Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma składają się: wstęp, niezbadany skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2013 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz noty objaśniające, zamieszczone na stronach 79-85 niniejszego prospektu emisyjnego z dnia 16 kwietnia 2014 roku przygotowanego dla celów planowanego ubiegania się o dopuszczenie akcji zwykłych serii I oraz J Spółki oraz wprowadzenie ich do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie („Prospekt”). Mające zastosowanie kryteria przyjęte przez Zarząd w procesie kompilacji Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma zostały określone w punkcie 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie Prospektowe”) oraz w rekomendacjach wydanych przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone przez Zarząd dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja, opisana we wstępie do Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma, w efekcie której Grupa Polsat obejmie kontrolę nad Grupą Kapitałową Metelem Holding Company Limited („Grupa Metelem”) („Transakcja”) mogłaby wpłynąć na sytuację finansową Grupy Polsat na dzień 31 grudnia 2013 roku i jej wyniki finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, gdyby Transakcja miała miejsce, odpowiednio, na dzień 31 grudnia 2013 roku i 1 stycznia 2013 roku. Źródłem informacji na temat sytuacji finansowej Grupy Polsat i jej wyników finansowych, wykorzystanych przez Zarząd przy sporządzeniu Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma było zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Źródłem informacji na temat sytuacji finansowej Grupy Metelem i jej wyników finansowych, wykorzystanych przez Zarząd przy sporządzeniu Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma było zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Metelem za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.,  
Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 523 4000, F: +48 (22) 523 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 525-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 353 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



### ***Odpowiedzialność Zarządu za Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma***

Za kompilację Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

### ***Nasza odpowiedzialność***

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Prospektowego, czy kompilacja Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma została przygotowana przez Zarząd, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

Nasze prace poświadczające przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej Nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających”, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3420 – „Raporty poświadczające o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczanych w prospektach emisyjnych” wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają od nas stosowania się do wymogów etycznych, a także zaplanowania i przeprowadzenia procedur niezbędnych dla uzyskania wystarczającej pewności, że Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone przez Zarząd, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

Dla celów niniejszych prac poświadczających nie przyjmujemy odpowiedzialności za aktualizację lub ponowne wydanie jakichkolwiek raportów lub opinii o historycznych informacjach finansowych wykorzystanych do opracowania Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma. W trakcie niniejszych prac poświadczających, nie przeprowadziliśmy też badania ani przeglądu informacji finansowych wykorzystanych w procesie kompilacji Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma.

Informacje finansowe pro forma zamieszczone są w prospekcie wyłącznie dla zilustrowania wpływu znaczącego zdarzenia lub transakcji na nieskorygowane informacje finansowe jednostki tak, jak gdyby zdarzenie lub transakcja miały miejsce na wcześniejszą datę określoną dla celów ilustracji. W związku z tym, nie możemy wyrazić i nie wyrażamy opinii na temat tego, czy rzeczywiste efekty zdarzenia lub transakcji na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku byłyby zgodne z zaprezentowanymi.

Prace poświadczające, których celem jest wydanie raportu na temat tego, czy uzyskano wystarczającą pewność, że informacje finansowe pro forma zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z mającymi zastosowanie kryteriami, obejmują przeprowadzenie procedur służących ocenie czy mające zastosowanie kryteria przyjęte przez Zarząd w procesie kompilacji informacji finansowych pro forma dostarczają racjonalnej podstawy do przedstawienia istotnych efektów bezpośrednio wynikających ze zdarzenia lub transakcji oraz uzyskania wystarczających podstaw do stwierdzenia, że:

- korekty pro forma zostały prawidłowo ujęte zgodnie z tymi kryteriami;
- informacje finansowe pro forma prawidłowo odzwierciedlają ujęcie powyższych korekt w odniesieniu do nieskorygowanych informacji finansowych.

eg



Dobór procedur jest uzależniony od naszego osądu, przy uwzględnieniu naszej wiedzy na temat jednostki, zdarzenia lub transakcji skutkujących koniecznością kompilacji informacji finansowych pro forma oraz innych okoliczności mających wpływ na nasze prace poświadczające.

Nasze prace obejmowały również ogólną ocenę prezentacji Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażonej przez nas opinii.

### **Opinia**

Naszym zdaniem:

(a) Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach;

(b) podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Polsat.

W rozumieniu punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszy, będący częścią Prospektu, raport oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tym raporcie są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w niniejszym Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego.

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

A handwritten signature in black ink that reads 'Ewa Giel'.

Ewa Giel  
Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 17 kwietnia 2014 roku

### **Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma**

Niniejsze Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma obejmujące niezbadany skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2013 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku, a także noty objaśniające, zostały przygotowane dla potrzeb Prospektu.

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę i opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku zamieszczonym w Prospekcie przez odesłanie.

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane, aby przedstawić, jaki wpływ na skonsolidowaną sytuację finansową Grupy oraz skonsolidowane wyniki finansowe Grupy mogłoby mieć objęcie kontroli nad Grupą Metelem w wyniku Transakcji. W efekcie Transakcji Grupa Metelem będzie podlegała konsolidacji w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Transakcja opisana została szczegółowo w niniejszym rozdziale w punkcie „Opis Transakcji”. Skonsolidowany bilans pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny sytuację finansową Grupy, gdyby Transakcja miała miejsce na dzień 31 grudnia 2013 roku. Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, gdyby Transakcja miała miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. 1 stycznia 2013 roku.

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników i sytuacji finansowej Grupy za przedstawione okresy i na przedstawioną datę, gdyby Transakcja rzeczywiście miała miejsce w przyjętych terminach, i nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach.

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma powinny być analizowane wraz z informacjami zamieszczonymi w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat” oraz „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem” jak również historycznymi informacjami finansowymi stanowiącymi część Prospektu.

Założenia leżące u podstaw korekt pro forma oraz źródła informacji opisano w załączonych notach objaśniających. Niezbadane korekty pro forma są możliwe do udowodnienia oraz zostały oparte na dostępnych informacjach i określonych założeniach, które, zdaniem Spółki, są uzasadnione w zaistniałych okolicznościach.

## Niezbadany skonsolidowany bilans pro forma Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Korekty pro forma						Razem pro forma
	Grupa (1)	Grupa Metelem (2) (3)	Eliminacje wzajemnych sald i transakcji (4)	Wstępne rozliczenie nabycia (5)	Refinansowanie (6)	Dywidenda (7)	
	(mln PLN)						
Zestawy odbiorcze	407,5	-	-	-	-	-	407,5
Inne rzeczowe aktywa trwałe	251,2	2.977,9	-	-	-	-	3.229,1
Wartość firmy	2.602,8	6.560,4	-	2.398,6	-	-	11.561,8
Marki	890,8	959,8	-	-	-	-	1.850,6
Inne wartości niematerialne	137,4	5.484,9	-	-	-	-	5.622,3
Długoterminowe aktywa programowe	71,6	-	-	-	-	-	71,6
Nieruchomości inwestycyjne	5,3	-	-	-	-	-	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	29,5	-	-	-	-	-	29,5
Inne aktywa długoterminowe	20,8	5,9	-	-	(0,6)	-	26,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38,9	4,5	-	-	-	-	43,4
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4.455,8</b>	<b>15.993,4</b>	<b>-</b>	<b>2.398,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>22.847,2</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	181,3	-	-	-	-	-	181,3
Zapasy	146,8	121,5	3,7	-	-	-	272,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	374,4	1.361,4	(7,4)	-	-	-	1.728,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	70,0	-	-	-	-	-	70,0
Pozostałe aktywa obrotowe	105,4	0,4	(1,2)	-	(1,3)	-	103,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342,3	1.451,3	-	(7,9)	907,4	(102,9)	2.590,2
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1.220,4</b>	<b>2.934,6</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>906,1</b>	<b>(102,9)</b>	<b>4.945,4</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5.676,2</b>	<b>18.928,0</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2.390,7</b>	<b>905,5</b>	<b>(102,9)</b>	<b>27.792,6</b>
Kapitał zakładowy	13,9	8,4	-	3,3	-	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295,1	4.790,7	-	1.149,0	-	-	7.234,8
Pozostałe kapitały	(8,9)	-	-	-	9,0	-	0,1
Zyski zatrzymane	1.701,1	(1.242,8)	-	1.239,2	(119,6)	(102,9)	1.475,0
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>3.001,2</b>	<b>3.556,3</b>	<b>-</b>	<b>2.391,5</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(102,9)</b>	<b>8.735,5</b>
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3.001,2</b>	<b>3.556,3</b>	<b>-</b>	<b>2.391,5</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(102,9)</b>	<b>8.735,5</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	239,9	6.447,7	-	-	2.065,9	-	8.753,5
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.340,0	4.058,9	-	-	(1.340,0)	-	4.058,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,3	2,5	-	-	-	-	2,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108,0	839,4	-	-	(11,0)	-	936,4
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	12,0	957,4	-	-	-	-	969,4
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.700,2</b>	<b>12.305,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>714,9</b>	<b>-</b>	<b>14.721,0</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	246,0	358,9	-	-	414,8	-	1.019,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	98,7	422,8	-	-	(98,7)	-	422,8
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,2	2,4	-	-	-	-	2,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	413,2	1.777,1	(4,9)	-	-	-	2.185,4

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4,5	22,5	-	(0,8)	(14,9)	-	11,3
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,7	-	-	-	-	-	2,7
Przychody przyszłych okresów	209,5	482,1	-	-	-	-	691,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>974,8</b>	<b>3.065,8</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>301,2</b>	<b>-</b>	<b>4.336,1</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.675,0</b>	<b>15.371,7</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1.016,1</b>	<b>-</b>	<b>19.057,1</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>5.676,2</b>	<b>18.928,0</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2.390,7</b>	<b>905,5</b>	<b>(102,9)</b>	<b>27.792,6</b>

Noty:

- (1) Dane finansowe Grupy Polsat zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, zamieszczonego w Prospekcie przez odesłanie.

W celu uproszczenia prezentacji skonsolidowanego bilansu pro forma przychody przyszłych okresów ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za 2013 rok zostały włączone do Innych długoterminowych zobowiązań i rezerw w skonsolidowanym bilansie pro forma.

- (2) Dane finansowe Grupy Metelem zostały zestawione na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.
- (3) Niniejsze pozycje ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem zostały zagregowane w celu ujednoczenia z formatem bilansu przedstawionym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku:

Dane finansowe ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Metelem		Prezentacja w skonsolidowanym bilansie pro forma Grupy	
Pozycja	Wartość (mln PLN)	Pozycja	Wartość (mln PLN)
Relacje z klientami	3.358,6		
Koncesje i koszty uzyskania koncesji	1.406,6	Inne wartości niematerialne	5.484,9
Inne wartości niematerialne	719,7		
<hr/>			
Instrumenty pochodne	44,3		
Rezerwa na świadczenia pracownicze	6,2	Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	957,4
Pozostałe rezerwy	84,5		
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	822,4		
<hr/>			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	940,1		
Instrumenty pochodne	137,1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.777,1
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,1		
Pozostałe rezerwy	86,6		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	499,3		
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	113,9		

- (4) Korekta dotycząca eliminacji wzajemnych sald i transakcji zawiera:
- eliminację wzajemnych sald należności, pozostałych aktywów obrotowych i zobowiązań w kwocie 4,9 mln PLN będących efektem transakcji zawieranych między Grupą Polsat a Grupą Metelem;
  - eliminację należności na kwotę 3,7 mln PLN z tytułu zakupu przez Grupę Polsat telefonów od Grupy Metelem, a w efekcie zwiększenie zapasów o tę kwotę.
- (5) Dla potrzeb przygotowania Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma założono, że Spółka w zamian za wyemitowane akcje w ilości 291.193.180 sztuk objęła wkład niepieniężny w postaci 100% udziałów Metelem. W celu obliczenia wartości emisyjnej wyemitowanych akcji przyjęto cenę rynkową akcji Emitenta na dzień 15 kwietnia 2014 roku, wynoszącą 20,45 PLN (faktyczna cena zostanie ustalona na podstawie ceny rynkowej wydanych akcji na dzień przejęcia). W wyniku Transakcji ujęto zwiększenie kapitału Spółki o kwotę 5.954,9 mln PLN z tytułu emisji 291.193.180 akcji po cenie emisyjnej 20,45 PLN. Kapitał zakładowy ulegnie zwiększeniu o 11,7 mln PLN, natomiast na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej zostanie alokowane 5.943,2 mln PLN. Dokonano eliminacji kapitału własnego Grupy Metelem w wysokości 3.556,3 mln PLN odpowiednio w pozycjach kapitał zakładowy (8,4 mln PLN), nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej (4.790,7 mln PLN) oraz zakumulowane straty (-1.242,8 mln PLN).



Ponadto uwzględniono:

- szacunek kosztów transakcyjnych związanych z nabyciem Grupy Metelem. Zyski zatrzymane zostały pomniejszone o kwotę 3,6 mln PLN, która jest efektem netto szacunku kosztów transakcyjnych w wysokości 4,4 mln PLN i wpływu na podatek dochodowy w kwocie 0,8 mln PLN.
- szacunek kosztów transakcyjnych związanych z emisją akcji Emitenta. Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej została pomniejszona o kwotę 3,5 mln PLN.

Transakcję ujęto w Niezbadanej Informacji Finansowej Pro Forma zgodnie z metodą nabycia zdefiniowaną w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 3 „Połączenia jednostek”.

Na dzień Prospektu nie przeprowadzono wyceny niezbędnej do określenia wartości godziwych poszczególnych składników aktywów i zobowiązań Grupy Metelem. W związku z tym założono, że nadwyżka ceny zakupu ponad wartość księgową aktywów i zobowiązań Grupy Metelem zostanie w całości alokowana jako wartość firmy w powyższym skonsolidowanym bilansie pro forma Grupy Polsat na dzień 31 grudnia 2013 roku. Po zakończeniu procesu alokacji ceny nabycia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wartość powyższej nadwyżki może się zmienić w efekcie ujęcia aktywów i zobowiązań Grupy Metelem w wartościach godziwych na moment nabycia. W szczególności dotyczy to składników wartości niematerialnych, na przykład koncesji, relacji z klientami i marek. Zarząd Emitenta nie wyklucza, że również inne składniki wartości niematerialnych, które nie były ujęte przed Transakcją, w jej efekcie zostaną zidentyfikowane, wycenione i ujęte w bilansie Grupy Polsat. Pozostałe aktywa i zobowiązania również mogą podlegać zmianom wartości, a niektóre zobowiązania warunkowe mogą zostać ujęte w ich wartości godziwej. Korekty wartości aktywów i zobowiązań mogą spowodować przejściowe różnice między wartościami podatkowymi i księgowymi aktywów i zobowiązań, co doprowadzi do ujęcia aktywów lub zobowiązań z tytułu podatku odroczonego.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem wartość godziwa zobowiązań z tyt. koncesji UMTS, z tyt. obligacji oraz z tyt. kredytów i pożyczek była ogółem większa o 1.182,1 mln PLN od ich wartości księgowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

- (6) Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów oraz z tytułu Umów Dotyczących Obligacji Senior Notes. Łączna wartość tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1.924,6 mln PLN. Jak opisano w niniejszym rozdziale w punkcie „Refinansowanie”, jednym z elementów Transakcji jest pozyskanie refinansowania tych zobowiązań („Refinansowanie”). W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka uzyskała informację o warunkach Refinansowania opisanych w części Refinansowanie oraz w części „Istotne umowy - Umowy refinansowania - Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”. Nowa Umowa Kredytów przewiduje udzielenie kredytu terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN („Nowy Kredyt Terminowy”) oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN („Nowy Kredyt Rewolwingowy”). Nowy Kredyt Terminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej uzależnionej od WIBOR, natomiast Nowy Kredyt Rewolwingowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej uzależnionej od WIBOR (dla zadłużenia w PLN) lub EURIBOR (dla zadłużenia w EUR) lub LIBOR (dla zadłużenia w innej dopuszczalnej Nową Umową Kredytów walucie). Nowy Kredyt Terminowy jest spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od dnia 30 czerwca 2014 roku. Ostateczną datą spłaty Nowego Kredytu Terminowego i Nowego Kredytu Rewolwingowego jest 11 kwietnia 2019 roku.

Poniżej przedstawiono korekty pro forma dotyczące Refinansowania:

	Inne aktywa długoterminowe	Pozostałe aktywa obrotowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Aktywa/zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego)	Zobowiązania z tytułu obligacji (długoterminowe i krótkoterminowe)	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długoterminowe i krótkoterminowe)
<i>(mln PLN)</i>								
Zaciągnięcie nowego kredytu	-	-	3 000,0	-	-	-	-	3 000,0
Spłata dotychczasowego zadłużenia	-	-	(2 056,7)	-	(78,5)	(14,9)	(1 461,1)	(517,1)
Spisanie kosztów finansowania	(2,6)	(1,8)	-	-	(58,0)	(11,0)	22,4	31,2
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	-	-	-	9,0	(11,1)	-	-	-
Koszty zaciągnięcia nowego finansowania	2,0	0,5	(35,9)	-	-	-	-	(33,4)
Efekt podatkowy (podatek odroczony)	-	-	-	-	28,0	-	-	-
<b>Korekty pro forma</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>907,4</b>	<b>9,0</b>	<b>(119,6)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(1 438,7)</b>	<b>2 480,7</b>

- (7) W dniu 2 kwietnia 2014 roku Zarząd ogłosił o zwołaniu na dzień 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały o przeznaczeniu 102,9 mln PLN z zysku Spółki za 2013 rok na wypłatę dywidendy. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy stanowi warunek zamknięcia Transakcji. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki, o którym mowa powyżej, oraz wniosła do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013 zgodnie z wnioskiem i rekomendacją Zarządu. Ostateczną decyzję na temat wysokości dywidendy podejmie Walne Zgromadzenie, natomiast, w ocenie Zarządu jest wysoce prawdopodobne, że ostateczna wysokość dywidendy będzie zgodna z proponowaną.
- (8) Pomiędzy Grupą Polsat i Grupą Metelem istnieje różnica w ujmowaniu prowizji dla dystrybutorów. Grupa Polsat rozlicza prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych lub utrzymanie obecnych klientów przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej. Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa długoterminowe. Z kolei w Grupie Metelem prowizje tego rodzaju są ujmowane w wyniku bieżącego okresu. Zastosowanie tego samego sposobu prezentacji wymagałoby ujęcia aktywów z tytułu nierozliczonych prowizji dla dystrybutorów w skonsolidowanym bilansie pro forma na dzień 31 grudnia 2013 roku, czego nie dokonano z uwagi na niewykonalność retrospektywnego wyliczenia kwot oraz ze względu na fakt, iż wartość aktywów powiązanych z pozyskaniem klientów zostanie uwzględniona w procesie alokacji ceny nabycia jak opisano w Nocie (5).

**Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Korekty pro forma						Razem pro forma
	Grupa (1)	Grupa Metelem (2)	Ujednolicenie prezentacji danych (3)	Eliminacje wzajemnych sald i transakcji (4)	Wstępne rozliczenie nabycia (5)	Refinansowanie (6)	
	<i>(mln PLN)</i>						
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.910,8	6.682,3	63,9	(18,6)	-	-	9.638,4
Koszty operacyjne	(2.157,7)	(5.732,7)	(11,7)	18,6	(4,4)	-	(7.887,9)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	36,8	77,3	(52,2)	-	-	-	61,9
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>789,9</b>	<b>1.026,9</b>	-	-	<b>(4,4)</b>	-	<b>1.812,4</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	16,0	-	45,1	-	-	(3,8)	57,3
Koszty finansowe	(216,0)	(1.484,4)	(45,1)	-	-	(93,1)	(1.838,6)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	2,9	-	-	-	-	-	2,9
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>592,8</b>	<b>(457,5)</b>	-	-	<b>(4,4)</b>	<b>(96,9)</b>	<b>34,0</b>
Podatek dochodowy	(67,4)	140,8	-	-	0,8	18,4	92,6
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>525,4</b>	<b>(316,7)</b>	-	-	<b>(3,6)</b>	<b>(78,5)</b>	<b>126,6</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (7)</b>	<b>1,51</b>						<b>0,20</b>

Noty:

- (1) Dane finansowe Grupy Polsat zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, zamieszczonego w Prospekcie przez odniesienie.
- (2) Dane finansowe Grupy Metelem zostały zestawione na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

W celu ujednolicenia prezentacji danych finansowych Grupy Metelem z formatem rachunku zysków i strat przedstawionym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku zaprezentowano łączną wartość kosztów operacyjnych Grupy Metelem w pozycji Koszty operacyjne, łączną wartość pozostałych przychodów operacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych Grupy Metelem w pozycji Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto oraz łączną wartość przychodów finansowych oraz kosztów finansowych Grupy Metelem w pozycji Koszty finansowe.

- (3) *Przychody z tytułu kar umownych*  
Pomiędzy prezentacją stosowaną w Grupie Polsat i w Grupie Metelem występuje różnica w ujmowaniu przychodów z tytułu kar umownych. Ponieważ w Grupie Polsat stanowią one przychody podstawowej działalności dokonano przeniesienia analogicznej pozycji o wartości 63,9 mln PLN z Pozostałych przychodów operacyjnych Grupy Metelem do Przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów.

*Odpisy na należności, koszty nieściągalnych należności i wynik na sprzedaży należności*

Ponadto, Grupa Metelem ujmuje utworzenie odpisów na należności i ich rozwiązanie, koszty nieściągalnych należności, a także wynik na sprzedaży należności w pozostałej działalności operacyjnej. W Grupie Polsat są one prezentowane w obrębie podstawowej działalności operacyjnej w pozycji koszty operacyjne, jako efekt netto tych transakcji. W związku z powyższym dokonano reklasyfikacji kwoty 11,7 mln PLN z pozycji Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto do pozycji Koszty operacyjne.

*Zyski i straty z inwestycji*

Dodatkowo Grupa Metelem prezentuje w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem niektóre zyski i straty z inwestycji w pozycji przychody finansowe, która została na potrzeby przygotowania skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma zagregowana z kosztami finansowymi w pozycji Koszty finansowe zgodnie z opisem w notcie (2). W związku z tym, że Grupa Polsat prezentuje wynik takich transakcji w pozycji Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto dokonano reklasyfikacji w kwocie 45,1 mln PLN.

*Prowizje dla dystrybutorów*

Jak opisano w Nocie (8) do skonsolidowanego bilansu pro forma pomiędzy Grupą Polsat a Grupą Metelem istnieje różnica w sposobie ujmowania prowizji dla dystrybutorów. Zastosowanie tego samego sposobu prezentacji wymagałoby eliminacji kosztów prowizji dla dystrybutorów ujmowanych w kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat Grupy Metelem i odpowiedniego rozliczenia w czasie tych kosztów przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej, czego nie dokonano z uwagi na niewykonalność retrospektywnego wyliczenia kwot oraz ze względu na fakt, że wartość aktywów powiązanych z pozyskaniem klientów zostanie uwzględniona w procesie alokacji ceny nabycia jak opisano w Nocie (5) do skonsolidowanego bilansu pro forma.

- (4) Eliminacja wzajemnych sald (przychodów i kosztów) w kwocie 18,6 mln PLN, będących efektem transakcji zawieranych między Grupą Polsat a Grupą Metelem.
- (5) Korekta dotyczy ujęcia kosztów transakcyjnych nabycia według najlepszego szacunku Emitenta (4,4 mln PLN) wraz z ich efektem podatkowym (0,8 mln PLN).

Jak wspomniano w Nocie (5) do skonsolidowanego bilansu pro forma, na datę przygotowania Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma nie dokonano alokacji ceny nabycia, czyli ustalenia wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań Grupy Metelem (rozliczenie takie zostanie przeprowadzone w ciągu 12 miesięcy od daty przejęcia). W wyniku dokonanej wyceny aktywów niepieniężnych podlegających amortyzacji, wartość amortyzacji ujęta w wyniku za okres będzie różna od amortyzacji ujętej w historycznych danych finansowych Grupy Metelem, jednakże ze względu na brak informacji nie jest możliwe podanie dokładnego wpływu zmiany wartości ujętych w wartości godziwej aktywów na wynik za okres.

- (6) W efekcie Refinansowania, zgodnie z warunkami opisanymi w części Refinansowanie, obliczono korektę kosztów finansowych o kwotę 93,1 mln PLN, korektę zysków i strat z działalności inwestycyjnej netto o kwotę 3,8 mln PLN oraz związaną z nimi korektę opodatkowania w wysokości 18,4 mln PLN. Na powyższe kwoty składają się:

	<b>mln PLN</b>
Odsetki od nowo zaciągniętego finansowania *	113,8
Odsetki ujęte w wyniku od zobowiązań podlegających refinansowaniu wraz z rozliczeniem w czasie kosztów finansowania.	(193,6)
Jednorazowo ujęte w wyniku niezamortyzowane koszty finansowania spłacanych zobowiązań oraz koszty premii za wcześniejszy wykup obligacji	167,5
Eliminacja różnic kursowych z tytułu wyceny spłaconych obligacji	(20,1)
Ujęcie w wyniku finansowym wyceny instrumentów zabezpieczających odniesionych wcześniej na pozostałe kapitały	25,5
<b>Zwiększenie kosztów finansowych</b>	<b>93,1</b>
<b>Korekta zysków i strat z działalności inwestycyjnej netto</b>	<b>3,8</b>
<b>Zmniejszenie opodatkowania przy założeniu 19% stawki</b>	<b>(18,4)</b>

\* Nominalne oprocentowanie roczne przyjęte do kalkulacji wyniosło 4,21%. Wynika ono z warunków umowy kredytowej. Faktyczne oprocentowanie jest ustalone zmienną stopą, uzależnioną od WIBOR. Pozostałe informacje dotyczące warunków Refinansowania przedstawiono w Nocie (6) do skonsolidowanego bilansu pro forma.

Wszystkie opisane w tej oraz powyższych notach korekty będą miały dalszy wpływ na Emitenta, za wyjątkiem korekty opisanej w Nocie (5) do skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma, czyli ujęcia jednorazowych kosztów transakcyjnych transakcji nabycia w kwocie 3,6 mln PLN (po uwzględnieniu efektu podatkowego) oraz niektórych korekt dotyczących Refinansowania, w szczególności jednorazowo ujętych w wyniku niezamortyzowanych kosztów finansowania spłacanych zobowiązań oraz kosztów premii za wcześniejszy wykup obligacji (167,5 mln PLN), jak również ujęcia w wyniku finansowym wyceny instrumentów zabezpieczających odniesionych wcześniej na pozostałe kapitały (25,5 mln PLN).

- (7) Średnia ważona liczba akcji wyliczona dla potrzeb obliczenia wskaźnika podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję (wskaźnik pro forma po uwzględnieniu wpływu Transakcji) wynosi 639.546.016 sztuk, w tym 291.193.180 sztuk akcji, jakie mają zostać wyemitowane w ramach Transakcji.

## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### Polityka wypłaty dywidendy

Zgodnie z polityką dywidendy przyjętą przez Zarząd w dniu 22 stycznia 2014 roku Spółka zamierza zapewniać swoim akcjonariuszom udział w osiągniętym zysku poprzez wypłatę dywidendy. Rekomendując podział zysku Spółki za dany rok obrotowy objęty nową polityką dywidendy, Zarząd będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 33% do 66% jednostkowego zysku netto Spółki, jeżeli wskaźnik całkowitego zadłużenia Grupy Polsat dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego, którego dotyczy podział zysku, wyniesie poniżej 2,5x.

Przygotowując rekomendację co do podziału zysku Spółki oraz propozycję wypłaty dywidendy, Zarząd będzie również brać pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę jednostkowego zysku netto, sytuację finansową Grupy, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów dotyczących finansowania i zadłużenia Spółki oraz jednostek z Grupy Polsat), możliwość dysponowania kapitałami rezerwowymi, dokonywane przez Zarząd i Radę Nadzorczą oceny perspektyw Spółki i jej Grupy w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczność wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki i jej Grupy, jakim jest stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów. Zgodnie z uchwałą Zarządu, nowa polityka dywidendy obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od jednostkowego zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

W związku ze złożeniem przez akcjonariusza Spółki podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 stycznia 2014 roku projektu Uchwały o Emisji Warrantów, której postanowienia przewidują podjęcie uchwały w sprawie wypłaty przez Spółkę dywidendy za rok 2013 bądź zaliczki na poczet dywidendy za rok 2014 w wysokości nie mniejszej niż 100 mln PLN jako warunek zamknięcia Transakcji (zobacz rozdział „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”), biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Spółki, Zarząd ocenił, że wypłata dywidendy bądź zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 100 mln PLN nie będzie stanowić istotnego zagrożenia sytuacji finansowej Spółki bądź jej ówczesnych planów. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, powyższa ocena opierała się na analizie ówczesnej sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych Spółki przy uwzględnieniu podanych do publicznej wiadomości skonsolidowanych wyników finansowych Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku, jak również dostępnych Zarządowi wstępnych danych dotyczących zrealizowanych przez Grupę wyników w czwartym kwartale 2013 roku.

Przedstawienie przez Zarząd powyższego stanowiska wynikało z faktu, że podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy stanowi warunek zamknięcia Transakcji, którą Zarząd uważa za kluczową dla rozwoju Spółki oraz skutecznego konkurowania na rynku. W dniu 2 kwietnia 2014 roku Zarząd ogłosił o zwołaniu na dzień 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w porządku obrad którego przewidziane zostało podjęcie uchwały o przeznaczeniu ponad 102.859.516,76 PLN z zysku Spółki za 2013 rok na wypłatę dywidendy. W ocenie Zarządu realizacja Transakcji pozwoli zwiększyć efektywność działań Spółki i budować wartość dla akcjonariuszy, dlatego Zarząd zadeklarował podjęcie wszelkich koniecznych działań niezbędnych do spełnienia warunków realizacji Transakcji, przewidzianych w uchwałach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

### Informacja na temat wypłat dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat Spółka nie wypłacała dywidendy.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację i zadłużenie Grupy według stanu na dzień 28 lutego 2014 roku. Poniższe wyliczenie nie podlegało badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Dane przedstawione w poniższej tabeli należy analizować razem ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym Grupy Polsat, jak też informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat” i danymi finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

	Stan na dzień 28 lutego 2014 roku (mln PLN)
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe</b> .....	<b>350,0</b>
Gwarantowane .....	-
Zabezpieczone <sup>(1)(5)</sup> .....	350,0
Niegwarantowane/niezabezpieczone <sup>(2)</sup> .....	0,0
<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe</b> .....	<b>1.604,3</b>
Gwarantowane .....	-
Zabezpieczone <sup>(3)(5)</sup> .....	1.604,1
Niegwarantowane/niezabezpieczone <sup>(4)</sup> .....	0,2
<b>Kapitał własny ogółem</b> .....	<b>3.098,6</b>
Kapitał zakładowy .....	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej .....	1.295,1
Pozostałe kapitały .....	(9,0)
Zyski zatrzymane .....	1.798,6
Udziały niekontrolujące .....	0,0
<b>Zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem</b> .....	<b>5.052,9</b>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	437,9
<b>B. Płynność (A)</b> .....	<b>437,9</b>
C. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego .....	350,0
<b>D. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C)</b> .....	<b>350,0</b>
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (D-A)</b> .....	<b>(87,9)</b>
F. Kredyty i pożyczki długoterminowe .....	244,0
G. Wyemitowane obligacje .....	1.360,5
H. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe .....	0,2
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b> .....	<b>1.604,7</b>
<b>J. Zadłużenie finansowe netto (E+I)</b> .....	<b>1.516,8</b>

<sup>(1)</sup> Zabezpieczone krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes.

<sup>(2)</sup> Niegwarantowane/niezabezpieczone krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

<sup>(3)</sup> Zabezpieczone długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes.

<sup>(4)</sup> Niegwarantowane/niezabezpieczone długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

<sup>(5)</sup> Opis zabezpieczeń został przedstawiony w nocy 44. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat za 2013 rok.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

### Zobowiązania warunkowe i pośrednie

Grupa nie posiada zobowiązań, które Zarząd klasyfikuje jako zobowiązania warunkowe lub zobowiązania pośrednie.

### Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest, według stanu na dzień Prospektu, wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia Prospektu.

## WYBRANE HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane historyczne informacje finansowe zaczerpnięte ze Sprawozdań Finansowych. Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie ze Sprawozdaniami Finansowymi oraz Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, jak też informacjami zawartymi w rozdziałach „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat” oraz „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem” jak również danymi finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

W rozdziale „Transakcja—Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma” przedstawiono Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma, które zostały przygotowane w celu zilustrowania wpływu jaki, Transakcja, miałaby hipotetycznie, na sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku, gdyby nastąpiła ona w dniu 31 grudnia 2013 roku, oraz na wyniki finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, gdyby nastąpiła ona w dniu 1 stycznia 2013 roku.

## Wybrane historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Polsat

## Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku

Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(mln PLN)		
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b> .....	<b>2.910,8</b>	<b>2.778,2</b>	<b>2.365,9</b>
Koszty operacyjne.....	(2.157,7)	(1.971,7)	(1.799,6)
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne, netto.....	36,8	(17,4)	(6,0)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b> .....	<b>789,9</b>	<b>789,1</b>	<b>560,3</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto.....	16,0	14,4	(15,0)
Koszty finansowe.....	(216,0)	(110,8)	(355,4)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności.....	2,9	2,9	2,2
<b>Zysk brutto za okres</b> .....	<b>592,8</b>	<b>695,6</b>	<b>192,1</b>
Podatek dochodowy.....	(67,4)	(97,3)	(31,9)
<b>Zysk netto za okres</b> .....	<b>525,4</b>	<b>598,3</b>	<b>160,2</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	525,4	598,3	160,2
<b>Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych</b>			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	802,7	781,4	347,1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(133,8)	(133,4)	(2.426,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(596,5)	(653,4)	2.327,4

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

## Wybrane informacje ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku

AKTYWA	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(mln PLN)		
Zestawy odbiorcze.....	407,5	420,1	408,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe.....	251,2	276,4	263,3
Wartość firmy.....	2.602,8	2.568,0	2.412,3
Marki.....	890,8	847,8	840,0
Inne wartości niematerialne.....	137,4	81,4	54,2
Długoterminowe aktywa programowe.....	71,6	98,0	131,1
Nieruchomości inwestycyjne.....	5,3	8,3	8,4
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie.....	29,5	35,1	35,0
Inne aktywa długoterminowe.....	20,8	109,6	69,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	38,9	31,4	55,7
<b>Aktywa trwałe razem</b> .....	<b>4.455,8</b>	<b>4.476,1</b>	<b>4.278,1</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe.....	181,3	141,6	137,4
Zapasy.....	146,8	162,0	178,1
Obligacje.....	-	-	14,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	374,4	375,7	320,5
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	0,2	6,5	10,1
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów.....	70,0	57,1	59,4

WYBRANE HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE

rozliczane w czasie .....			
Pozostałe aktywa obrotowe .....	105,4	72,0	72,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	342,3	270,3	277,5
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.220,4</b>	<b>1.085,2</b>	<b>1.070,4</b>
<b>Aktywa razem .....</b>	<b>5.676,2</b>	<b>5.561,3</b>	<b>5.348,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
<b>PASYWA</b>			
Kapitał zakładowy .....	13,9	13,9	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej .....	1.295,1	1.295,1	1.295,1
Pozostałe kapitały .....	(8,9)	(16,3)	9,6
Zyski zatrzymane .....	1.701,1	1.175,7	577,4
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej .....</b>	<b>3.001,2</b>	<b>2.468,4</b>	<b>1.896,0</b>
Udziały niekontrolujące .....	0,0	-	-
<b>Kapitał własny razem .....</b>	<b>3.001,2</b>	<b>2.468,4</b>	<b>1.896,0</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	239,9	592,0	958,4
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> .....	1.340,0	1.316,5	1.417,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	0,3	0,5	1,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	108,0	94,2	87,1
Przychody przyszłych okresów .....	4,1	5,2	7,6
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy .....	7,9	17,7	12,5
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>1.700,2</b>	<b>2.026,1</b>	<b>2.484,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	246,0	275,6	246,8
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> .....	98,7	97,3	105,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	0,2	0,2	0,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	413,2	472,1	374,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	4,5	7,1	29,2
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt .....	2,7	13,3	12,7
Przychody przyszłych okresów .....	209,5	201,2	199,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe .....</b>	<b>974,8</b>	<b>1.066,8</b>	<b>968,4</b>
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>2.675,0</b>	<b>3.092,9</b>	<b>3.452,5</b>
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>5.676,2</b>	<b>5.561,3</b>	<b>5.348,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.



**Wybrane historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Metelem**

*Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku oraz za okres od dnia 9 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku*

<i>Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów</i>	<u>Rok zakończony 31 grudnia</u>		<u>Okres od dnia 9</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>maja 2011 roku</u>
	<u>do dnia 31</u>		
	<u>grudnia 2011</u>		
	<u>roku</u>		
	<i>(mln PLN)</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>6.790,8</b>	<b>7.232,3</b>	<b>1.084,8</b>
Przychody ze sprzedaży .....	6.682,3	7.133,4	1.064,4
Pozostałe przychody operacyjne .....	108,5	98,9	20,4
<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>(5.763,9)</b>	<b>(6.477,0)</b>	<b>(1.262,4)</b>
Wartość sprzedanych towarów .....	(1.250,7)	(1.253,3)	(166,3)
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych .....	(1.831,0)	(2.031,5)	(430,0)
Materiały i energia .....	(102,2)	(99,2)	(16,9)
Usługi operatorskie .....	(872,5)	(1.271,6)	(188,7)
Usługi obce .....	(1.035,6)	(1.100,3)	(262,2)
Świadczenia pracownicze .....	(365,9)	(397,5)	(98,5)
Podatki i opłaty .....	(136,1)	(125,0)	(17,3)
Koszty marketingu i koszty ogólne .....	(138,7)	(154,1)	(33,4)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(31,2)	(44,5)	(49,1)
<b>Zysk z działalności operacyjnej .....</b>	<b>1.026,9</b>	<b>755,3</b>	<b>(177,6)</b>
Przychody finansowe .....	80,6	586,3	108,1
Koszty finansowe .....	(1.565,0)	(1.860,5)	(503,8)
<b>Strata brutto .....</b>	<b>(457,5)</b>	<b>(518,9)</b>	<b>(573,3)</b>
Podatek dochodowy .....	140,8	119,3	46,9
<b>Strata netto .....</b>	<b>(316,7)</b>	<b>(399,6)</b>	<b>(526,4)</b>
<b>Suma całkowitych dochodów w okresie .....</b>	<b>(316,7)</b>	<b>(399,6)</b>	<b>(526,4)</b>
<b><i>Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych</i></b>			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	2.884,4	2.621,6	241,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(630,0)	(604,2)	(16.191,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	(1.950,1)	(2.415,6)	17.494,5

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.*

**Informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku**

	<u>Na dzień 31 grudnia</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(mln PLN)</u>		
<b>AKTYWA</b>			
Rzeczowe aktywa trwale .....	2.977,9	3.131,8	3.729,1
Wartość firmy .....	6.560,4	6.560,4	6.560,4
Relacje z klientami .....	3.358,6	3.903,8	4.449,1
Koncesje i koszty uzyskania koncesji .....	1.406,6	1.731,7	2.047,8
Znaki towarowe .....	959,8	1.024,5	1.089,2
Inne wartości niematerialne .....	719,7	764,9	844,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	4,5	7,9	11,3
Instrumenty pochodne .....	0,0	3,7	0,0
Pozostałe aktywa długoterminowe .....	5,9	14,8	18,4
<b>Aktywa trwale .....</b>	<b>15.993,4</b>	<b>17.143,5</b>	<b>18.750,0</b>
Zapasy .....	121,5	138,6	110,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności .....	1.361,4	1.070,1	989,3

WYBRANE HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE

Należności z tytułu podatku dochodowego .....	0,0	5,5	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	1.451,3	1.147,0	1.545,2
Instrumenty pochodne .....	0,0	1,3	30,1
Pozostałe aktywa krótkoterminowe .....	0,4	3,8	32,4
<b>Aktywa obrotowe.....</b>	<b>2.934,6</b>	<b>2.366,3</b>	<b>2.707,4</b>
<b>Razem aktywa .....</b>	<b>18.928,0</b>	<b>19.509,8</b>	<b>21.457,4</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
Kapitał podstawowy .....	8,4	8,4	8,3
Kapitał zapasowy .....	4.790,7	4.790,7	4.789,9
Straty niepokryte .....	(1.242,8)	(926,1)	(526,4)
<b>Kapitał własny .....</b>	<b>3.556,3</b>	<b>3.873,0</b>	<b>4.271,8</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji .....	4.058,9	3.969,8	0,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	6.447,7	6.714,1	7.362,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS .....	822,4	899,5	1.010,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	2,5	3,2	6,6
Instrumenty pochodne .....	44,3	114,4	0,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	839,4	985,1	1.131,1
Rezerwy na świadczenia pracownicze .....	6,2	6,8	6,7
Pozostałe rezerwy .....	84,5	83,9	73,5
<b>Zobowiązania długoterminowe .....</b>	<b>12.305,9</b>	<b>12.776,8</b>	<b>9.590,8</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	940,1	516,2	536,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	22,5	8,1	13,7
Zobowiązania z tytułu obligacji .....	422,8	424,1	0,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	358,9	612,2	5 689,6
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS .....	113,9	60,1	65,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	2,4	3,4	1,6
Instrumenty pochodne .....	137,1	114,2	6,4
Rezerwa na świadczenia pracownicze .....	0,1	0,3	0,5
Pozostałe rezerwy .....	86,6	99,3	126,1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów .....	499,3	450,5	517,6
Rozliczenia międzyokresowe przychodów .....	482,1	571,6	637,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe .....</b>	<b>3.065,8</b>	<b>2.860,0</b>	<b>7.594,8</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania .....</b>	<b>18.928,0</b>	<b>19.509,8</b>	<b>21.457,4</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

Poniższe omówienie naszej sytuacji operacyjnej i finansowej oparte jest przede wszystkim na Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat. Niniejszy rozdział należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym Grupy Polsat, jak również z innymi informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu. Podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych we wszystkich okresach zaprezentowanych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat przedstawiono w punkcie „—Istotne zasady rachunkowości i konsolidacji” poniżej.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale, w tym informacje o naszych nakładach inwestycyjnych opisanych w punkcie „—Nakłady inwestycyjne” poniżej oraz informacje przedstawione w innych częściach Prospektu, w tym informacje w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”, nie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy Polsat i nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Informacji takich nie należy traktować jako wskaźników historycznych ani przyszłych wyników działalności operacyjnej, sytuacji finansowej ani perspektyw rozwoju Grupy Polsat, ani wykorzystywać do analizy naszej działalności, w oderwaniu od Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy Polsat oraz innych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Informacje te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ uważamy, że mogą one zostać uznane za przydatne do oceny naszej działalności.

Niniejszy rozdział zawiera pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia te obarczone są ryzykiem i niepewnością, które zostały opisane m.in. w rozdziałach „Istotne informacje” i „Czynniki ryzyka”.

### Wprowadzenie

Jesteśmy wiodącym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce, zajmującym pozycję lidera na rynku płatnej telewizji pod względem liczby abonentów oraz wiodącą pozycję na rynku prywatnych nadawców telewizyjnych pod względem oglądalności i udziału w rynku reklamy. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: telewizję satelitarną, telewizję mobilną, telewizję internetową, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ oraz LTE jak również usługi telefonii komórkowej.

Prowadzimy działalność poprzez dwa segmenty biznesowe: segment usług świadczonych klientom indywidualnym generujący przychody przede wszystkim z usług płatnej telewizji cyfrowej, dostępu do szerokopasmowego Internetu, telefonii komórkowej i telewizji internetowej oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej, którego przychody pochodzą przede wszystkim z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych. Oba segmenty operacyjne generują strumienie przychodów o odmiennej charakterystyce. W segmencie klientów indywidualnych, duża baza abonentów, miesięczne przychody subskrypcyjne oraz stosunkowo niski wskaźnik odpływu abonentów zapewniają naszej Grupie znaczną przewidywalność przyszłych przychodów i stabilne przepływy pieniężne, które historycznie okazały się odporne nawet w okresie trudnych warunków ekonomicznych. Z kolei rynek reklamy telewizyjnej wykazuje się cyklicznością, w której przychody rosną w drugim i czwartym kwartale roku i spadają w kwartałach pierwszym i trzecim. Ponadto, przychody z reklamy telewizyjnej mają na ogół charakter cykliczny, rosnąc szybciej w okresach wzrostu gospodarczego i spadając w czasach recesji.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym osiągnął marżę EBITDA na poziomie 34,4%, 35,0% i 29,3%, odpowiednio, w 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów ze sprzedaży tego segmentu w latach 2011-2013 wyniósł 8,7%. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej osiągnął marżę EBITDA na poziomie 34,6%, 36,7% i 31,9%, odpowiednio, w 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów ze sprzedaży tego segmentu w latach 2011-2013 wyniósł 17,3%.

### Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki naszej działalności

Uważamy, że następujące czynniki i tendencje rynkowe w istotnym stopniu wpłynęły na wyniki naszej działalności w omawianym okresie i spodziewamy się, że będą one nadal znacząco wpływać na wyniki naszej działalności w przyszłości.

#### Otoczenie makroekonomiczne

Tendencje makroekonomiczne w polskiej gospodarce jak również koniunktura na rynkach światowych wpływały dotąd i spodziewamy się, że nadal będą wpływać na działalność i wyniki operacyjne Grupy Polsat. W szczególności wzrost PKB, stopa bezrobocia, dynamika płac realnych, poziom wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych oraz nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw wpływają na naszą działalność, w tym

w szczególności na popyt na emisję reklam oraz poziom wydatków na świadczone przez nas usługi w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym.

W latach 2011-2013 w warunkach światowego spowolnienia gospodarczego polska gospodarka wciąż utrzymywała jedną z najwyższych stóp wzrostu realnego PKB w UE. Według danych Eurostatu w roku 2011, 2012 i 2013 realny PKB Polski wzrósł o, odpowiednio, 4,5%, 2,0% i 1,6% podczas gdy w analogicznych okresach zmiana realnego PKB w 28 krajach UE wyniosła, odpowiednio, 1,6%, (0,4)% i 0,1%. Mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych w latach 2011-2013 przyniosła niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę w Polsce, w tym także reklamę telewizyjną.

### ***Wahania kursów walut***

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są głównie w złotych, natomiast część kosztów i nakładów inwestycyjnych, które ponosimy wyrażona jest w walutach obcych, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro (w latach 2011–2013 około jedna trzecia naszych kosztów operacyjnych ponoszona była w walutach obcych).

Wahania kursów walut wpływały w przeszłości i spodziewamy się że nadal będą wpływać na poziom naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych oraz wysokość zysków i strat z działalności inwestycyjnej. W szczególności nasza ekspozycja na wahania kursów walut związana jest z ponoszonymi przez nas w walutach obcych płatnościami z tytułu (i) opłat licencyjnych świadczonych na rzecz nadawców telewizyjnych, (ii) opłat związanych z przesyłem sygnału, (iii) zakupu dostępu do oferty wiodących studiów filmowych i telewizyjnych oraz innych dostawców i producentów treści programowych, w tym federacji sportowych; (iv) zakupu części do dekodery, innego sprzętu technicznego i oprogramowania; (v) najmu pojemności transponderów oraz (vi) innych zobowiązań handlowych. Dodatkowo, w 2011 roku przeprowadziliśmy emisję Obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa dotycząca warunków emisji obligacji zawarta w dniu 20 maja 2011 roku pomiędzy Spółką, CP Finance oraz innymi spółkami z Grupy a określonymi stronami finansującymi”), co w znacznym stopniu zwiększyło 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 i odsetek wynikających z Obligacji Senior Notes. Jednocześnie po umorzeniu Obligacji Senior Notes (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”) możemy być narażeni na ryzyko walutowe w związku z wielowalutowym Nowym Kredytem Rewolwingowym (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), ponieważ zmiany kursu euro, dolara lub innej dopuszczalnej Nową Umową Kredytów waluty względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Nowego Kredytu Rewolwingowego.

Wybrane informacje na temat ogłoszonych przez NBP w latach 2011-2013 kursów wymiany EUR/PLN i USD/PLN zostały zamieszczone w punkcie „Istotne informacje—Kursy wymiany walut”.

Nie mamy żadnego wpływu na kształtowanie się kursów walut w przyszłości, a co za tym idzie zmiany kursów walut będą miały wpływ (pozytywny lub negatywny) na naszą działalność oraz wyniki finansowe. Mając na względzie otwartą ekspozycję na ryzyko kursowe, Grupa zaimplementowała politykę zarządzania ryzykiem rynkowym i wykorzystuje m.in. hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające.

Dodatkowe informacje dotyczące ryzyka walutowego przedstawiono w punkcie „—Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych—Ryzyko rynkowe—Ryzyko walutowe” poniżej oraz w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat.

### ***Konkurencja na rynku płatnej telewizji satelitarnej***

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. W 2011 i 2012 roku na polskim rynku działały trzy największe podmioty będące operatorami płatnych platform cyfrowych: Canal+ Cyfrowy sp. z o.o., będący operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision sp. z o.o. (wchodzący w skład Grupy TVN) obsługujący platformę ‘n’ oraz Emitent obsługujący platformę Cyfrowy Polsat. Pod koniec 2011 roku rozpoczął się proces zmian własnościowych związany z połączeniem platform telewizji satelitarnej Cyfra+ i platformy ‘n’ pod nową nazwą ‘nc+’. Sfinalizowanie umów o strategicznym partnerstwie nastąpiło pod koniec listopada 2012 roku, a pod koniec pierwszego kwartału 2013 roku została wprowadzona wspólna oferta (zobacz rozdział „Otoczenie rynkowe—Rynek płatnej telewizji z Polsce—Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej”).

Zaostrzona konkurencja oraz zmieniające się otoczenie rynkowe (w tym również zachodzące procesy konsolidacyjne na rynku telewizji satelitarnej i kablowej) mają wpływ na oferty promocyjne przedstawiane naszym nowo pozyskiwanym abonentom. Ponadto, w związku z dużą konkurencją na rynku stale inwestujemy w programy utrzymaniowe i budowanie lojalności klientów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie klienta—Utrzymanie klienta”). Działania te wpływają na wzrost naszych kosztów operacyjnych, jednakże wierzymy, że nasze proaktywne podejście do utrzymania klientów powinno być w dłuższej perspektywie bardziej efektywne kosztowo i przyczynić się do obniżenia współczynnika odpływu abonentów.

### ***Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej***

Większość przychodów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Działalność ta odpowiada za około 80% przychodów ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej.

Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Spadek tempa wzrostu PKB w Polsce skutkuje zazwyczaj znacznym obniżeniem wydatków na reklamę. Dodatkowo, ponieważ wśród klientów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej znajduje się wiele podmiotów międzynarodowych, globalne spowolnienie gospodarcze, nawet niemające bezpośredniego lub tak istotnego wpływu na Polskę jak na inne kraje, często powoduje ograniczenie przez klientów ich budżetów na reklamę w Polsce, a przez to spadek popytu na usługi reklamowe w Polsce. W drugiej połowie 2013 roku polska gospodarka rozpoczęła wychodzenie ze spowolnienia, co znalazło pozytywne odzwierciedlenie na rynku reklamy telewizyjnej. Według szacunków domu mediowego Starlink, całkowite wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce odnotowały w 2013 roku spadek o 3,6%. W tym samym okresie wpływy naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej z reklamy i sponsoringu zanotowały 0,4% wzrost, dzięki czemu udział Grupy Telewizji Polsat w rynku reklamy telewizyjnej w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem wzrósł o 0,9 p.p. do poziomu 24,1%.

W 2012 roku pomimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych i problemy niektórych państw w UE odbiły się niekorzystnie na poziomie wydatków reklamowych w Polsce przede wszystkim w wyniku cięć globalnych budżetów reklamowych przez koncerny międzynarodowe. Dodatkowo nastąpiła weryfikacja oczekiwań związanych z piłkarskimi mistrzostwami Euro 2012. Wbrew przewidywaniom, rozgrywki piłkarskie nie dały polskiemu rynkowi reklamy zastrzyku w postaci dodatkowych budżetów, a wręcz spowodowały zamrożenie wydatków reklamowych części dużych firm. Reklamodawców odstraszyły wysokie ceny oraz obawy co do niskiej efektywności reklamy emitowanej podczas rozgrywek z uwagi na duże nasycenie reklamowe. Niezrealizowane w czerwcu budżety, wbrew późniejszym oczekiwaniom, nie zostały przesunięte na kolejne miesiące. W efekcie tych czynników, według szacunków domu mediowego Starlink, całkowite wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce odnotowały w 2012 roku spadek na poziomie 5,6%. W tym samym okresie wpływy naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej z reklamy i sponsoringu spadły o 3%, dzięki czemu udział Grupy Telewizji Polsat w rynku reklamy telewizyjnej w 2012 roku wzrósł w porównaniu z 2011 rokiem o 0,6 p.p. do poziomu 23,2%.

### **Istotne zdarzenia w latach 2011-2013 wpływające na naszą działalność, wyniki oraz porównywalność informacji finansowych w tym okresie**

Poniżej przedstawiono opis zdarzeń o charakterze szczególnym, które wpływały na naszą działalność, wyniki oraz porównywalność informacji finansowych w latach 2011-2013.

#### ***Rozwój naziemnej telewizji cyfrowej***

Prowadzony w Polsce projekt zastąpienia nadawania analogowego naziemnym sygnałem cyfrowym (pierwsze wyłączenia sygnału analogowego miały miejsce w listopadzie 2012 roku, a ostatnie w lipcu 2013 roku) zmusił widzów naziemnej telewizji, którzy posiadali stare odbiorniki telewizyjne, do dostosowania się do nowych wymagań technologicznych (zobacz rozdział „Otoczenie rynkowe—Nadawanie i produkcja telewizyjna—Cyfrowa telewizja naziemna (DTT)”). Widząc w tym szansę rozwoju naszego biznesu, postanowiliśmy zachęcić te osoby do naszej oferty. W 2012 roku rozpoczęliśmy produkcję i sprzedaż dekodery do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej. Klientów zachęcaliśmy nie tylko dobrej jakości sprzętem, ale także pakietem dodatkowych płatnych kanałów w bardzo atrakcyjnej cenie w ramach naszej nowej usługi TV Mobilna świadczony w technologii DVB-T, w ramach której klient zyskuje dostęp do naziemnej telewizji cyfrowej na urządzeniach przenośnych (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Oferta—Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T”). W 2013 roku w związku z procesem wyłączania nadajników naziemnych i całkowitym przejściem na sygnał cyfrowy

zintensyfikowaliśmy nasze działania sprzedażowe związane z projektem TV Mobilna co też znalazło odzwierciedlenie w wyższych kosztach dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta, kosztach własnych sprzedanego sprzętu oraz przychodach ze sprzedaży sprzętu.

Ponadto, w ramach segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, w związku z procesem cyfryzacji telewizji naziemnej, w okresie od listopada 2012 roku do lipca 2013 roku ponosiliśmy podwójne koszty nadawania naszego kanału głównego (analogowe i cyfrowe). Koszty nadawania cyfrowego rosły w tym okresie wraz z poszerzaniem zasięgu naziemnych multipleksów (dotyczyły naszych dwóch kanałów rozprowadzanych drogą naziemną – POLSAT i Polsat Sport News).

#### **Zwiększenie zasięgu Internetu LTE oraz HSPA/HSPA+**

W wyniku rozbudowy sieci naszych partnerów (zobacz rozdział „LTE”), od końca 2011 roku do końca 2013 roku, zasięg sieci LTE wzrósł z 21% do około 67% mieszkańców Polski (na koniec 2012 roku zasięg sieci LTE obejmował około 48% mieszkańców Polski), natomiast zasięg sieci HSPA/HSPA+ wzrósł z 69% do niemal 100% mieszkańców Polski (na koniec 2012 roku zasięg sieci HSPA/HSPA+ obejmował około 91% mieszkańców Polski). Wzrost zasięgu naszej usługi dostępu do Internetu miał pozytywny wpływ na liczbę abonentów, co przelożyło się na znaczący wzrost naszych przychodów z usług telekomunikacyjnych w omawianych okresach.

#### **Rozpoczęcie współpracy z Polkomtelem**

W 2012 roku nawiązaliśmy współpracę z Polkomtelem, wiodącą firmą telekomunikacyjną będącą operatorem sieci Plus, w zakresie wprowadzenia oferty usług łączonych oraz wzajemnej sprzedaży swoich standardowych produktów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Oferta—Oferta usług telefonii komórkowej”).

W wyniku podjętej współpracy począwszy od kwietnia 2012 roku, Cyfrowy Polsat oferuje swoim abonentom specjalną ofertę usług telefonii komórkowej firmy Polkomtel, a klienci Polkomtela mogą korzystać z dedykowanej im oferty usług telewizyjnych największej pod względem liczby abonentów platformy satelitarnej w Polsce. Klienci niekorzystający dotychczas z usług żadnej z firm mogą nabyć ofertę łączoną, otrzymując dodatkowe korzyści dla każdej z usług. Jednocześnie standardowe oferty Polkomtela i Cyfrowego Polsatu zostały wprowadzone do obydwu sieci sprzedaży. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec 2012 roku była dostępna dodatkowo w prawie 800 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel. Ponadto dzięki nawiązanej współpracy możemy połączyć potencjał zakupowy około 14 milionów klientów Polkomtela (na dzień 31 grudnia 2013 roku), którzy otrzymali dostęp do usług telewizyjnych, i ponad 11 milionów osób w ponad 3,5 miliona polskich gospodarstw domowych korzystających z usług Cyfrowego Polsatu (na dzień 31 grudnia 2013 roku).

#### **Akwizycje i sprzedaż biznesu**

##### *Nabycie i konsolidacja spółki Polskie Media S.A.*

W dniu 30 sierpnia 2013 roku Telewizja Polsat nabyła 100% akcji spółki Polskie Media S.A. Łączna cena zakupu, obejmująca cenę za akcje spółki Polskie Media S.A., wyniosła 72,6 mln PLN (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie spółki Polskie Media S.A.”).

Spółka Polskie Media S.A. była nadawcą kanałów TV4 i TV6 rozprowadzanych zarówno drogą naziemną jak i kablowo-satelitarną. Nabycie spółki Polskie Media S.A. stanowi dla nas strategiczny krok w kierunku wzmocnienia pozycji rynkowej Telewizji Polsat. W szczególności 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. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Telewizji Polsat ze spółką Polskie Media S.A. W wyniku nabycia spółki Polskie Media S.A. jej wyniki były konsolidowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy począwszy od dnia 1 września 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku (tj. do dnia połączenia spółki Polskie Media S.A. z Telewizją Polsat), a w konsekwencji, wyniki finansowe Grupy w 2013 roku nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2012 roku.

##### *Sprzedaż spółki zależnej RS TV S.A*

W dniu 30 sierpnia 2013 roku dokonaliśmy sprzedaży 100% akcji spółki RS TV S.A. (spółki zależnej Telewizja Polsat Holdings) za kwotę 51,9 mln PLN.

Sprzedaż RS TV S.A., spółki świadczącej usługi transmisji sygnału w większości na rzecz Grupy Polsat, podyktowana była zamiarem skoncentrowania naszej działalności 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 S.A. wiązałaby się z koniecznością ponoszenia dodatkowych inwestycji przy ograniczonych możliwościach osiągnięcia dodatkowych synergii. Zysk ze sprzedaży został ujęty w pozycji pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto w 2013 roku.

#### *Nabycie i konsolidacja telewizji internetowej IPLA*

W dniu 12 marca 2012 roku Spółka zawarła umowy nabycia udziałów w spółkach tworzących serwis IPLA, dystrybutora treści programowych wideo w Internecie w Polsce (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Oferta—Oferta telewizji internetowej IPLA oraz usługi VoD”). Łączna cena za nabyte udziały, reprezentujące 100% kapitału zakładowego w nabytych spółkach, wyniosła 42,9 mln PLN (obejmując cenę za udziały oraz zmiany do niej z tytułu różnic między długiem netto szacowanym w dniu zawarcia umowy a długiem netto wynikającym z bilansu sporządzonego na dzień 31 marca 2012 roku) (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie spółek tworzących serwis IPLA”).

Nabycie serwisu IPLA jest dopełnieniem strategii Spółki, której kluczowym elementem był zakup Telewizji Polsat, mającej na celu jak najszerszą dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu najnowocześniejszych urządzeń oraz technologii. IPLA będąca liderem rynku wideo online w Polsce zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści, wzmacnia pozycję rynkową Cyfrowego Polsatu jako agregatora i dystrybutora kontentu oraz zapewnia istotną przewagę konkurencyjną w ważnym segmencie rynku.

Ponadto, nabycie serwisu IPLA dało nam również możliwość osiągnięcia synergii, które już w części zostały zrealizowane w 2012 roku, w obszarach kosztowym i przychodowym. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tych samych systemów billingowych oraz optymalizacji zasobów back-office. Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (*cross-selling*), zwiększenia atrakcyjności obecnych i wprowadzania nowych produktów, mających wpływ na wzrost satysfakcji klientów. W wyniku nabycia spółek tworzących serwis IPLA ich wyniki są konsolidowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy począwszy od dnia 2 kwietnia 2012 roku, a w konsekwencji, wyniki finansowe Grupy w 2012 roku nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2013 i 2011 roku.

#### *Nabycie i konsolidacja Info-TV-FM*

W dniu 30 stycznia 2012 roku Spółka nabyła 100% udziałów spółki Info-TV-FM. Łączna cena zakupu wyniosła 29,3 mln PLN (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Info-TV-FM”).

Nabycie Info-TV-FM dokonane zostało z myślą o dalszej realizacji naszej strategii mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii. Wraz z nabyciem Info-TV-FM, Spółka przejęła częstotliwości z zakresu 470-790 MHz oraz związane z nimi decyzje rezerwacyjne. W oparciu o te aktywa w czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy naszą działalność o usługi płatnej telewizji na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku jak i oczekiwania konsumentów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Oferta—Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T”). W wyniku nabycia spółki Info-TV-FM jej wyniki są konsolidowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy począwszy od dnia 30 stycznia 2012 roku, a w konsekwencji, wyniki finansowe Grupy w 2012 roku nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2013 i 2011 roku.

#### *Nabycie i konsolidacja Grupy Telewizji Polsat*

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka nabyła 100% akcji spółki Telewizja Polsat za cenę 3.898,9 mln PLN (cena ta uwzględnia wycenę do wartości godziwej wynagrodzenia przekazanego w dniu 20 kwietnia 2011 roku, w wyniku której koszt akcji Telewizji Polsat posiadanych przez Spółkę został skorygowany o kwotę 148,9 mln PLN) (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Telewizji Polsat”). Nabycie akcji zostało opłacone poprzez umowne potrącenie wierzytelności Spółki o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie akcji serii H objętych w wykonaniu praw z warrantów

subskrypcyjnych z wierzycelnościami sprzedających o zapłatę ceny (zobacz rozdział „Kapitał zakładowy i Akcje—Kwestie ogólne—Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi”), a także środkami uzyskanymi na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) oraz umowy kredytu pomostowego (*Bridge Facility Agreement*) zawartych w dniu 31 marca 2011 roku. W dniu 20 maja 2011 roku CP Finance, spółka zależna od Cyfrowego Polsatu, wyemitowała zabezpieczone Obligacje Senior Notes, a środki uzyskane w związku z ich emisją zostały przeznaczone na objęcie obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat. Pozyskana przez Cyfrowy Polsat w ten sposób kwota została wykorzystana do spłaty zadłużenia z tytułu kredytu pomostowego (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania”).

W związku z finansowaniem dłużnym ponosimy znaczące koszty odsetkowe. Ponadto, wpływ na nasze wyniki finansowe w latach 2011-2013 miały również wahania kursu euro w stosunku do złotego, które miały wpływ na wysokość odsetek od wyemitowanych w euro Obligacji Senior Notes.

W dniach 29 sierpnia 2012 roku, 28 czerwca 2013 roku oraz 10 września 2013 roku dokonaliśmy wcześniejszych spłat części Kredytu Terminowego w łącznej kwocie 400 mln PLN, obniżając tym samym znacząco całkowite zadłużenie Grupy Polsat. Dzięki wcześniejszemu uregulowaniu części zobowiązania zmniejszeniu uległy zarówno raty kapitałowe, jak i naliczane odsetki.

W wyniku nabycia spółki Telewizja Polsat, wyniki Grupy Telewizji Polsat są konsolidowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy począwszy od dnia 20 kwietnia 2011 roku. W konsekwencji, wyniki finansowe Grupy w 2012 roku nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2011 roku.

## **Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym**

### ***Informacje o tendencjach***

Głównymi znanymi Zarządowi tendencjami, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Cyfrowego Polsatu, do końca bieżącego roku obrotowego są:

- rozwój rynku płatnej telewizji (rosnące zainteresowanie usługami OTT);
- rozwój naziemnej telewizji cyfrowej (rozwój oferty programowej);
- rozwój rynku usług internetowych (rosnące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wyższa dynamika wzrostu usług mobilnych vs łącza kablowych);
- rosnąca liczba użytkowników urządzeń mobilnych (w tym laptopów, smartfonów i tabletów);
- wzrost sprzedaży telewizorów z dostępem do Internetu;
- pakietyzacja usług (łączenie usług telewizyjnych i telekomunikacyjnych);
- ożywienie na rynku reklamy telewizyjnej;
- dalsza fragmentaryzacja rynku telewizyjnego (rosnący udział kanałów tematycznych w oglądalności i przychodach z reklamy); oraz
- wzrost wydatków na reklamę wideo w Internecie.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania rynkowe, powyższe oczekiwania Zarządu są obciążone wysokim stopniem niepewności.

Od dnia 31 grudnia 2013 roku do dnia Prospektu, nie zidentyfikowaliśmy żadnych istotnych tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

### ***Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym***

W związku z Umowami Inwestycyjnymi (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy inwestycyjne zawarte pomiędzy Cyfrowym Polsatem, Wspólnikami Metelem oraz Metelem”), w dniach



16 i 24 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwały Emisyjne: Uchwałę o Warunkowym Podwyższeniu oraz Uchwałę o Emisji Warrantów. Zgodnie z postanowieniami Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 11.647.727,20 PLN w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 Akcji Nowej Emisji, tj. nie więcej niż 47.260.690 Akcji Serii I oraz nie więcej niż 243.932.490 Akcji Serii J. Do objęcia Akcji Nowej Emisji uprawnione będą wyłącznie osoby, które obejmą Warranty wyemitowane na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów. Każdy Warrant upoważniał będzie do objęcia jednej Akcji Nowej Emisji. Zgodnie z postanowieniami Uchwały o Emisji Warrantów 47.260.690 Warrantów Serii I zostanie zaoferowanych do objęcia EBOiR, natomiast 243.932.490 Warrantów Serii J zostanie zaoferowane do objęcia pozostałym podmiotom, poza EBOiR, będących współnikami spółki Metelem w chwili zaoferowania Warrantów Serii J (zobacz opis Uchwał Emisyjnych przedstawiony w rozdziale „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”). Wniosek o zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki został złożony w sądzie rejestrowym w dniu 29 stycznia 2014 roku. W toku postępowania rejestrowego biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdania Zarządu dotyczącego przedmiotu wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie Akcji Nowej Emisji. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki uchwalone Uchwałami Emisyjnymi zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 2 kwietnia 2014 roku.

Zgodnie z Uchwałami Emisyjnymi zaoferowanie osobom uprawnionym Warrantów jest uzależnione od uprzedniego podjęcia uchwały w przedmiocie dywidendy (porównaj opis Uchwał Emisyjnych przedstawiony w rozdziale „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”). W dniu 2 kwietnia 2014 roku Zarząd ogłosił o zwolnieniu na dzień 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w porządku obrad którego przewidziane zostało podjęcie uchwały o przeznaczeniu 102.859.516,76 PLN z zysku Spółki za 2013 rok na wypłatę dywidendy.

W związku z, między innymi, refinansowaniem zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie” oraz „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania”) zaciągniętego na nabycie akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego Telewizji Polsat przez Spółkę (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Telewizji Polsat”) dopuszczającym jednocześnie możliwość wykorzystania udzielonych środków na spłatę zadłużenia wynikającego z Obligacji PIK PLK (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi”) oraz finansowania akwizycji i innych płatności, w dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka, Telewizja Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media zawarły Nową Umowę Kredytów z konsorcjum banków polskich i zagranicznych (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”). Nowa Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Nowego Kredytu Terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN oraz wielowalutowego Nowego Kredytu Rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN. Równoległe z podpisaniem Nowej Umowy Kredytów, w dniu 11 kwietnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy wierzycielami, której stronami są m.in. agenci udzielanych kredytów, Spółka oraz jej podmioty powiązane i której przedmiotem jest określenie pierwszeństwa wierzytelności wynikających z Nowej Umowy Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa pomiędzy wierzycielami zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”). W związku z Refinansowaniem na majątku Spółki oraz jej spółek zależnych zostaną ustanowione zabezpieczenia wierzytelności wynikających z powołanych wyżej umów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Zabezpieczenia”). Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes w celu spełnienia warunku zamknięcia Transakcji w postaci Refinansowania nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”).

W związku z refinansowaniem zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes, Spółka dokonała transakcji walutowych typu forward z następującymi bankami – ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Société Générale Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, z których ostatnia została zrealizowana w dniu 17 kwietnia 2014 roku, a w jej wyniku łączna wartość tych transakcji osiągnęła 383 mln EUR (1.607,8 mln PLN). Termin rozliczenia transakcji został ustalony na dzień 6 maja 2014 roku ze średnim kursem wymiany na poziomie 4,1979 PLN/EUR.

## Omówienie głównych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W celu omówienia naszych wyników działalności, poniżej zdefiniowano i wyjaśniono główne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawartego w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat.

### *Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów*

Nasze przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów 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.* Na nasze przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim (i) miesięczne opłaty abonamentowe od abonentów pakietów programowych płatnej telewizji, (ii) opłaty za wynajem dekoderów, (iii) opłaty aktywacyjne, (iv) kary umowne z tytułu rozwiązania umów w kwocie oczekiwanej do uzyskania, (v) miesięczne opłaty i inne przychody od użytkowników usług dostępu do Internetu i telefonii komórkowej oraz (vi) opłaty 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 dnia 2 kwietnia 2012 roku spółek tworzących serwis IPLA (przede wszystkim z tytułu subskrypcji serwisów 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 (99%), w tym od września 2013 roku uwzględnione zostały również przychody spółki Polskie Media, resztę stanowią przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych Grupy oraz konsolidowane od drugiego kwartału 2012 roku przychody z reklamy spółek tworzących serwis IPLA. Reklamy w 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, GPR*). 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.* Na nasze przychody od operatorów kablowych i satelitarnych składają się przede wszystkim przychody generowane przez Grupę Telewizji Polsat i obejmują opłaty od operatorów platform satelitarnych oraz operatorów sieci kablowych za nadawanie naszych płatnych kanałów.

*Przychody ze sprzedaży sprzętu.* Na nasze przychody ze sprzedaży sprzętu składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży modemów internetowych, tabletów, laptopów, routerów, dekoderów i akcesoriów naszym abonentom w momencie zawarcia umowy na świadczenie usług programowych i usług dostępu do Internetu oraz 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 nasze pozostałe przychody składają się przede wszystkim: (i) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału; (ii) przychody z tytułu najmu 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.

### *Koszty operacyjne*

Na nasze koszty operacyjne składają się:

- *koszty licencji programowych*, które obejmują miesięczne opłaty licencyjne na rzecz dostawców kanałów telewizyjnych oraz opłaty za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej;

- *koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta*, które obejmują (i) prowizje dla dystrybutorów stanowiące kwoty należne lub wypłacone 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;
- *koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych*, które obejmują koszty produkcji programów telewizyjnych wyprodukowanych przez nas lub specjalnie 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 emisji, lub metodą liniową przez czas trwania sezonu lub cyklu zawodów;
- *amortyzacja, utrata wartości i likwidacja*, które obejmują głównie amortyzację dekodерów i modemów udostępnionych naszym abonentom, amortyzację urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz wyposażenia telekomunikacyjnego związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzację wartości niematerialnych, a także utratę wartości aktywów trwałych i wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku;
- *wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*, które 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*, które obejmują 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*, która obejmuje amortyzację praw do treści programowych TV wyprodukowanych przez podmioty trzecie, na które uzyskaliśmy licencje. Wysokość odpisów amortyzacyjnych zależy od szacunkowej liczby emisji programu oraz rodzaju treści programowych;
- *koszt własny sprzedanego sprzętu*, który obejmuje przede wszystkim koszty modemów internetowych, routerów, tabletów, laptopów, dekodерów oraz akcesoriów sprzedawanych naszym klientom;
- *koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*, które obejmują koszty związane ze świadczeniem usług internetowych – koszty usługi transmisji danych, a także koszty związane ze świadczeniem usług MVNO – koszty roamingu krajowego i zagranicznego oraz InterConnect (zależne od ilości zrealizowanych połączeń, wiadomości tekstowych i MMS-ów);
- *koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności*; oraz
- *inne koszty*, które obejmują (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, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji oraz (x) pozostałe inne koszty.

**Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto**

Na nasze pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto 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 oraz (iii) inne przychody/koszty operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Grupy.

**Sprawozdawczość segmentowa**

Naszą działalność grupujemy według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym. Na tej podstawie wyodrębniamy (i) segment usług świadczonych klientom indywidualnym oraz (ii) segment nadawania i produkcji telewizyjnej.

Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się przede wszystkim różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z ponoszonych nakładów inwestycyjnych.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje: (i) usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, które generują przychody głównie z opłat abonamentowych; (ii) usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych; (iii) usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych; (iv) usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, które generują przychody głównie z opłat abonamentowych oraz z emisji reklam w Internecie oraz (v) 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.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe dotyczące wyodrębnianych przez nas segmentów operacyjnych we wskazanych okresach.

	Usługi świadczone klientom indywidualnym	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
<b>Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013</b>				
<i>(mln PLN)</i>				
Sprzedaż do stron trzecich .....	1.914,6	996,2	-	2.910,8
Sprzedaż pomiędzy segmentami .....	26,1	98,1	(124,2)	-
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>1.940,7</b>	<b>1.094,3</b>	<b>(124,2)</b>	<b>2.910,8</b>
<b>EBITDA* (niezbadana) .....</b>	<b>667,9</b>	<b>378,4</b>	<b>-</b>	<b>1.046,3</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>446,7</b>	<b>346,1</b>	<b>(2,9)</b>	<b>789,9</b>
<b>Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012</b>				
Sprzedaż do stron trzecich .....	1.787,3	990,9	-	2.778,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami .....	16,4	99,0	(115,4)	-
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>1.803,7</b>	<b>1.089,9</b>	<b>(115,4)</b>	<b>2.778,2</b>
<b>EBITDA* (niezbadana) .....</b>	<b>632,0</b>	<b>400,2</b>	<b>-</b>	<b>1.032,2</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>431,4</b>	<b>361,1</b>	<b>(3,4)</b>	<b>789,1</b>
<b>Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011</b>				
Sprzedaż do stron trzecich .....	1.640,2	725,7	-	2.365,9
Sprzedaż pomiędzy segmentami .....	2,3	69,2	(71,5)	-
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>1.642,5</b>	<b>794,9</b>	<b>(71,5)</b>	<b>2.365,9</b>
<b>EBITDA* (niezbadana) .....</b>	<b>482,0</b>	<b>253,2</b>	<b>-</b>	<b>735,2</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>342,8</b>	<b>221,2</b>	<b>(3,7)</b>	<b>560,3</b>

\* Definiujemy EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, utratę wartości i likwidację. Uzgodnienie zysku netto za okres i EBITDA zostało przedstawione w rozdziale „Istotne informacje—Informacje finansowe i dane operacyjne—Uzgodnienie zysku netto za okres i EBITDA Grupy Polsat”. EBITDA nie jest zdefiniowana przez MSSF i nie należy jej traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się

istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza je Spółka. W efekcie EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki (zobacz rozdział „Istotne informacje—Informacje finansowe i dane operacyjne— Informacje finansowe nieoparte na MSSF”).

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Udziały segmentów usług świadczonych klientom indywidualnym oraz nadawania i produkcji telewizyjnej w naszych przychodach ze sprzedaży (bez uwzględnienia wyłączeń i korekt konsolidacyjnych) wynosiły, odpowiednio, 66,7% i 37,6% w 2013 roku, 64,9% i 39,2% w 2012 roku oraz 69,4% i 33,6% w 2011 roku.

W 2013, 2012 i 2011 roku udziały segmentów usług świadczonych klientom indywidualnym oraz nadawania i produkcji telewizyjnej w EBITDA wynosiły, odpowiednio, 63,8% i 36,2%, 61,2% i 38,8% oraz 65,6% i 34,4%.

## Kluczowe wskaźniki efektywności

### Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

Przy analizie i ocenie naszej działalności w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, bierzemy pod uwagę przede wszystkim liczbę abonentów, wskaźnik odpływu abonentów oraz średni miesięczny przychód na abonenta (APRU). Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki efektywności we wskazanych okresach, przy czym ich omówienie zostało zamieszczone poniżej.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
<b>Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:</b>	<b>3.535.045</b>	<b>3.566.144</b>	<b>3.551.671</b>
Pakiet Familijny	2.685.422	2.761.248	2.785.016
Pakiet Mini	849.623	804.896	766.655
<b>Średnia liczba abonentów<sup>(1)</sup>, z czego:</b>	<b>3.536.754</b>	<b>3.537.603</b>	<b>3.488.784</b>
Pakiet Familijny	2.716.510	2.763.276	2.734.951
Pakiet Mini	820.244	774.327	753.834
<b>Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,8%</b>
Pakiet Familijny	9,6%	9,0%	10,6%
Pakiet Mini	9,5%	7,1%	7,0%
<b>Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:</b>	<b>40,5</b>	<b>39,3</b>	<b>37,3</b>
Pakiet Familijny (PLN)	48,9	46,6	44,2
Pakiet Mini (PLN)	13,1	13,4	12,7

<sup>(1)</sup> Obliczona 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.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

### 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 3.535.045 na dzień 31 grudnia 2013 roku i utrzymywała się na relatywnie stabilnym poziomie w porównaniu z 3.566.144 na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 3.551.671 na dzień 31 grudnia 2011 roku. Abonenci Pakietu Familijnego stanowili, odpowiednio, 76,0%, 77,4% i 78,4% naszej bazy abonenckiej na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 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. Nasz wskaźnik odpływu abonentów spadł o 0,3 p.p. z 9,8% w 2011 roku do 9,5% w 2013 roku, przy czym w tym samym okresie wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 1,0 p.p., a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 2,5 p.p. Wierzimy, że relatywnie stabilny poziom wskaźnika odpływu abonentów w latach 2011-2013 osiągnęliśmy przede wszystkim dzięki skutecznym programom utrzymaniowym i dbałości o wysoki poziom satysfakcji naszych klientów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie klienta”).

*Średni miesięczny przychód na abonenta*

Średni miesięczny przychód na abonenta 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 3,1% do 40,5 PLN w 2013 roku z 39,3 PLN w 2012 roku. Wzrost ten osiągnęliśmy dzięki migracji klientów do wyższych pakietów programowych oraz wyższym przychodom z usług dodatkowych (m.in. Multiroom, PPV i telewizja internetowa). ARPU Pakietu Familijnego wzrósł o 4,9%, do 48,9 PLN w 2013 roku z 46,6 PLN w 2012 roku. ARPU Pakietu Mini spadł o 2,2%, do 13,1 PLN w 2013 roku z 13,4 PLN w 2012 roku.

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 5,4% do 39,3 PLN w 2012 roku z 37,3 PLN w 2011 roku. Wzrost ten osiągnęliśmy głównie dzięki rosnącej liczbie klientów wyższych pakietów programowych oraz przychodom z usług dodatkowych (m.in. Multiroom). ARPU Pakietu Familijnego wzrósł o 5,4%, do 46,6 PLN w 2012 roku z 44,2 PLN w 2011 roku. ARPU Pakietu Mini wzrósł o 5,5%, do 13,4 PLN w 2012 roku z 12,7 PLN w 2011 roku.

*Segment nadawania i produkcji telewizyjnej*

Przy analizie i ocenie naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej bierzemy pod uwagę udział w oglądalności poszczególnych kanałów, udział w rynku reklamy TV oraz zasięg techniczny. Poniższe tabele przedstawiają kluczowe wskaźniki efektywności we wskazanych okresach, przy czym ich omówienie zostało zamieszczone poniżej.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012 (%)	2011
<b>Udział w oglądalności<sup>(1)(2)</sup>, w tym:</b>	<b>21,14</b>	<b>20,54</b>	<b>20,80</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>13,51</b>	<b>15,71</b>	<b>16,45</b>
<b>Kanały tematyczne<sup>(2)</sup></b>	<b>7,63</b>	<b>4,83</b>	<b>4,35</b>
Polsat2	1,82	1,49	1,45
Polsat News	0,81	0,74	0,66
Polsat Sport	0,79	0,67	0,65
Polsat Sport Extra	0,21	0,17	0,17
Polsat Sport News <sup>(3)</sup>	0,33	0,28	–
Polsat Film	0,53	0,42	0,39
Polsat JimJam*	0,33	0,38	0,30
Polsat Cafe	0,39	0,36	0,33
Polsat Play	0,57	0,39	0,33
Polsat Crime & Investigation Network <sup>(4)</sup>	0,11	0,12	–
Polsat Biznes <sup>(5)</sup>	0,06	0,02	0,02
Polsat Futbol <sup>(6)</sup>	–	0,01	0,03
Polsat Food <sup>(7)</sup>	0,09	–	–
Polsat Viasat Explorer <sup>(8)</sup>	0,06	–	–
Polsat Viasat History <sup>(8)</sup>	0,16	–	–
Polsat Viasat Nature <sup>(8)</sup>	0,02	–	–
Polsat Romans <sup>(9)</sup>	0,08	–	–
TV4 <sup>(10)</sup>	2,92	–	–
TV6 <sup>(10)</sup>	0,68	–	–
<b>Udział w rynku reklamy<sup>(11)</sup></b>	<b>24,1</b>	<b>23,2</b>	<b>22,6</b>

<sup>(1)</sup> Udział w oglądalności odnosi się do odsetka telewidzów 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; <sup>(2)</sup> Licząc sumaryczne udziały Grupy Polsat i kanałów tematycznych uwzględniamy moment włączenia kanałów do naszego portfolio; <sup>(3)</sup> Kanał monitorowany od listopada 2012 roku; <sup>(4)</sup> Kanał w monitoringu od stycznia 2012 roku; <sup>(5)</sup> Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes; <sup>(6)</sup> Kanał nadawał do końca maja 2012 roku; <sup>(7)</sup> Kanał nadaje od listopada 2012 roku; <sup>(8)</sup> Kanały nadają pod marką „Polsat” od marca 2013 roku; <sup>(9)</sup> Kanał nadaje od września 2013 roku; <sup>(10)</sup> Kanał wliczany do Grupy Polsat od września 2013 roku, prezentowane dane dotyczą pełnych okresów nadawania ujętych w powyższej tabeli; <sup>(11)</sup> Udział w rynku reklamy odnosi się do udziału przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Telewizji Polsat w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce; źródłem naszych danych o wielkości rynku jest Starlink.

\* Nadawcą kanału Polsat JimJam jest nienależąca do Grupy współkontrolowana spółka Polsat JimJam Ltd., w której Emitent posiada pośrednio 50% udziałów uprawniających do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polsat JimJam Ltd.  
Źródło: Spółka.

Kanały Grupy Polsat; zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(%)		
Polsat	98,8	98,5	97,5
Polsat2	63,0	58,0	55,8
Polsat Biznes <sup>(2)</sup>	54,5	52,4	49,9
Polsat News	54,4	49,7	46,3
Polsat Cafe	53,3	48,7	45,8
Polsat Sport	49,4	44,0	42,4
Polsat Play	43,1	39,0	36,6
Polsat JimJam*	39,7	37,4	35,4
Polsat Film	48,1	37,3	34,4
Polsat Sport News <sup>(3)</sup>	78	43,4	19,4
Polsat Sport Extra <sup>(4)</sup>	34,0	30,7	30,0
Polsat Crime & Investigation Network <sup>(5)</sup>	35,3	31,2	10,2
Polsat Futbol <sup>(6)</sup>	–	15,0	15,2
Polsat Sport HD <sup>(7)</sup>	–	5,7	3,6
Polsat Food <sup>(8)</sup>	20,8	19,3	–
Polsat Viasat Explorer <sup>(9)</sup>	22,2	10,1	–
Polsat Viasat History <sup>(9)</sup>	31,5	17,6	–
Polsat Viasat Nature <sup>(10)</sup>	19,2	9,8	–
Polsat Romans <sup>(11)</sup>	24,7	–	–
TV4 <sup>(12)</sup>	97,0	–	–
TV6 <sup>(12)</sup>	81,6	–	–

<sup>(1)</sup> Zasięg techniczny oznacza odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych; dane prezentujemy według badań Nielsen Audience Measurement (NAM); <sup>(2)</sup> Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes; <sup>(3)</sup> Dane od czerwca 2011 roku (wcześniej nie monitorowano); <sup>(4)</sup> Od czerwca 2012 roku zasięg łączny z Polsat Sport Extra HD (nowy kanał); <sup>(5)</sup> Polsat Crime & Investigation Network, na mocy współpracy Telewizji Polsat oraz A+E Networks UK, nadaje od listopada 2011 roku (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat); <sup>(6)</sup> Dane do maja 2012 roku (kanał zamknięty); <sup>(7)</sup> Dane od lutego 2011 roku (wcześniej nie monitorowano) do czerwca 2012 roku (przed ujednocnieniem ramówki z Polsat Sport); <sup>(8)</sup> Kanał nadaje od listopada 2012 roku; <sup>(9)</sup> Kanały na mocy współpracy Telewizji Polsat oraz Viasat Broadcasting, nadają od marca 2013 roku (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu kanału przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat); <sup>(10)</sup> Kanał na mocy współpracy Telewizji Polsat oraz Viasat Broadcasting, nadaje od marca 2013 roku (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu kanału przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat), przez pierwsze 7 miesięcy 2012 roku kanał nie nadawał; <sup>(11)</sup> Kanał nadaje od września 2013 roku; <sup>(12)</sup> Kanał wliczany do Grupy Polsat od września 2013 roku, prezentowane dane dotyczą pełnych okresów ujętych w powyższej tabeli.

\* Nadawcą kanału Polsat JimJam jest nienależąca do Grupy spółka kontrolowana spółka Polsat JimJam Ltd., w której Emitent posiada pośrednio 50% udziałów uprawniających do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polsat JimJam Ltd.  
Źródło: Spółka.

### Udział w oglądalności

Udziały w oglądalności naszych kanałów w latach 2011-2013 pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie. Spadek oglądalności kanału głównego (POLSAT) z 16,45% w 2011 roku do 13,51% w 2013 roku pod wpływem postępującej fragmentaryzacji rynku telewizyjnego, został skompensowany z nadwyżką przez wzrost oglądalności kanałów tematycznych oraz akwizycję i uruchomienie nowych kanałów (udział w oglądalności naszych kanałów tematycznych wzrósł z 4,35% w 2011 roku do 7,63% w 2013 roku).

### Udział w rynku reklamy

Nasz udział w rynku reklamy w latach 2011-2013 konsekwentnie rósł (z 22,6% w 2011 roku do 24,1% w 2013 roku). Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim poprawą profilu widza naszych kanałów, osiągniętą między innymi za sprawą poszerzenia dystrybucji naszych kanałów do klientów największych platform cyfrowych w Polsce, co z kolei przelożyło się na wyższe przychody reklamowe generowane przez te kanały. Na wzrost naszego udziału w rynku reklamy w analizowanym okresie miała również wpływ przeprowadzona w 2013 roku akwizycja spółki Polskie Media, nadawcy kanałów TV4 i TV6 (zobacz punkt „—Istotne zdarzenia w latach 2011-2013 wpływające na naszą działalność, wyniki oraz porównywalność informacji finansowych w tym okresie—Akwizycje i sprzedaż biznesu—Nabycie i konsolidacja spółki Polskie Media”).

### Zasięg techniczny

Zasięg techniczny naszych kanałów jest ściśle powiązany ze sposobem ich dystrybucji. W przypadku kanałów dystrybuowanych drogą naziemną, obecnie w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (wcześniej telewizji analogowej), zasięg był ściśle powiązany z procesem wdrażania naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce. Proces ten rozpoczął się w listopadzie 2012 roku i zakończył w lipcu 2013 roku. Dotyczy to odpowiednio kanałów POLSAT, Polsat Sport News, TV4 oraz TV6. Pozostałe kanały Grupy dystrybuowane są drogą kablowo-satelitarną na podstawie odpowiednich umów z wieloma operatorami płatnej telewizji w Polsce. Wzrost zasięgu technicznego tych kanałów był przede wszystkim spowodowany podpisaniem kolejnych tego typu umów, głównie z operatorami telewizji kablowych.

**Wyniki działalności****Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat**

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b> .....	<b>2.910,8</b>	<b>2.778,2</b>	<b>2.365,9</b>
Koszty operacyjne .....	(2.157,7)	(1.971,7)	(1.799,6)
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne, netto.....	36,8	(17,4)	(6,0)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b> .....	<b>789,9</b>	<b>789,2</b>	<b>560,3</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto .....	16,0	14,4	(15,0)
Koszty finansowe .....	(216,0)	(110,8)	(355,4)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności .....	2,9	2,9	2,2
<b>Zysk brutto za okres</b> .....	<b>592,8</b>	<b>695,6</b>	<b>192,1</b>
Podatek dochodowy .....	(67,4)	(97,3)	(31,9)
<b>Zysk netto za okres</b> .....	<b>525,4</b>	<b>598,3</b>	<b>160,2</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej .....	525,4	598,3	160,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

**Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2012 roku oraz rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011 roku***Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów*

Poniższa tabela przedstawia nasze przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Przychody od klientów indywidualnych .....	1.831,7	1.734,8	1.594,9
Przychody z reklamy i sponsoringu .....	869,9	852,6	634,2
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych .....	97,3	93,6	61,1
Przychody ze sprzedaży sprzętu .....	41,7	18,8	16,5
Pozostałe przychody ze sprzedaży .....	70,2	78,4	59,2
<b>Razem</b> .....	<b>2.910,8</b>	<b>2.778,2</b>	<b>2.365,9</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Nasze przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 132,6 mln PLN, czyli o 4,8%, do 2.910,8 mln PLN w 2013 roku z 2.778,2 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników omówionych poniżej w odniesieniu do kluczowych składników przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów.

Nasze przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 412,3 mln PLN, czyli o 17,4%, do 2.778,2 mln PLN w 2012 roku z 2.365,9 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za okres pełnych dwunastu miesięcy w 2012 roku (wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia 2011 roku) oraz konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku, jak również z czynników omówionych poniżej w odniesieniu do kluczowych składników przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, nasze przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wzrosły o 146,0 mln PLN, czyli o 8,9%, do 1.788,5 mln PLN w 2012 roku z 1.642,5 mln PLN w 2011 roku.

*Przychody od klientów indywidualnych*

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 96,9 mln PLN, czyli o 5,6% do 1.831,7 mln PLN w 2013 roku z 1.734,8 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia przychodów z opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych płatnej telewizji, rozpoznania przychodów z telewizji internetowej (w okresie porównawczym takie przychody nie występowały) oraz wzrostu przychodów z usług



telekomunikacyjnych i zrealizowanego ruchu. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na poziom przychodów od klientów indywidualnych w omawianych okresach.

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 139,9 mln PLN, czyli o 8,8% do 1.734,8 mln PLN w 2012 roku z 1.594,9 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia przychodów z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji satelitarnej (wynikającego ze wzrostu ARPU oraz z wyższej średniej liczby abonentów w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem) oraz zwiększenia przychodów z usług telekomunikacyjnych. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie miała wpływu na poziom przychodów od klientów indywidualnych.

#### *Przychody z reklamy i sponsoringu*

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 17,3 mln PLN, czyli o 2,0%, do 869,9 mln PLN w 2013 roku z 852,6 mln PLN w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, przychody z reklamy i sponsoringu spadły o 25,3 mln PLN, czyli o 3,0%, do 812,3 mln PLN w 2013 roku z 837,6 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia przychodów z reklam realizowanych przez Grupę Telewizji Polsat.

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 218,4 mln PLN, czyli o 34,4%, do 852,6 mln PLN w 2012 roku z 634,2 mln PLN w 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, przychody z reklamy i sponsoringu spadły o 1,0 mln PLN, czyli o 23,3%, do 3,3 mln PLN w 2012 roku z 4,3 mln PLN w 2011 roku.

#### *Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych*

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wzrosły o 3,7 mln PLN, czyli o 4,0%, do 97,3 mln PLN w 2013 roku z 93,6 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia przychodów z opłat za nadawanie naszych kanałów w wyniku rozszerzenia zakresu ich dystrybucji. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na przychody od operatorów kablowych i satelitarnych w omawianych okresach.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wzrosły o 32,5 mln PLN, czyli o 53,2%, do 93,6 mln PLN w 2012 roku z 61,1 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za okres pełnych dwunastu miesięcy w 2012 roku (wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia 2011 roku). Do wzrostu przychodów od operatorów kablowych i satelitarnych przyczyniło się również m.in. rozszerzenie dystrybucji kanałów Telewizji Polsat o platformę „n” w maju 2011 roku.

#### *Przychody ze sprzedaży sprzętu*

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 22,9 mln PLN, czyli o 121,8%, do 41,7 mln PLN w 2013 roku z 18,8 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży laptopów i tabletek w wyniku wprowadzenia sprzedaży ratalnej. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu w omawianych okresach.

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 2,3 mln PLN, czyli o 13,9%, do 18,8 mln PLN w 2012 roku z 16,5 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten był efektem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) sprzedaż urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T, (ii) zmiana prezentacji przychodów i kosztów CPT z tytułu sprzedaży komponentów do produkcji dekodów własnych oraz modemów do zewnętrznych podmiotów (od 2012 roku przychody i koszty są kompensowane, a sprzedaż odbywa się bez naliczania marży, podczas gdy w 2011 przychody i koszty były prezentowane rozdzielnie, a do końca drugiego kwartału 2011 na tej sprzedaży realizowana była marża) oraz (iii) spadek przychodów ze sprzedaży anten DTH.

#### *Pozostałe przychody ze sprzedaży*

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 8,2 mln PLN, czyli o 10,5%, do 70,2 mln PLN w 2013 roku z 78,4 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z konsolidacji wyników spółki Polskie Media, od której w okresie porównawczym rozpoznawaliśmy przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 19,2 mln PLN, czyli o 32,4%, do 78,4 mln PLN w 2012 roku z 59,2 mln PLN w 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat (przede wszystkim

przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności) oraz spółek nabytych w 2012 roku, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 6,0 mln PLN, czyli o 22,6%, do 32,6 mln PLN w 2012 roku z 26,6 mln PLN w 2011 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału.

### Koszty operacyjne

Poniższa tabela przedstawia nasze koszty operacyjne we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Koszty licencji programowych	407,8	360,3	414,7
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta**	332,0	312,7	312,0
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	385,2	351,5	270,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	256,4	243,1	174,9
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	178,6	178,4	148,8
Koszty przesyłu sygnału	153,3	149,7	114,7
Amortyzacja licencji filmowych	134,0	112,1	93,2
Koszt własny sprzedanego sprzętu	63,9	36,2	33,5
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*	77,9	44,1	25,4
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności**	28,2	27,5	74,3
Inne koszty*	140,4	156,1	137,5
<b>Razem koszty operacyjne według rodzaju</b>	<b>2.157,7</b>	<b>1.971,7</b>	<b>1.799,6</b>

\* Od pierwszego kwartału 2012 roku, koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (wcześniej prezentowane w pozycji inne koszty) prezentujemy w osobnej linii. Dla zachowania porównywalności danych ujednoliciliśmy prezentację dla 2011 roku.

\*\* Od pierwszego półrocza 2012 roku, koszty windykacji (wcześniej prezentowane w pozycji koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta) oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności (wcześniej prezentowane w pozostałych kosztach operacyjnych) prezentujemy łącznie w osobnej linii w ramach kosztów operacyjnych. Dla zachowania porównywalności danych ujednoliciliśmy prezentację dla 2011 roku.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 186,0 mln PLN, czyli o 9,4% do 2.157,7 mln PLN w 2013 roku z 1.971,7 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z czynników omówionych poniżej w odniesieniu do kluczowych składników kosztów operacyjnych.

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 172,1 mln PLN, czyli o 9,6% do 1.971,7 mln PLN w 2012 roku z 1.799,6 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za okres pełnych dwunastu miesięcy w 2012 roku (wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia 2011 roku), konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz z czynników omówionych poniżej w odniesieniu do kluczowych składników kosztów operacyjnych. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, nasze koszty operacyjne wzrosły o 28,2 mln PLN, czyli o 2,2%, do 1.323,2 mln PLN w 2012 roku z 1.295,0 mln PLN w 2011 roku.

### Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 47,5 mln PLN, czyli o 13,2%, do 407,8 mln PLN w 2013 roku z 360,3 mln PLN w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, koszty licencji programowych wzrosły o 71,1 mln PLN, czyli o 19,6%, do 434,0 mln PLN w 2013 roku z 362,9 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten był efektem netto szeregu czynników, wśród których najistotniejsze to: (i) wahania kursowe, które spowodowały spadek kosztów, (ii) czynniki pozakursowe, w tym dotyczące wzrostu tantiem Telewizji Polsat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w związku z porozumieniami zawartymi z tymi organizacjami, powodującymi jednorazowe obniżenie tych kosztów w 2012 roku oraz (iii) wzrost kosztów licencji DTH związany z wprowadzeniem nowych kanałów, do nowo utworzonych pakietów programowych, nakierowanych na budowanie ARPU w przyszłości.

Koszty licencji programowych spadły o 54,4 mln PLN, czyli o 13,1%, do 360,3 mln PLN w 2012 roku z 414,7 mln PLN w 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, koszty licencji programowych spadły o 9,4 mln PLN, czyli o 2,2%, do 425,1 mln PLN w 2012 roku z 434,5 mln PLN w 2011 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z wynegocjowania bardziej korzystnych stawek nabycia kontentu w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem, co zostało częściowo skompensowane negatywnym wpływem wahań kursowych oraz wzrostem średniej liczby abonentów, na podstawie której naliczane są licencje.

*Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta*

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 19,3 mln PLN, czyli o 6,2% do 332,0 mln PLN w 2013 roku z 312,7 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów dystrybucji urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T (dystrybucja rozpoczęta w 2012 roku kontynuowana była w znaczącej skali do końca lipca 2013 roku), oraz wyższej skuteczności programów utrzymaniowych. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na tę pozycję kosztów.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie i wyniosły 312,7 mln PLN w 2012 roku i 312,0 mln PLN w 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 5,2 mln PLN, czyli o 1,7%, do 312,4 mln PLN w 2012 roku z 307,2 mln PLN w 2011 roku.

*Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych*

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wzrosły o 33,7 mln PLN, czyli o 9,6%, do 385,2 mln PLN w 2013 roku z 351,5 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów produkcji własnej realizowanej na potrzeby kanału głównego POLSAT, głównie w wyniku nowych pozycji programowych oraz wyższych kosztów z tytułu licencji sportowych.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wzrosły o 80,9 mln PLN, czyli o 29,9%, do 351,5 mln PLN w 2012 roku z 270,6 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za okres pełnych dwunastu miesięcy w 2012 roku (wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia 2011 roku).

*Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja*

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja wzrosły o 13,3 mln PLN, czyli o 5,5%, do 256,4 mln PLN w 2013 roku z 243,1 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten był efektem netto dynamicznego wzrostu liczby dekoderek, modemów, dysków do dekoderek i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe) oraz spadku utraty wartości dekoderek.

Amortyzacja i utrata wartości i likwidacja wzrosły o 68,2 mln PLN, czyli o 39,0%, do 243,1 mln PLN w 2012 roku z 174,9 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu liczby dekoderek, modemów, dysków do dekoderek i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

Poniższa tabela przedstawia składniki wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Wynagrodzenia	152,9	151,9	128,6
Ubezpieczenia społeczne	20,1	19,7	14,5
Pozostałe świadczenia pracownicze	5,6	6,8	5,7
<b>Razem</b>	<b>178,6</b>	<b>178,4</b>	<b>148,8</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem i wyniosły, odpowiednio, 178,6 mln PLN i 178,4 mln PLN.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 29,6 mln PLN, czyli o 19,9%, do 178,4 mln PLN w 2012 roku z 148,8 mln PLN w 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 3,0 mln PLN, czyli o 3,0%, do 102,8 mln PLN w 2012 roku z 99,8 mln PLN w 2011 roku, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu średniego zatrudnienia w Grupie Polsat w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem (informacje na temat przeciętnego zatrudnienia w Grupie Polsat w latach 2011-2012 zostały zamieszczone w nocie 11. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat za 2012 rok).

*Koszty przesyłu sygnału*

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 3,6 mln PLN, czyli o 2,4%, do 153,3 mln PLN w 2013 roku z 149,7 mln PLN w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, koszty przesyłu sygnału spadły o 10,8 mln PLN, czyli o 7,6%, do 130,1 mln PLN w 2013 roku z 140,9 mln PLN w 2012 roku. Jest to wynik netto przede wszystkim spadku kosztów naziemnego nadawania analogowego oraz wzrostu kosztów przesyłu naziemnego sygnału cyfrowego.

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 35,0 mln PLN, czyli o 30,5%, do 149,7 mln PLN w 2012 roku z 114,7 mln PLN w 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, koszty przesyłu sygnału wzrosły o 5,1 mln PLN, czyli o 5,8%, do 91,8 mln PLN w 2012 roku z 86,7 mln PLN w 2011 roku, co wynikało przede wszystkim z negatywnego wpływu wahań kursowych oraz najmu dodatkowych pojemności transponderów od Eutelsat S.A. (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy udostępnienia pojemności na transponderach”).

*Amortyzacja licencji filmowych*

Amortyzacja licencji filmowych wzrosła o 21,9 mln PLN, czyli o 19,5%, do 134,0 mln PLN w 2013 roku z 112,1 mln PLN w 2012 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem wyższych kosztów filmów emitowanych na głównym kanale POLSAT.

Amortyzacja licencji filmowych wzrosła o 18,9 mln PLN, czyli o 20,3%, do 112,1 mln PLN w 2012 roku z 93,2 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za okres pełnych dwunastu miesięcy w 2012 roku (wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia 2011 roku).

*Koszt własny sprzedanego sprzętu*

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 27,7 mln PLN, czyli o 76,5%, do 63,9 mln PLN w 2013 roku z 36,2 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T, laptopów, tabletów i dekoderek, w wyniku istotnego wzrostu wolumenu sprzedaży tych urządzeń. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała wpływu na tę pozycję kosztów.

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 2,7 mln PLN, czyli o 8,1%, do 36,2 mln PLN w 2012 roku z 33,5 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) rozpoznanie w 2012 roku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T, laptopów i tabletów (brak takich pozycji w okresie porównawczym); (ii) spadek kosztów sprzedaży dysków do dekoderek, spowodowany faktem, że w 2012 roku dyski były przede wszystkim udostępniane abonentom; (iii) zmiana prezentacji przychodów i kosztów CPT z tytułu sprzedaży komponentów do produkcji dekoderek własnych oraz modemów do zewnętrznych podmiotów (od 2012 roku przychody i koszty są kompensowane); (iv) spadek sprzedaży anten DTH oraz (v) obniżenie jednostkowego kosztu sprzedanych modemów.

*Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 33,8 mln PLN, czyli o 76,6%, do 77,9 mln PLN w 2013 roku z 44,1 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu liczby abonentów oraz ze wzrostu średniego zużycia pakietów danych w ramach dostępu do szerokopasmowego Internetu. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na tę pozycję kosztów w omawianych okresach.

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 18,7 mln PLN, czyli o 73,8%, do 44,1 mln PLN w 2012 roku z 25,4 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia bazy klientów usługi dostępu do Internetu oraz wzrostu średniego zużycia pakietów danych. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat oraz spółek nabytych w 2012 roku nie miała istotnego wpływu na tę pozycję kosztów w omawianych okresach.

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

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 0,7 mln PLN, czyli o 2,5%, do 28,2 mln PLN w 2013 roku z 27,5 mln PLN w 2012 roku. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na tę pozycję kosztów w omawianych okresach.

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 46,8 mln PLN, czyli o 63,0%, do 27,5 mln PLN w 2012 roku z 74,3 mln PLN w 2011 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych odpisów aktualizujących i spisanych należności. Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku, nie miała istotnego wpływu na tę pozycję kosztów w omawianych okresach.

#### *Inne koszty*

Inne koszty spadły o 15,7 mln PLN, czyli o 10,0%, do 140,4 mln PLN w 2013 roku z 156,1 mln PLN w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, inne koszty spadły o 4,4 mln PLN, czyli o 3,1%, do 139,7 mln PLN w 2013 roku z 144,1 mln PLN w 2012 roku.

Inne koszty wzrosły o 18,6 mln PLN, czyli o 13,5%, do 156,1 mln PLN w 2012 roku z 137,5 mln PLN w 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i spółek nabytych w 2012 roku, inne koszty spadły o 11,8 mln PLN, czyli o 12,1%, do 85,7 mln PLN w 2012 roku z 97,5 mln PLN w 2011 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych, kosztów utrzymania nieruchomości i kosztów wydanych kart SMART i SIM.

#### *Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne, netto*

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 36,8 mln PLN w 2013 roku, podczas gdy w 2012 roku wykazaliśmy pozostałe koszty operacyjne netto równe (17,4) mln PLN. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w relacji do pozostałych kosztów operacyjnych w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem wynikał przede wszystkim z rozpoznania jednorazowego zysku ze sprzedaży spółki RS TV (zobacz punkt „— Istotne zdarzenia w latach 2011-2013 wpływające na naszą działalność, wyniki oraz porównywalność informacji finansowych w tym okresie—Akwizycje i sprzedaż biznesu—Sprzedaż spółki zależnej RS TV S.A.”, powyżej).

Pozostałe koszty operacyjne netto wyniosły (17,4) mln PLN w 2012 roku w porównaniu z (6,0) mln PLN w 2011 roku. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w relacji do pozostałych przychodów w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem wynikał przede wszystkim z utworzenia w 2012 roku odpisów na urządzenia (dekodery, modemy, dyski, itd.) oraz materiały do produkcji dekoderów SD.

#### *Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto*

Poniższa tabela przedstawia nasze zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Przychody odsetkowe	10,5	18,0	10,7
Inne koszty odsetek	(2,8)	(5,1)	(1,2)
Wynik z tytułu opcji walutowych:	-	-	(3,1)
<i>Wynik wyceny opcji walutowych (nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)</i>	-	-	0,6
<i>Wynik realizacji opcji walutowych</i>	-	-	(3,7)
Pozostałe różnice kursowe netto	8,4	1,0	(18,6)
Inne zyski i straty z działalności inwestycyjnej	0,5	0,8	0,0
Inne koszty finansowe	(0,6)	(0,3)	(2,8)
<b>Razem</b>	<b>16,0</b>	<b>14,4</b>	<b>(15,0)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej wzrosły o 1,6 mln PLN, czyli o 11,1%, do 16,0 mln PLN w 2013 roku z 14,4 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten był efektem netto głównie spadku przychodów odsetkowych oraz rozpoznania wyższych przychodów z tytułu pozostałych różnic kursowych w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej wzrosły o 29,4 mln PLN do 14,4 mln PLN w 2012 roku z (15,0) mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten był efektem netto głównie wyższych przychodów odsetkowych w 2012 roku oraz rozpoznania w 2012 roku przychodów z tytułu pozostałych różnic kursowych (w 2011 roku rozpoznaliśmy koszt z tytułu pozostałych różnic kursowych).

*Koszty finansowe*

Poniższa tabela przedstawia nasze koszty finansowe we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Odsetki od kredytów i pożyczek .....	64,5	109,8	116,3
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS).....	10,1	1,1	0,7
Odsetki od wyemitowanych obligacji .....	109,1	108,9	70,6
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na koszt odsetek od wyemitowanych obligacji .....	0,5	1,7	(1,1)
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS).....	7,7	(3,4)	(4,2)
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji .....	20,1	(112,1)	169,4
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych.....	4,0	4,8*	3,7*
<b>Razem .....</b>	<b>216,0</b>	<b>110,8</b>	<b>355,4</b>

\* Kwota ta uwzględnia koszty z tytułu gwarancji oraz koszty opłat i prowizji bankowych prezentowane w latach 2012 i 2011 w ramach odrębnych pozycji.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Koszty finansowe wzrosły o 105,2 mln PLN, czyli o 94,9%, do 216,0 mln PLN w 2013 roku z 110,8 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim straty z tytułu różnic kursowych powstałej w wyniku wyceny Obligacji Senior Notes w 2013 roku w porównaniu z przychodem z tego tytułu osiągniętym w 2012 roku, częściowo skompensowanej spadkiem kosztów odsetek od kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków ze zmianami”), na co wpływ miał niższy nominalny kredyt zgodnie z harmonogramem spłat, przedterminowa spłata 200,0 mln PLN dokonana w sierpniu 2012 roku oraz dwie przedterminowe spłaty dokonane w 2013 roku w łącznej wysokości 200,0 mln PLN, a także niższe oprocentowanie (niższy WIBOR i niższa marża zgodnie z mechanizmem obniżania marży wraz z obniżeniem wskaźnika dług netto/EBITDA).

Koszty finansowe spadły o 244,6 mln PLN, czyli o 68,8%, do 110,8 mln PLN w 2012 roku z 355,4 mln PLN w 2011 roku. Spadek ten był efektem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) rozpoznanie w 2011 straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji Senior Notes, podczas gdy w 2012 roku z tego tytułu rozpoznano przychód oraz (ii) wzrost kosztów odsetek z tytułu Obligacji Senior Notes, co wynikało z faktu, iż w 2012 roku koszty odsetek naliczone były za pełne dwanaście miesięcy, a w 2011 roku za okres od dnia 20 maja 2011 roku.

*Zysk brutto za okres*

W wyniku opisanych wyżej czynników nasz zysk brutto za okres zmniejszył się o 102,8 mln PLN, czyli o 14,8%, do 592,8 mln PLN w 2013 roku z 695,6 mln PLN w 2012 roku.

W wyniku opisanych wyżej czynników nasz zysk brutto za okres zwiększył się o 503,5 mln PLN, czyli o 262,1%, do 695,6 mln PLN w 2012 roku z 192,1 mln PLN w 2011 roku.

*Podatek dochodowy*

Podatek dochodowy spadł o 29,9 mln PLN, czyli o 30,7%, do 67,4 mln PLN w 2013 roku z 97,3 mln PLN w 2012 roku.

Podatek dochodowy wzrósł o 65,4 mln PLN, czyli o 205,0%, do 97,3 mln PLN w 2012 roku z 31,9 mln PLN w 2011 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze znaczącego wzrostu zysku brutto w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem.

*Zysk netto za okres*

Z powodów omówionych powyżej nasz zysk netto spadł o 72,9 mln PLN, czyli o 12,2%, do 525,4 mln PLN w 2013 roku z 598,3 mln PLN w 2012 roku.

Z powodów omówionych powyżej nasz zysk netto wzrósł o 438,1 mln PLN, czyli o 273,5%, do 598,3 mln PLN w 2012 roku z 160,2 mln PLN w 2011 roku.

## Płynność i zasoby kapitałowe

Nasze główne potrzeby w zakresie płynności związane są przede wszystkim z finansowaniem naszej bieżącej działalności operacyjnej, rozwojem świadczonych przez nas usług, obsługą zadłużenia oraz realizacją założeń inwestycyjnych w obszarze dotychczasowej działalności Grupy. Uważamy, że stan środków pieniężnych posiadanych przez nas na dzień Prospektu, środki generowane z bieżącej działalności oraz środki dostępne w ramach Kredytu Rewolwingowego (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”) powinny być wystarczające na sfinansowanie naszych przyszłych potrzeb w zakresie związanym z finansowaniem naszej bieżącej działalności operacyjnej. Jednakże nasza zdolność do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej będzie uzależniona od naszych przyszłych wyników z działalności operacyjnej, które w znacznym stopniu zależą od ogólnych czynników ekonomicznych, konkurencyjnych i innych czynników, z których na wiele nie mamy wpływu.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat oraz do dnia Prospektu, nasze potrzeby kredytowe związane były przede wszystkim z przeprowadzeniem akwizycji Telewizji Polsat (opis umów finansowania zawartych w związku z nabyciem przez Spółkę, akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego Telewizji Polsat został zamieszczony w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania”) oraz z koniecznością pozyskania przez Spółkę refinansowania, które umożliwi spłatę zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes, co stanowi jeden z warunków realizacji Transakcji (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie” oraz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania”). Na dzień Prospektu, przewidujemy, że nasze przyszłe potrzeby kredytowe związane będą przede wszystkim z refinansowaniem instrumentów finansowych nabytych w ramach Transakcji.

Naszym celem jest zapewnienie efektywnego kosztowo dostępu do różnych źródeł finansowania, w tym kredytów bankowych oraz pożyczek. 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 przejęcia. W 2011 roku skorzystaliśmy z dodatkowego źródła finansowania w postaci emisji Obligacji Senior Notes. W związku z zamiarem refinansowania zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes celem spełnienia warunku zamknięcia Transakcji (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”) w dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka, Telewizja Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media zawarły z konsorcjum banków polskich i zagranicznych Nową Umowę Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania”).

W roku 2013, 2012 i 2011 wykazaliśmy środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w kwocie, odpowiednio, 802,7 mln PLN, 781,4 mln PLN i 347,1 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosił 342,3 mln PLN w porównaniu z 270,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 277,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku nasze zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji wynosiły 1.924,6 mln PLN, co oznaczało spadek o 356,8, czyli o 15,6% w porównaniu z 2.281,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek ten związany był przede wszystkim z dokonaniem w 2013 roku dobrowolnej przedpłaty w wysokości 200,0 mln PLN oraz harmonogramowymi spłatami kapitału Kredytu Terminowego. Wartość naszych zobowiązań długo i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji spadła o 446,4 mln PLN, czyli o 16,4%, do 2.281,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku z 2.727,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmiana salda wynika przede wszystkim z dokonania w 2012 roku dobrowolnej przedpłaty w wysokości 200,0 mln PLN oraz harmonogramowych spłat kapitału Kredytu Terminowego.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki charakteryzujące strukturę zasobów kapitałowych Grupy według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(%)		
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym <sup>(1)</sup> .....	52,9	44,4	35,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>(2)</sup> .....	47,1	55,6	64,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>(3)</sup> .....	56,7	82,1	131,0
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego <sup>(4)</sup> .....	32,5	43,2	51,1
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>(5)</sup> .....	89,1	125,3	182,1

<sup>(1)</sup> Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem wyrażony w procentach.

<sup>(2)</sup> Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem wyrażony w procentach.

<sup>(3)</sup> Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach.

<sup>(4)</sup> Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach.

<sup>(5)</sup> Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Wprawdzie większość środków pieniężnych utrzymujemy w złotych, posiadamy również pozycje w innych walutach, których wartość zależy przede wszystkim od wielkości planowanych przez nas płatności denominowanych w walutach obcych, głównie w dolarach amerykańskich oraz euro. Realizowane przez nas płatności w walutach obcych związane są w szczególności z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców, przesyłem sygnału, użytkowaniem systemu warunkowego dostępu, zakupem dekodery, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji, zobowiązaniami z tytułu umów z międzynarodowymi wytwórcami filmowymi oraz federacjami sportowymi dotyczącymi praw i licencji programowych, a także obsługą zadłużenia związanego z emisją Obligacji Senior Notes. Jednocześnie po umorzeniu Obligacji Senior Notes (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”) w związku z wielowalutowym Nowym Kredytem Rewolwingowym (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), płatności niezbędne do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Nowego Kredytu Rewolwingowego mogą być denominowane w euro, dolarze lub innej walucie dopuszczalnej Nową Umową Kredytów.

Na naszą sytuację finansową i płynność wpływa i nadal wpływać będzie szereg czynników, takich jak: (i) nasza zdolność do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; (ii) poziom naszego zadłużenia i wysokość jego oprocentowania, co wpływa na koszty finansowe; (iii) obowiązujące stopy procentowe, wpływające na potrzeby związane z obsługą zadłużenia; (iv) zdolność do dalszego pozyskiwania finansowania dłużnego z banków i na krajowym oraz międzynarodowych rynkach kapitałowych; (v) intensywność dokonywanych przejęć i zakupów przedsiębiorstw; oraz (vi) potrzeby związane z nakładami kapitałowymi i projektami rozwojowymi.

Nie podlegamy ograniczeniom w zakresie wykorzystania naszych zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na naszą działalność operacyjną.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat struktury finansowania Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	
	(mln PLN)	(% pasywów)*
Kapitał własny razem .....	3.001,2	52,9
Zobowiązania długoterminowe razem .....	1.700,2	29,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem .....	974,8	17,2
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>5.676,2</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polsat; \*Spółka (dane niezbadane).

Planowane nabycie 100% udziałów w spółce Metelem, posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Polkomtelu, wycenionej na 6,15 mld PLN, planujemy sfinansować poprzez emisję nie więcej niż 291.193.180 Akcji Nowej Emisji o zakładanej cenie emisyjnej 21,12 PLN za akcję (zobacz rozdział „Transakcja” oraz „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy inwestycyjne zawarte pomiędzy Cyfrowym Polsatem, Wspólnikami Metelem oraz Metelem”).

Informacje dotyczące oczekiwanych przez nas w przyszłości głównych potrzeb kapitałowych zamieszczono w punkcie „—Nakłady inwestycyjne” poniżej. Opis ryzyk związanych z zewnętrznymi źródłami finansowania zamieszczono w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorem, w którym działamy”.

### **Przepływy pieniężne**

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie przepływów środków pieniężnych we wskazanych okresach.



	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	802,7	781,4	347,1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(133,8)	(133,4)	(2.426,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....	(596,5)	(653,4)	2.327,4
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....</b>	<b>72,4</b>	<b>(5,4)</b>	<b>247,7</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne z działalności operacyjnej we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
<b>Zysk netto .....</b>	<b>525,4</b>	<b>598,3</b>	<b>160,2</b>
<b>Korekty:</b>	<b>334,3</b>	<b>244,9</b>	<b>210,7</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja .....	256,4	243,1	174,9
Płatności za licencje filmowe i sportowe .....	(222,5)	(177,9)	(177,2)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych .....	220,4	194,5	169,5
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	(35,8)	(0,1)	1,2
Wartość sprzedanych aktywów programowych .....	6,4	9,2	3,7
Odsetki .....	183,8	205,2	171,8
Zmiana stanu zapasów .....	14,8	16,2	(3,4)
Zmiana stanu należności i innych aktywów .....	60,9	(106,8)	(63,7)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów .....	(104,9)	67,9	(59,0)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną .....	6,5	2,1	6,5
Wycena instrumentów zabezpieczających .....	14,4	(31,3)	5,9
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności .....	(2,9)	(2,9)	(2,2)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto .....	16,3	(111,1)	170,4
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT .....	-	-	6,3
Podatek dochodowy .....	67,4	97,3	31,9
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym .....	(158,8)	(164,0)	(229,4)
Inne korekty .....	11,9	3,5	3,5
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej .....</b>	<b>859,7</b>	<b>843,2</b>	<b>370,9</b>
Podatek dochodowy zapłacony .....	(67,4)	(78,7)	(34,2)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej .....	10,4	16,9	10,4
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....</b>	<b>802,7</b>	<b>781,4</b>	<b>347,1</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

W roku 2013, 2012 i 2011 wykazaliśmy środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w kwocie, odpowiednio, 802,7 mln PLN, 781,4 mln PLN i 347,1 mln PLN.

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 802,7 mln PLN w 2013 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 525,4 mln PLN skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja; (ii) płatności za licencje filmowe i sportowe; (iii) amortyzacja licencji filmowych i sportowych; (iv) odsetki; (v) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym; (vi) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów (vii) podatek dochodowy oraz (viii) zmiana stanu należności i innych aktywów.

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 781,4 mln PLN w 2012 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 598,3 mln PLN skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja; (ii) odsetki; (iii) amortyzacja licencji filmowych i sportowych; (iv) płatności za licencje filmowe i sportowe; (v) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym; (vi) zyski z tytułu różnic kursowych, netto; (vii) zmiana stanu należności i innych aktywów; (viii) podatek dochodowy oraz (ix) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów.

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 347,1 mln PLN w 2011 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 160,2 mln PLN skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu

operacyjnym; (ii) płatności za licencje filmowe i sportowe; (iii) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja; (iv) odsetki; (v) straty z tytułu różnic kursowych, netto; (vi) amortyzacja licencji filmowych i sportowych; (vii) zmiana stanu należności i innych aktywów oraz (viii) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych .....	(60,8)	(54,9)	(39,3)
Nabycie wartości niematerialnych .....	(62,0)	(36,2)	(26,4)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne .....	(64,3)	(45,7)	(2.336,7)
Sprzedaż jednostki zależnej .....	48,7	-	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych .....	2,1	0,7	1,0
Nabycie obligacji .....	-	-	(14,7)
Zaliczka za udziały .....	-	-	(12,0)
Udzielone pożyczki .....	-	(1,1)	-
Splata udzielonych pożyczek .....	-	1,1	-
Splata odsetek od pożyczek .....	-	-	0,0
Otrzymana dywidenda .....	2,5	2,7	1,3
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(133,8)</b>	<b>(133,4)</b>	<b>(2.426,8)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

W roku 2013, 2012 i 2011 wykazaliśmy wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w kwocie, odpowiednio, 133,8 mln PLN, 133,4 mln PLN i 2.426,8 mln PLN.

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej pozostawała na relatywnie stabilnym poziomie w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem i wyniosła, odpowiednio, 133,8 mln PLN i 133,4 mln PLN. Wzrost wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych o 5,9 mln PLN, nabycie wartości niematerialnych o 25,8 mln PLN oraz nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne o 18,6 mln PLN został w istotnym stopniu skompensowany wpływami w wysokości 48,7 mln PLN ze sprzedaży 100% udziałów w spółce RS TV S.A.

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej spadła o 2.293,4 mln PLN, czyli o 94,5% do 133,4 mln PLN w 2012 roku z 2.426,8 mln PLN w 2011 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim z wydatkami poniesionymi w 2011 roku na nabycie 100% akcji Telewizji Polsat, a także w mniejszym stopniu wpływami związanymi z nabyciem obligacji wyemitowanych przez NFI Magna Polonia S.A. oraz zaliczką na udziały w Info-TV-FM. Spadek ten został nieznacznie skompensowany wzrostem o 15,6 mln PLN i 9,8 mln PLN środków pieniężnych wydatkowanych na nabycie, odpowiednio, rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne z działalności finansowej we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym .....	-	-	(18,1)
Zaciągnięcie kredytów terminowych .....	-	-	2.800,0
Emisja Obligacji Senior Notes.....	-	-	1.372,2
Wpływ z realizacji opcji walutowych.....	-	-	2,5
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek .....	(431,1)	(453,3)	(1.538,8)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego .....	(0,3)	(0,4)	(0,5)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje** .....	(165,1)	(199,6)*	(289,9)*
Inne wydatki .....	-	(0,1)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>(596,5)</b>	<b>(653,4)</b>	<b>2.327,4</b>

\* Kwota ta uwzględnia splatę odsetek od Cash Pool oraz splatę odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje prezentowane w latach 2012 i 2011 w ramach odrębnych pozycji.

\*\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

W 2013 roku i 2012 roku wykazaliśmy wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie, odpowiednio, 596,5 mln PLN i 653,4 mln PLN, podczas gdy w 2011 roku wykazaliśmy wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 2.327,4 mln PLN.

Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2013 związane były przede wszystkim z przedterminowymi przedpłatami części Kredytu Terminowego w łącznej wysokości 200,0 mln PLN, harmonogramową spłatą kapitału i odsetek od Kredytu Terminowego oraz spłatą kredytu spółki Polskie Media S.A. nabytej w 2013 roku.

Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2012 związane były przede wszystkim z dokonaniem dobrowolnej przedpłaty oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej Kredytu Terminowego oraz spłaty kredytu przejętego w wyniku nabycia spółek tworzących serwis IPLA w łącznej wysokości 453,3 mln PLN jak również spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, Obligacji Senior Notes, leasingu finansowego i zapłaty prowizji w łącznej wysokości 199,6 mln PLN.

Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2011 związane były przede wszystkim z wpływami z zaciągniętego Kredytu Terminowego i kredytu pomostowego w łącznej wysokości 2.800,0 mln PLN oraz z wpływami w kwocie 1.372,2 mln PLN pochodzącymi z wyemitowanych Obligacji Senior Notes, co zostało częściowo skompensowane spłatą zadłużenia z tytułu kredytu pomostowego w wysokości 1.538,8 mln PLN, spłatą odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłatą prowizji w wysokości 289,9 mln PLN oraz spłatą kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 18,1 mln PLN.

## Zadłużenie

### Zadłużenie finansowe

Naszym głównym źródłem finansowania zewnętrznego są przede wszystkim zaciągnięte kredyty bankowe (w tym kredyty w rachunku bieżącym), w 2011 roku przeprowadziliśmy również emisję Obligacji Senior Notes. Nasze umowy kredytowe oraz warunki emisji obligacji zawierają liczne zobowiązania ogólne i finansowe, które musimy spełniać, w tym dotyczące utrzymania określonych poziomów wybranych wskaźników, które mają na celu monitorowanie naszego zadłużenia. Opis naszych istotnych umów finansowania przedstawiono w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania”.

Realizacja Transakcji wymaga uprzedniego spełnienia szeregu warunków zawieszających określonych szczegółowo w Umowach Inwestycyjnych, w tym między innymi pozyskania przez Spółkę refinansowania, które umożliwi spłatę zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”). W związku z tym, celem refinansowania zadłużenia z tytułu wskazanych powyżej umów, w dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka, Telewizja Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media zawarły Nową Umowę Kredytów z konsorcjum banków polskich i zagranicznych (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”). Nowa Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Nowego Kredytu Terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN oraz wielowalutowego Nowego Kredytu Rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN. Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia w celu spełnienia warunku zamknięcia Transakcji w postaci Refinansowania nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat naszych krótko- i długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i Obligacji Senior Notes według stanu na wskazany dzień.

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku*
	(mln PLN)
<b>Kredyty</b>	
Zobowiązania krótkoterminowe .....	246,0
Zobowiązania długoterminowe .....	239,9
<b>Obligacje Senior Notes</b>	
Zobowiązania krótkoterminowe .....	98,7
Zobowiązania długoterminowe .....	1.340,0

\* W związku z zawartą w dniu 11 kwietnia 2014 roku Nową Umową Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Poniższa tabela przedstawia nasze zadłużenie netto (obliczane jako zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) oraz wskaźnik dźwigni finansowej (obliczany jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego i zadłużenie netto) według stanu na wskazane dni.

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Kredyty i pożyczki*	485,9	867,6	1.205,2
Zobowiązania z tytułu obligacji*	1.438,7	1.413,8	1.522,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(342,3)	(270,3)	(277,5)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1.582,3</b>	<b>2.011,0</b>	<b>2.450,3</b>
Kapitał własny	3.001,2	2.468,4	1.896,0
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>4.583,5</b>	<b>4.479,4</b>	<b>4.346,3</b>
<b>Wskaźnik dźwigni finansowej</b>	<b>0,35</b>	<b>0,45</b>	<b>0,56</b>

\* W związku z zawartą w dniu 11 kwietnia 2014 roku Nową Umową Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

### Zobowiązania umowne

Poniższa tabela przedstawia zestawienie naszych najistotniejszych zobowiązań umownych (przyszłe przepływy pieniężne) na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Razem	Poniżej 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
	<i>(mln PLN)</i>			
Kredyty i pożyczki*	545,7	262,9	282,8	–
Zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes*	1.916,9	103,4	1.813,5	–
<b>Razem zobowiązania umowne</b>	<b>2.462,6</b>	<b>366,3</b>	<b>2.096,3</b>	–

\* W związku z zawartą w dniu 11 kwietnia 2014 roku Nową Umową Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

### Nakłady inwestycyjne

Definiujemy nakłady inwestycyjne jako wydatki poniesione na nabycie udziałów i akcji, środków trwałych oraz wartości niematerialnych.

Nasze nakłady inwestycyjne w okresie 2 miesięcy zakończonym 28 lutego 2014 roku wyniosły 23,8 mln PLN, a w latach 2013, 2012 oraz 2011 osiągnęły, odpowiednio, 187,1 mln PLN, 136,8 mln PLN oraz 2.414,4 mln PLN.

#### Wydatki na nabycie udziałów i akcji

W 2013 roku Telewizja Polsat nabyła 100% akcji spółki Polskie Media S.A. Wydatki z tego tytułu, pomniejszone o przejęte środki pieniężne, wyniosły 64,3 mln PLN (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie spółki Polskie Media S.A.”).

W 2012 roku Spółka nabyła udziały w spółkach tworzących serwis IPLA (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie spółek tworzących serwis IPLA”) oraz udziały w spółce Info-TV-FM (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Info-TV-FM”). Wydatki związane z opisanymi powyżej akwizycjami pomniejszone o przejęte środki pieniężne wyniosły 45,7 mln PLN.

W 2011 roku Spółka nabyła 100% akcji spółki Telewizja Polsat (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Telewizji Polsat”). Wydatki z tego tytułu pomniejszone o przejęte środki pieniężne wyniosły 2.336,7 mln PLN. Ponadto w 2011 roku wpłacono zaliczkę na nabycie udziałów spółki Info-TV-FM w wysokości 12,0 mln PLN.

#### Wydatki na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych

Nasze najważniejsze nakłady inwestycyjne w okresie 2 miesięcy zakończonym 28 lutego 2014 roku oraz w latach 2011-2013 związane były głównie z rozwojem infrastruktury telewizyjnej oraz systemu umożliwiającego

budowanie nowych kanałów emisyjnych, rozbudową systemu wspierającego działania utrzymaniowe, windykacyjne oraz sprzedażowe prowadzone przez Spółkę, utrzymaniem i rozbudową infrastruktury i systemów informatycznych, pracami projektowymi i budowlano-instalacyjnymi w nieruchomościach oraz projektowaniem i produkcją dekodków.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości nakładów inwestycyjnych poniesionych na poszczególne rodzaje inwestycji we wskazanych okresach.

	Okres 2 miesiące zakończony 28 lutego	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>			
Produkcja telewizyjna i nadawanie .....	5,5	39,0	26,0	13,5
Dystrybucja, logistyka, obsługa i utrzymanie klienta .....	8,5	25,5	29,3	17,7
Infrastruktura i systemy informatyczne .....	3,4	23,5	10,0	7,7
Modernizacja nieruchomości .....	2,4	14,8	10,5	4,3
Projektowanie i produkcja dekodków .....	0,3	4,8	2,7	5,4
Pozostałe projekty inwestycyjne .....	3,7	15,3	12,7	17,1
<b>Razem .....</b>	<b>23,8</b>	<b>122,9</b>	<b>91,2</b>	<b>65,7</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Wszystkie opisane powyżej inwestycje realizowane były na terytorium Polski.

Poza akwizycją Telewizji Polsat w 2011 roku, w okresie 2 miesięcy zakończonym 28 lutego 2014 roku oraz w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat, źródłem finansowania naszych inwestycji były środki wypracowane w ramach naszej podstawowej działalności operacyjnej. Nabycie akcji Telewizji Polsat zostało sfinansowane ze środków uzyskanych na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) oraz umowy kredytu pomostowego (*Bridge Facility Agreement*) zawartych w dniu 31 marca 2011 roku (zobacz „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania”).

#### **Planowane inwestycje**

Zakładane w budżecie na 2014 rok nakłady inwestycyjne Grupy Polsat obejmują wydatki na środki trwałe oraz wartości niematerialne i mieszczą się w przedziale 3-5% szacowanych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy.

Poniższa tabela przedstawia szacowaną strukturę planowanych wydatków na poszczególne projekty inwestycyjne Grupy w 2014 roku.

	Rok zakończony 31 grudnia
	2014
	<i>(%)</i>
Produkcja telewizyjna i nadawanie .....	20
Dystrybucja, logistyka, obsługa i utrzymanie klienta .....	35
Infrastruktura i systemy informatyczne .....	10
Modernizacja nieruchomości .....	10
Pozostałe projekty inwestycyjne .....	25
<b>Razem .....</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Wszystkie opisane powyżej inwestycje są prowadzone na terytorium Polski.

Zamierzamy finansować nasze przyszłe wydatki inwestycyjne, łącznie z inwestycjami opisanymi powyżej, ze środków wygenerowanych w ramach naszej podstawowej działalności operacyjnej.

Poza zobowiązaniami związanymi z transakcją przejęcia Metelem, na dzień Prospektu Zarząd nie podjął żadnych istotnych wiążących zobowiązań dotyczących nakładów inwestycyjnych planowanych w przyszłości. Szczegółowe informacje na temat transakcji przejęcia Metelem zostały zamieszczone w rozdziale „Transakcja” oraz „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy inwestycyjne zawarte pomiędzy Cyfrowym Polsatem, Wspólnikami Metelem oraz Metelem”.

## Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych

W ramach prowadzonej działalności jesteśmy narażeni na szereg ryzyk finansowych, do których należą: (i) ryzyko kredytowe, (ii) ryzyko płynności oraz (iii) ryzyko rynkowe, w tym (a) ryzyko walutowe i (b) ryzyko stopy procentowej. Każde z tych ryzyk może potencjalnie przynieść szkodę naszej działalności, sytuacji finansowej oraz wynikom finansowym.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Grupa Polsat. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka rynkowego, które mają na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe Grupy Polsat.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko, iż kontrahenci Grupy Polsat nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez nas straty finansowej. Jesteśmy narażeni na ryzyko kredytowe w obszarze: (i) zdolności kredytowej klientów, z którymi prowadzimy transakcje sprzedaży; (ii) wiarygodności kredytowej instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi prowadzimy transakcje zabezpieczające oraz (iii) zdolności kredytowej podmiotów, w które inwestujemy, lub których papiery wartościowe zostały przez nas zakupione.

Nasze ryzyko kredytowe związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. Cyfrowy Polsat posiada znaczącą liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacaniu usług. Na bieżąco monitorujemy należności od abonentów i podejmujemy działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przzerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej lub dostępu do Internetu. Telewizja Polsat i jej spółki zależne, w ramach prowadzonej działalności, świadczą usługi z odroczonym terminem płatności, co może spowodować ryzyko niedotrzymywania terminów płatności przez kontrahentów. Ocena wiarygodności kredytowej kontrahentów przeprowadzana jest na bieżąco i zasadniczo nie są wymagane zabezpieczenia majątkowe w stosunku do aktywów finansowych.

Ze względu na dywersyfikację ryzyka zarówno w odniesieniu do charakterystyki poszczególnych podmiotów, jak również ich położenia geograficznego, współpracy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi a także biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych, Grupa nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe związane z zawartymi transakcjami na instrumentach pochodnych.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku (mln PLN)
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym .....	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych .....	356,9
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych .....	12,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	342,3
<b>Razem .....</b>	<b>712,2</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Poniższa tabela przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku (mln PLN)
Należności od abonentów .....	174,4
Należności od spółek mediowych .....	139,4
Należności od operatorów satelitarnych i kablowych .....	15,5
Należności od dystrybutorów .....	2,6
Należności od podmiotów powiązanych .....	12,9
Należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym .....	25,2
<b>Razem .....</b>	<b>370,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku		
	Wartość brutto	Utrata wartości (mln PLN)	Wartość netto
Należności bieżące.....	330,7	3,6	327,1
Należności przeterminowane do 30 dni .....	18,9	1,1	17,8
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni .....	6,1	1,2	4,9
Należności przeterminowane powyżej 60 dni .....	48,2	28,0	20,2
<b>Razem .....</b>	<b>403,9</b>	<b>33,9</b>	<b>370,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Oceniamy, że jakość kredytowa należności nieprzeterminowanych nie podlegających odpisom jest bardzo dobra. Należności, w przypadku których wystąpiła utrata wartości, obejmują należności bieżące i przeterminowane, odnośnie których oceniono, że część tych należności nie będzie odzyskana. Zazwyczaj rezerwa na odpis aktualizujący należności jest tworzona dla należności przeterminowanych powyżej 60 dni lub dla należności od klientów dla których oszacowano, że nastąpiła utrata wartości we wcześniejszym momencie.

Dodatkowe informacje dotyczące ryzyka kredytowego przedstawiono w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat.

### Ryzyko płynności

Naszym podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki lokujemy głównie na depozytach bankowych. Na bieżąco przygotowujemy analizy i prognozy dotyczące środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy Polsat, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 31 grudnia 2013 roku						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
	(mln PLN)						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	485,9	545,7	94,0	168,9	282,8	-	-
Obligacje Senior Notes*	1.438,7	1.916,9	51,7	51,7	103,4	1.710,1	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,5	0,5	0,1	0,1	0,2	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	190,6	190,6	190,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4,6	4,6	4,6	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	136,0	136,0	136,0	-	-	-	-
IRS**	8,0	8,8	5,1	3,0	0,8	-	-
CIRS	4,0						
- wpływy		(51,7)	(51,7)	-	-	-	-
- wypływy		56,2	56,2	-	-	-	-
<b>Razem:</b>	<b>2.268,3</b>	<b>2.807,6</b>	<b>486,6</b>	<b>223,7</b>	<b>387,2</b>	<b>1.710,1</b>	<b>-</b>

\* W związku z zawartą w dniu 11 kwietnia 2014 roku Nową Umową Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty.

\*\* Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.

Dodatkowe informacje dotyczące ryzyka płynności przedstawiono w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat.

### **Ryzyko rynkowe**

Stosujemy zintegrowane oraz spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym, którą stosujemy jest hedging obejmujący instrumenty pochodne. Poza tym korzystamy z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest (i) ograniczanie wahań zysku/straty brutto; (ii) zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych; (iii) utrzymanie dobrej kondycji finansowej oraz (iv) wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

### **Ryzyko walutowe**

Do głównych ryzyk, na które jesteśmy narażeni, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy złotym polskim i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę Polsat są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od 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 warunkowego dostępu (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 (Obligacje Senior Notes) pozyskanego w euro na nabycie akcji Telewizji Polsat. Po nabyciu akcji tej spółki ekspozycja na ryzyko walutowe wynika także z zakupów zagranicznych licencji programowych (USD). Jednocześnie po umorzeniu Obligacji Senior Notes (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”) możemy być narażeni na ryzyko walutowe w związku z wielowalutowym Nowym Kredytem Rewolwingowym (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), ponieważ zmiany kursu euro, dolara lub innej dopuszczalnej Nową Umową Kredytów waluty względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Nowego Kredytu Rewolwingowego.

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. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, nie posiadaliśmy aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

Poniższa tabela przedstawia ekspozycję Grupy Polsat na ryzyko walutowe oparte kwotach w EUR i USD według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	
	EUR	USD
	<i>(mln PLN)</i>	
Należności z tytułu dostaw i usług	2,7	1,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16,0	1,3
Obligacje Senior Notes*	(346,9)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3,4)	(11,7)
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>(331,6)</b>	<b>(9,3)</b>
CIRS	12,4	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(319,2)</b>	<b>(9,3)</b>

\* W związku z zawartą w dniu 11 kwietnia 2014 roku Nową Umową Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”), Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.



Analiza wrażliwości na zmiany kursów walut oraz dodatkowe informacje na temat ryzyka walutowego zostały przedstawione w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat.

#### *Ryzyko stopy procentowej*

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na nasze przychody, 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 zaciągniętego przez Grupę Polsat zadłużenia.

Systematycznie analizujemy 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 ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS (zobacz nota 29. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polsat za 2013 rok).

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 31 grudnia 2013 roku
	<i>(mln PLN)</i>
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>	
Aktywa finansowe	-
Zobowiązania finansowe*	(1.452,0)
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej</b>	
Aktywa finansowe	342,0
Zobowiązania finansowe*	(517,1)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(175,1)</b>

\* *Zadłużenie nominalne.*

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat.*

Ryzyko stopy procentowej związane jest również z obsługą zadłużenia z tytułu Nowej Umowy Kredytów, zgodnie z którą Nowy Kredyt Terminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej obliczanej na podstawie stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych, natomiast Nowy Kredyt Rewolwingowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej obliczanej na podstawie, w zależności od waluty zadłużenia: stopy WIBOR (dla zadłużenia w PLN) lub EURIBOR (dla zadłużenia w EUR) lub LIBOR (dla zadłużenia w innej dopuszczalnej Nową Umową Kredytów walucie) dla odpowiednich okresów odsetkowych.

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej oraz dodatkowe informacje na temat ryzyka stopy procentowej zostały przedstawione w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat.

#### **Istotne zasady rachunkowości i konsolidacji**

Opis istotnych zasad rachunkowości oraz konsolidacji zastosowanych we wszystkich okresach zaprezentowanych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy Polsat został przedstawiony w notach 6. do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy Polsat.

**WYBRANE INFORMACJE NA TEMAT SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY METELEM**

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem oparte jest przede wszystkim na Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem. Niniejszy rozdział należy analizować łącznie ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Metelem, wraz ze stanowiącymi jego część zasadami rachunkowości oraz dodatkowymi notami objaśniającymi, jak również z innymi informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu. Podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych we wszystkich okresach zaprezentowanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem przedstawiono w punkcie „—Polityka rachunkowości i zasady konsolidacji” poniżej.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale, w tym informacje o nakładach inwestycyjnych Grupy Metelem opisanych w punkcie „—Nakłady inwestycyjne” poniżej oraz informacje przedstawione w innych częściach Prospektu, nie pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem i nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Informacji takich nie należy traktować jako wskaźników historycznych ani przyszłych wyników działalności operacyjnej, sytuacji finansowej ani perspektyw rozwoju Grupy Metelem, ani wykorzystywać do analizy działalności Grupy Metelem, w oderwaniu od Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem (wraz ze stanowiącymi jego część zasadami rachunkowości oraz dodatkowymi notami objaśniającymi) oraz innych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Informacje te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ uważamy, że mogą one być przydatne do oceny działalności Grupy Metelem.

Niniejszy rozdział zawiera pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia te obarczone są ryzykiem i niepewnością, które zostały opisane m.in. w rozdziałach „Istotne informacje” i „Czynniki ryzyka”.

*Na dzień Prospektu, podmioty wchodzące w skład Grupy Metelem nie są kontrolowane przez Emitenta oraz nie wchodzi w skład Grupy Polsat. Informacje dotyczące Grupy Metelem, przedstawione w niniejszym rozdziale, odzwierciedlają aktualny stan wiedzy Zarządu Emitenta na temat Grupy Metelem, który oparty jest o dane publicznie dostępne oraz informacje uzyskane przez Emitenta od Grupy Metelem. W związku z powyższym, pomimo dolożenia przez Zarząd Emitenta najwyższej staranności przy ich weryfikacji, informacje przedstawione w niniejszym rozdziale mogą nie być wyczerpujące.*

**Wprowadzenie**

Zgodnie z informacją zawartą w rozdziale „Transakcja—Opis Transakcji”, Emitent planuje przeprowadzić transakcję przejścia Metelem Holding Company Limited („**Metelem**”), spółki celowej prawa cypryjskiego, kontrolowanej pośrednio przez Zygmunta Solorza-Żaka, która z kolei kontroluje Polkomtel, operatora polskiej sieci komórkowej „Plus”.

Grupa Metelem została utworzona dla potrzeb przygotowania i realizacji transakcji przejścia spółki Polkomtel przez spółkę celową prawa polskiego, Spartan Capital Holdings sp. z o.o. („**Spartan**”). W szczególności, w dniu 30 czerwca 2011 roku Spartan oraz ówcześni akcjonariusze Polkomtelu zawarli przedwstępłą warunkową umowę sprzedaży akcji Polkomtelu, która została wykonana w dniu 9 listopada 2011 roku. W celu częściowego sfinansowania zakupu akcji Polkomtelu, w dniu 30 czerwca 2011 roku spółki należące do Grupy Metelem zawarły z konsorcjum banków umowę kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) oraz umowy kredytów pomostowych (*High Yield Bridge Facility Agreement* oraz *Pay-in-Kind Bridge Facility Agreement*). Następnie, w styczniu 2012 roku oraz w lutym 2012 roku, Eileme 2 oraz Eileme 1, wyemitowały, odpowiednio, Obligacje Senior Notes PLK oraz Obligacje PIK PLK, a środki uzyskane w związku z ich emisją zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia wynikającego z umów kredytów pomostowych. W maju 2012 roku, Polkomtel został przekształcony w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a w lutym 2013 roku, połączony ze spółką Spartan poprzez przeniesienie całego majątku spółki Spartan na Polkomtel.

Zarówno Metelem, jak i Spółki Eileme, są spółkami holdingowymi i nie prowadzą innej działalności gospodarczej, w szczególności nie posiadają aktywów ani zobowiązań innych niż aktywa i zobowiązania ściśle związane z przejściem Polkomtelu przez Spartana oraz obsługą zadłużenia zaciągniętego w związku z tą transakcją. W związku z tym, jeśli nie wskazano inaczej, poniższa dyskusja oraz przedstawione w niniejszym rozdziale informacje dotyczą Grupy Polkomtel, która, w ramach Grupy Metelem, jako jedyna prowadzi działalność gospodarczą inną niż związana z przejściem Polkomtelu przez Spartana.

### Wybrane informacje na temat działalności Polkomtela

Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych w Polsce, osiągając w roku 2012 drugie co do wielkości przychody spośród wszystkich operatorów sieci mobilnych w Polsce (zgodnie z raportem UKE z dnia 28 czerwca 2013 roku).

Polkomtel oferuje szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych. Obejmują one usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i prepaid, usługi SMS i MMS oraz mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu i usługi transmisji danych (w tym w oparciu o technologię LTE) oferowane pod marką parasolową „Plus”, jak również usługi hurtowe świadczone na rzecz innych operatorów sieci mobilnych, w tym w szczególności usługi wymiany ruchu międzysieciowego, międzynarodowego i krajowego roamingu oraz współdzielenia zasobów sieciowych. Oferta detaliczna Polkomtela adresowana jest do klientów indywidualnych oraz do klientów biznesowych, obejmujących korporacje i instytucje, małe i średnie przedsiębiorstwa oraz tzw. segment SOHO (*Small Office / Home Office*). Detaliczna oferta Polkomtela uzupełniona jest szeregiem tzw. usług dodanych (*value added services*), obejmujących przykładowo usługi rozrywkowe i informacyjne. Ponadto, w listopadzie 2013 roku, Polkomtel rozpoczął sprzedaż energii elektrycznej dla klientów biznesowych, we współpracy z Zespołem Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A. Polkomtel planuje zaferowanie tej usługi również klientom indywidualnym.

Polkomtel jest trzecim największym operatorem sieci mobilnej w Polsce pod względem liczby raportowanych abonentów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Polkomtel posiadał 14,1 milionów raportowanych abonentów, w tym 7,4 milionów abonentów kontraktowych (czyli 52,4% całkowitej liczby raportowanych abonentów Polkomtela) oraz 6,7 milionów abonentów prepaid (czyli 47,6% całkowitej liczby raportowanych abonentów Polkomtela).

Polkomtel jest ponadto jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnej we wszystkich, najbardziej istotnych dla działalności Polkomtela, segmentach detalicznych polskiego rynku telefonii mobilnej. Poniższa tabela przedstawia, według stanu z maja 2013 roku, procentowy udział Polkomtela w wybranych segmentach oraz, mierzoną tym udziałem, pozycję Polkomtela w ramach wskazanych segmentów.

Segment rynku telefonii mobilnej w Polsce	Maj 2013	
	Udział w segmencie (%)	Pozycja w ramach segmentu
Kontraktowi abonenci biznesowi.....	30,9	1
Korporacje i instytucje .....	46,0	1
Małe i średnie przedsiębiorstwa .....	33,2	1
SOHO .....	27,6	2
Kontraktowi klienci indywidualni (segment głosowy) .....	29,8	2
Mix.....	49,5	1
Klienci indywidualni prepaid (segment głosowy)	23,1	3

Źródło: Raport IQS.

### Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy Metelem

Uważamy, że następujące czynniki i tendencje rynkowe w istotnym stopniu wpłynęły na wyniki działalności Grupy Metelem w omawianym okresie i spodziewamy się, że będą one nadal znacząco wpływać na wyniki działalności Grupy Metelem w przyszłości.

#### Otoczenie ekonomiczne w Polsce

Dynamika przychodów Grupy Metelem uzależniona jest od ogólnej kondycji polskiej gospodarki. W przeszłości wpływ na wyniki finansowe Grupy Metelem miały, w szczególności, wzrost PKB, inflacja, wysokość stóp procentowych, kursy wymiany walut, stopa bezrobocia, dochody rozporządzone gospodarstw domowych oraz poziom niewypłacalności przedsiębiorstw. Spodziewamy się, że czynniki makroekonomiczne, w tym wskazane powyżej, będą również oddziaływały na wyniki finansowe Grupy Metelem w przyszłości. W okresie globalnego spowolnienia ekonomicznego w latach 2008-2013 Polska gospodarka, jako jedyna w ramach UE, osiągała stale pozytywny wzrost PKB, którego tempo osiągnęło poziom minimalny w minionym 2013 roku. Uważamy, że średnie wydatki konsumentów na usługi telekomunikacyjne powiązane są z poziomem wzrostu PKB w Polsce. Niemniej jednak, perspektywy wzrostu PKB w Polsce pozostają niepewne i silnie zależą między innymi od globalnego otoczenia makroekonomicznego. Przykładowo wzrost PKB Polski w 2013 roku wynikał przede wszystkim z pozytywnej dynamiki eksportu, która z kolei zależna jest od tempa wzrostu gospodarczego w innych krajach.

### Ogólne otoczenie regulacyjne

Jako operator komórkowy działający w Polsce, Polkomtel podlega szeregowi regulacji prawnych, zarówno polskich jak i unijnych, które wpływają na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Metelem (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu”).

Istotną i aktywną rolę w zapewnieniu przestrzegania przepisów telekomunikacyjnych przez podmioty działające na rynku telekomunikacyjnym w Polsce, odgrywają regulatorzy polskiego rynku telekomunikacyjnego, w tym w szczególności Prezes UKE (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—Nadzór nad rynkiem telekomunikacyjnym”). Prezes UKE posiada szereg uprawnień regulacyjnych i nadzorczych, między innymi w zakresie świadczenia usług łączności elektronicznej oraz zarządzania zasobami częstotliwości radiowych i zasobami orbitalnymi. Ponadto, Prezes UKE jest odpowiedzialny za ustalanie stawek MTR obowiązujących pomiędzy operatorami telekomunikacyjnymi (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—MTR (Mobile Termination Rates)”).

Stawki MTR nałożone w rozliczeniach pomiędzy operatorami mają bezpośredni wpływ na przychody z zakańczania połączeń w sieci Polkomtel, która to usługa stanowi jeden z głównych strumieni przychodów hurtowych uzyskiwanych przez Polkomtel oraz pozostałych operatorów. Polkomtel uzyskuje przychody od innych operatorów za ruch zakańczany we własnej sieci, będąc jednocześnie zobowiązanym do płacenia pozostałym operatorom za ruch zakańczany w ich sieciach. Negatywny wpływ obniżek stawek MTR na stronę przychodową Polkomtela jest w znaczącej części kompensowany obniżką kosztów interconnect płatnych na rzecz pozostałych operatorów. Stawki MTR podlegają bezpośredniej regulacji w oparciu o podejście kosztowe, tj. długookresowe koszty przyrostowe świadczenia usługi (pure LRIC bottom-up).

Rozliczenia z tytułu MTR stanowią zdecydowaną większość przychodów i kosztów interconnect Grupy Metelem, w skład których wchodzi dodatkowo rozliczenia za zakańczanie połączeń w sieciach stacjonarnych oraz usługa tranzytu ruchu. W 2013 roku, rozliczenia z tytułu stawek MTR (głosowych, jak również SMS oraz MMS) stanowiły 93% przychodów interconnect Grupy Metelem.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się głosowych stawek MTR, które Prezes UKE nałożył na Polkomtel, T-Mobile oraz PTK Centertel (obecnie Orange) we wskazanych okresach.

Okres, w którym obowiązywały podane stawki MTR	PLN za minutę
począwszy od 1 lipca 2013 .....	0,0429
1 styczeń 2013 do 30 czerwca 2013 .....	0,0826
1 lipiec 2012 do 31 grudnia 2012 .....	0,1223
1 lipiec 2011 do 30 czerwca 2012 .....	0,1520
1 lipiec 2009 do 30 czerwca 2011 .....	0,1677
1 styczeń 2009 do 30 czerwca 2009 .....	0,2162
1 maj 2008 do 31 grudnia 2008 .....	0,3387
1 styczeń 2008 do 30 kwietnia 2008 .....	0,4000

Źródło: UKE.

W trakcie 2013 roku głosowe stawki MTR stosowane przez czterech największych polskich operatorów mobilnych, w tym Polkomtel, podlegały bardzo istotnej redukcji w efekcie decyzji Prezesa UKE z 2012 roku. Pomiędzy styczniem a czerwcem 2013 roku głosowa stawka MTR podlegała obniżce o około 46% w stosunku do analogicznego okresu roku 2012, podczas gdy w okresie pomiędzy lipcem a grudniem 2013 roku głosowa stawka MTR podlegała obniżce o około 65% w stosunku do analogicznego okresu roku 2012. W efekcie tych regulacji, jak również innych czynników, przychody interconnect Grupy Metelem spadły o 466,4 mln PLN w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem.

Głosowa stawka MTR stosowana aktualnie na polskim rynku telefonii mobilnej pozostaje na historycznie najniższym poziomie, który, według Raportu BEREC z listopada 2013, plasował Polskę pośród czterech europejskich krajów o najniższych poziomach głosowych stawek MTR. Tym samym uważamy, iż kolejne redukcje głosowej stawki MTR w średnim okresie czasu są mało prawdopodobne, a ich ewentualny wpływ na wyniki Polkomtela byłby mniej znaczący aniżeli w przeszłości.

Prezes UKE używał w przeszłości stawek MTR jako narzędzia do zwiększania konkurencyjności polskiego rynku telefonii mobilnej. Nowowchodzący na rynek operatorzy uzyskiwali możliwość stosowania asymetrycznych stawek MTR stosowanych po jednej stronie przez każdego z trzech największych operatorów mobilnych, po drugiej stronie przez nowych operatorów, jak przykładowo P4. Wskutek regulacji umożliwiających stosowanie asymetrycznych stawek MTR, które obowiązywały począwszy od momentu

komercyjnego startu świadczenia usług przez P4 w roku 2007 aż do końca roku 2012, P4 uzyskiwało podwyższoną marżę, która mogła być wykorzystywana na finansowanie działalności tej spółki. Asymetryczne stawki MTR przyznane na korzyść spółki P4 miały negatywny wpływ na rentowność Polkomtelu, jak również, w naszej opinii, rentowność T-Mobile oraz PTK Centertel (obecnie Orange).

Poniższa tabela przedstawia schemat stopniowego ograniczania asymetrii stawek MTR spółki P4, która to asymetria została zlikwidowana począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku.

Okres	Głosowy MTR P4 jako procent głosowego MTR Polkomtel, T-Mobile oraz PTK Centertel (obecnie Orange)
począwszy od 1 stycznia 2013.....	100%
1 lipiec 2012 do 31 grudnia 2012.....	147%
1 styczeń 2012 do 30 czerwca 2012.....	163%
1 lipiec 2011 do 31 grudnia 2011.....	179%
1 styczeń 2011 do 30 czerwca 2011.....	194%
1 lipiec 2010 do 31 grudnia 2010.....	210%
1 styczeń 2010 do 30 czerwca 2010.....	226%
1 lipiec 2009 do 31 grudnia 2009.....	241%

Źródło: Polkomtel na podstawie danych UKE.

Ponadto, regulacjom podlegają stosowane przez Polkomtel stawki roamingowe. W UE wprowadzone zostały ograniczenia cenowe mające zastosowanie do wszystkich operatorów sieci komórkowych działających w UE (zarówno na poziomie detalicznym jak i hurtowym). Obecnie wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie nr 531/2012 z dnia 4 czerwca 2012 roku. Przewiduje ono dalszą obniżkę opłat od 1 lipca 2014 roku. W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku telekomunikacyjnego przewiduje się całkowite wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE. W dniu 3 kwietnia 2014 roku Parlament Europejski zaakceptował projekt powyższego rozporządzenia. Zgodnie z przyjętym przez Parlament Europejski harmonogramem ostateczna wersja projektu powinna zostać zaakceptowana przez państwa członkowskie do końca 2014 roku. Termin wejścia w życie nowych regulacji jest przewidywany na grudzień 2015 roku (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych”). W minionych latach stawki roamingowe podlegały corocznym obniżkom i zakładamy, iż takie obniżki stosowane będą również w przyszłości. Ustalanie maksymalnych stawek w roamingu międzynarodowym będzie miało wpływ na stawki detaliczne i hurtowe, które stosuje bądź płaci Polkomtel.

Polkomtel nie jest w stanie przewidzieć wpływu proponowanych lub przyszłych zmian środowiska regulacyjnego, w którym działa. Wszelkie przyszłe zmiany przepisów mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Metelem, wymagać od Polkomtelu dodatkowych wydatków oraz w inny negatywny sposób oddziaływać na jego działalność (zobacz rozdział „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Metelem, w tym Polkomtelu—Czynniki ryzyka związane z działalnością Polkomtelu i sektorem, w którym działa—Polkomtel jest narażony na niekorzystne zmiany polskich i unijnych regulacji dotyczących poziomu stawek rozliczeń międzyoperatorskich (MTR) i rozliczeń roamingowych”).

#### **Wpływ zmian kursów wymiany walut**

Złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Metelem. Przychody Polkomtel wyrażone są głównie w złotych, natomiast znaczna część kosztów i nakładów kapitałowych, które ponosi Grupa Metelem, wyrażona jest w walutach obcych, w szczególności w USD i EUR, wskutek czego zmiany kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy Metelem.

Ekspozycja Grupy Metelem na wahania kursów walut związana jest z płatnościami ponoszonymi przez Polkomtel w walutach obcych z tytułu m.in. (i) dostaw sprzętu (głównie telefonów); (ii) dostaw elementów telekomunikacyjnej sieci mobilnej; (iii) usług międzynarodowego roamingu; (iv) wybranych umów dzierżawy terenu, na którym zainstalowane są elementy sieci telekomunikacyjnej Polkomtelu; (v) umów dzierżawy powierzchni biurowej; (vi) opłat licencyjnych wynikających z umowy zakupu koncesji UMTS oraz (vii) opłat wynikających z międzynarodowych umów interconnectowych. Dodatkowo, w związku z transakcją przejścia Polkomtelu przez spółkę Spartan, spółki wchodzące w skład Grupy Metelem wyemitowały (i) Obligacje Senior Notes PLK denominowane w EUR o wartości nominalnej 542,5 mln EUR; (ii) Obligacje Senior Notes PLK o wartości nominalnej 500,0 mln USD oraz (iii) Obligacje PIK PLK denominowane w USD o początkowej wartości nominalnej 201,0 mln USD, odsetki od których kapitalizowane są w postaci emisji dodatkowych obligacji typu PIK (na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna nominalna wartość wyemitowanych przez Grupę Metelem Obligacji PIK PLK wynosiła 246,9 mln USD).

Znaczące zmiany wartości polskiego złotego w stosunku do euro lub dolara amerykańskiego mogą mieć znaczący negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Metelem oraz jej zdolność do regulowania płatności oraz obsługi zadłużenia denominowanego w walutach obcych. Wybrane informacje na temat ogłoszonych przez NBP w latach 2011-2013 kursów wymiany EUR/PLN i USD/PLN zostały zamieszczone w rozdziale „Istotne informacje—Kursy wymiany walut”.

Polkomtel posiada wewnętrzną politykę zarządzania ryzykiem rynkowym, która stara się zminimalizować skutki zmian kursów walut obcych. Wykorzystując instrumenty pochodne Polkomtel stara się zredukować wpływ, jaki fluktuacja kursów walut ma na jego przyszłe przepływy finansowe. Na dzień 31 grudnia 2013 roku prognozowany na okres 12 miesięcy wypływ gotówki z tytułu działalności operacyjnej i inwestycyjnej, narażony na fluktuacje kursu PLN w stosunku do EUR i USD, wynosił, odpowiednio, 367,8 mln EUR i 69,4 mln USD, podczas gdy długie pozycje posiadane przez Polkomtel w ramach kontraktów na walutowe transakcje terminowe (FX forward) i swapy walutowe (FX swap) wynosiły, odpowiednio, 91,5 mln EUR i 0,0 mln USD. Polkomtel nie zawiera kontraktów na instrumenty pochodne celem zabezpieczenia zysków i nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń. Dodatkowe informacje na temat ryzyka walutowego zamieszczono w sekcji „—Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych—Ryzyko rynkowe—Ryzyko walutowe” poniżej.

### ***Wzrost bazy abonentów oraz zatrzymanie abonentów***

Bazując na danych GUS, polski rynek telekomunikacji mobilnej wzrósł z poziomu 50,7 miliona raportowanych abonentów (poziom penetracji 132%) w 2011 roku do poziomu 54,3 miliona raportowanych abonentów (poziom penetracji 141%) w 2012 roku oraz do poziomu 56,5 miliona raportowanych abonentów (poziom penetracji 147%) w 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku, liczba raportowanych abonentów Polkomtel wyniosła, odpowiednio, 14,1 mln, 13,8 mln i 14,0 mln, z czego abonenci kontraktowi stanowili, odpowiednio, 52%, 54% i 53%.

Strategia rynkowa Polkomtelu opiera się na utrzymywaniu pozycji lidera rynkowego pod względem wielkości bazy kontraktowej, poprzez wzrost liczby abonentów kontraktowych usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jak również migrowanie abonentów segmentu prepaid do rozwiązań kontraktowych, które charakteryzują się generalnie bardziej stabilnym profilem przychodowym. Poszukując metod efektywnego kosztowo wzrostu bazy abonenckiej, Polkomtel dąży do dosprzedawania swoim abonentom dodatkowych produktów i usług, takich jak, przede wszystkim, usługi oparte o transmisję danych w technologiach LTE/HSPA+.

### ***Konkurencja***

W analizowanym okresie Polkomtel doświadczał konkurencji ze strony dwóch pozostałych głównych operatorów sieci mobilnych, PTK Centertel (obecnie Orange) oraz T-Mobile, jak również czwartego operatora P4, zdobywającego udziały rynkowe w minionych latach (zobacz rozdział „Otoczenie rynkowe—Polski rynek telekomunikacyjny—Rynek usług telefonii komórkowej”).

Polkomtel stara się unikać konkurowania opartego bezpośrednio na cenach poszczególnych usług, wierząc, iż budowa wyników operacyjnych opierać się będzie na kontynuacji wzrostu liczby kontraktowych abonentów usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, dosprzedazy usług do bazy własnej i bazy Cyfrowego Polsatu, sprzedaży nowych usług budowanych w oparciu o współpracę z wybranymi partnerami biznesowymi, dalszej poprawie zasięgu sieci LTE/HSPA+ oraz postępującej popularyzacji usług mobilnych opartych o transmisję danych, jak również aktywne zarządzanie kosztami pozyskania, utrzymania i zatrzymania abonentów, włączając koszty subsydiów i prowizji sprzedażowych. Mimo że Polkomtel usiłuje unikać bezpośredniego konkurowania w oparciu o ceny usług, nie można wykluczyć, iż obniżka cen określonych produktów i usług będzie konieczna w odpowiedzi na politykę cenową głównych konkurentów, co może mieć negatywny wpływ na przychody i rentowność Grupy Metelem. Przykładowo w trakcie 2012 roku P4 zdecydowało się zaoferować atrakcyjne cenowo taryfy kontraktowe zawierające nieograniczoną ilość minut i wiadomości, bez ograniczenia co do kierunku zakańczania tych połączeń. Oferta ta wywołała reakcję wszystkich dużych operatorów mobilnych na rynku, w tym Polkomtel, polegającą na wprowadzeniu analogicznych taryf celem uniknięcia odpływu własnych abonentów do operatora P4, co z kolei przyczyniło się do obniżenia poziomu ARPU z usług głosowych na rynku.

### ***Nowe produkty i usługi***

Wprowadzanie innowacyjnych produktów i usług, zarówno na rynku detalicznym, jak i hurtowym, stanowi istotny komponent strategii Polkomtelu.

Polkomtel był pierwszym polskim operatorem wprowadzającym szereg nowości technologicznych na krajowym rynku telekomunikacji mobilnej w oparciu o rozwój sieci bazującej na technologiach GSM/GPRS/EDGE/UMTS/HSPA/HSPA+/CDMA/LTE, w tym usługi multimedialne typu mobilny dostęp do Internetu, video rozmowy, video streaming oraz rozwiązania dedykowane dla klientów biznesowych, jako dodatek do podstawowych usług opartych o transmisję głosu czy przesył wiadomości. Polkomtel był również pionierem wdrożenia usług mobilnych opartych o finansowanie poprzez sprzedaż reklamy, jak również poszerzał zakres usług dedykowanych dla segmentu młodzieżowego o dostęp do szerokiego katalogu sprzedawanej muzyki w oparciu o cykliczny abonament. W efekcie przejęcia kontroli nad spółką przez Zygmunta Solorza-Żaka, Polkomtel oparł swą strategię rynkową na wdrożeniu powszechnego dostępu do mobilnej transmisji danych o wysokiej prędkości transferu. We współpracy z Grupą LTE, Polkomtel zbudował pierwszą sieć opartą o transmisję w technologiach LTE/HSPA+ komercyjnie działającą na znaczącej części terytorium Polski (zobacz rozdział „LTE”). Na bazie tej sieci Polkomtel, jako pierwszy operator mobilny w Polsce, w listopadzie 2011 rozpoczął sprzedaż usług transmisji danych w oparciu o technologię LTE.

Jednocześnie Polkomtel poszerza i zamierza poszerzać zakres nowych produktów i usług oferowanych własnym abonentom oraz sprzedawanym szeroko do rynku. Przykładowo w listopadzie 2013 roku Polkomtel rozpoczął sprzedaż energii dla klientów biznesowych, planując rozszerzenie tej oferty dla rynku indywidualnego w trakcie 2014 roku. Podejmowane przez Polkomtel działania polegające na rozszerzaniu oferty przez wprowadzanie nowych produktów i usług zorientowane są na wzrost przychodów, jak również zwiększenie satysfakcji i lojalności obecnej bazy abonentów Polkomtel.

### **Sezonowość**

Chociaż działalność Polkomtelu nie podlega znaczącym wahaniom sezonowym, przychody z telefonii mobilnej zazwyczaj są nieco wyższe w okresie letnim (co wynika ze zwiększonego użycia usług roamingowych przez abonentów odbywających podróże zagraniczne) oraz w grudniowym okresie świątecznym (w efekcie zwiększonej intensywności przesyłanych pomiędzy abonentami wiadomości). Z kolei przychody z usług mobilnych zazwyczaj ulegają niewielkiej obniżce w pierwszym kwartale każdego roku w efekcie niższego użycia usług po okresie grudniowej intensyfikacji użycia, jak również w efekcie mniejszej liczby dni kalendarzowych i biznesowych przypadającej na miesiąc luty.

Grudniowy okres świąteczny przekłada się również na poziom kosztów Polkomtelu w efekcie sezonowej intensyfikacji w zakresie wolumenu kontraktowych transakcji pozyskaniowych i zatrzymaniowych, jak również zwyczajowo większej intensywności komunikacji sprzedażowo-marketingowej, co przekłada się na wyższe koszty sprzedanych towarów oraz usług zewnętrznych, co z kolei zazwyczaj powoduje sezonowy spadek wyniku EBITDA w czwartym kwartale roku.

Nakłady inwestycyjne Polkomtelu historycznie kumulowały się w czwartym kwartale roku z uwagi na większą intensywność zakupów w tym okresie oraz politykę raportowania nakładów inwestycyjnych w oparciu o otrzymane faktury. Nie ma pewności, czy ta tendencja pozostanie trwała w przyszłości.

### **Kluczowe wskaźniki efektywności**

#### **Raportowana liczba abonentów**

Liczba abonentów jest raportowana w oparciu o liczbę kart SIM, które są zarejestrowane w sieci i nie zostały dezaktywowane. W przypadku abonentów prepaid karty SIM są dezaktywowane po pewnym okresie pozostawiania w stanie nieaktywnym, którego długość może różnić się w przypadku poszczególnych operatorów. Na dzień Prospektu, Polkomtel dokonuje dezaktywacji kart SIM prepaid po upływie jednego roku od zawieszenia możliwości korzystania z połączeń wychodzących ze względu na zerowe saldo konta lub wygaśnięcie ważności konta.

Poniższa tabela przedstawia strukturę bazy abonentów Polkomtel według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(tys.)		
<b>Calkowita liczba raportowanych abonentów<sup>(1)</sup></b> .....	<b>14.129,1</b>	<b>13.838,6</b>	<b>13.993,3</b>
Kontrakt .....	7.400,1	7.439,5	7.417,0
w tym mobilny internet <sup>(2)</sup> .....	751,4	611,0	570,9
Prepaid .....	6.729,1	6.399,1	6.576,3

<sup>(1)</sup> Liczba abonentów jest raportowana na podstawie liczby kart SIM zarejestrowanych w sieci, które nie zostały dezaktywowane. W przypadku klientów usług przedpłaconych, karty SIM ulegają dezaktywacji jeśli użytkownik nie doładuje konta przed upływem terminu

ważności konta (12 miesięcy od daty wygaśnięcia możliwości korzystania z usług płatnych, lub 12 miesięcy od daty całkowitego wykorzystania limitu).

- <sup>(2)</sup> Liczba abonentów usługi mobilny internet zawiera abonentów, którzy zawarli kontrakt na świadczenie usług telekomunikacyjnych w oparciu o kontraktowe taryfy dedykowane do świadczenia usługi mobilnego internetu. Liczba ta nie zawiera abonentów korzystających z prepaidowych taryf dedykowanych do świadczenia usługi mobilnego internetu ani użytkowników smartfonów lub innych telefonów, którzy korzystają z usługi transmisji danych w oparciu o taryfy dedykowane do świadczenia usług głosowych.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Baza abonentów kontraktowych Polkomtel w latach 2011-2013 utrzymywała się na stabilnym poziomie. W analizowanym okresie przy relatywnie wysokiej penetracji rynku usługami głosowymi, dynamiczny wzrost bazy operatora P4 skutkował presją na bazy abonentów usług głosowych pozostałych dużych operatorów mobilnych. Pomimo tego, raportowana baza abonentów kontraktowych Polkomtelu została jednak odbudowana przez zwiększającą się bazę abonentów dedykowanych taryf szerokopasmowej transmisji danych, co było efektem stale rozbudowywanej sieci LTE/HSPA+, jak również popularyzacji usług transmisji danych.

Udział Polkomtelu w rynku mierzony całkowitą raportowaną liczbą abonentów spadł z 27,6% w 2011 roku do 25,0% w 2013 roku, głównie w wyniku zmiany standardu raportowania wprowadzonej przez jednego z naszych głównych konkurentów, T-Mobile, we wrześniu 2011 roku, jak również w wyniku stałego wzrostu bazy abonentów operatora P4. Liczba abonentów kontraktowych na dzień 31 grudnia 2013 roku dawała Polkomtel udział w rynku kontraktowym w wysokości około 28%, co czyniło Polkomtel największym operatorem w Polsce pod względem wielkości bazy abonentów kontraktowych.

### **Średniomiesięczny wskaźnik churn oraz przyrost bazy abonentów netto**

Poniższa tabela przedstawia ewolucję bazy abonentów Polkomtel we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
<b>Średniomiesięczny wskaźnik churn (%)<sup>(1)</sup></b> .....			
Kontrakt .....	1,2%	1,1%	1,1%
Prepaid .....	4,2%	4,5%	4,1%
<b>Przyrost bazy abonentów netto (tys. kart SIM)<sup>(2)</sup></b> .....	<b>290,5</b>	<b>(154,8)</b>	<b>(62,7)</b>
Kontrakt .....	(39,5)	22,5	(42,8)
Prepaid .....	330,0	(177,3)	(19,9)

- <sup>(1)</sup> Churn (stopa rezygnacji z usług) oznacza całkowitą liczbę kart SIM, w stosunku do których umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych zostały rozwiązane, a w przypadku segmentu usług przedpłaconych są to konta, dla których użytkownicy nie dokonali doładowania przed upływem okresu ważności konta (12 miesięcy od daty wygaśnięcia możliwości korzystania z usług płatnych lub 12 miesięcy od daty całkowitego wykorzystania limitu). Churn dla aktywacji kontraktowych (abonamentowych lub mix) lub w segmencie usług przedpłaconych uwzględnia również abonentów migrujących pomiędzy segmentami w trakcie danego okresu. Statystyki dotyczące średniomiesięcznego wskaźnika churn są prezentowane w oparciu o miesięczne średnie w danym okresie, dzielone przez średnią bazę abonentów w danym okresie, obliczaną na bazie danych miesięcznych.

- <sup>(2)</sup> Przyrost bazy abonentów netto jest różnicą pomiędzy liczbą abonentów na dzień 31 grudnia danego roku a liczbą abonentów na dzień 31 grudnia roku poprzedniego.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Polkomtel odnotowuje wskaźnik rezygnacji z usług kontraktowych na poziomie około 1% miesięcznie, co wskazuje na względną stabilność w obszarze abonentów kontraktowych, a w szczególności jest odzwierciedleniem inwestycji w bazę abonentów oraz wdrażanej przez Polkomtel polityki zatrzymania abonentów. W usługach prepaid wskaźniki rezygnacji z usług są dość zmienne ze względu na specyfikę tego segmentu abonentów, w związku z tym miernik ten ma, w ocenie Polkomtelu, istotnie mniejsze znaczenie dla oceny wyników Grupy Metelem.

Abonenci migrujący z usług kontraktowych do prepaid są uwzględniani w rezygnacjach z segmentu, z którego odchodzą, choć w rzeczywistości Polkomtel nie traci tych abonentów. Tego typu migracja jest ujmowana we wskaźniku churn dla bazy kontraktowej, jednak nie jest traktowana jako churn w przypadku całej bazy abonenckiej.

### **ARPU**

Na polskim rynku komórkowym ARPU jest zależne głównie od poziomu stawek za minutę połączenia głosowego, SMS/MMS lub GB, jak również od wysokości opłat abonamentowych lub wartości zakontraktowanych miesięcznych doładowań w przypadku abonentów kontraktowych. Na ARPU użytkowników usług prepaid znaczący wpływ ma ponadto jakość raportowanej bazy abonenckiej, tj. procent użytkowników prepaid, którzy aktywnie korzystają z usług i generują przychody w ramach całej raportowanej bazy tego segmentu. Wszystkie z wyżej wymienionych czynników, poza polityką odłączania nieaktywnych użytkowników prepaid, która jest w pełni kontrolowana przez operatorów, zależą w dużym stopniu od poziomu konkurencji na



ryнку. Poziom stawek MTR, podlegających regulacji przez Prezesa UKE, również wpływa na ARPU. W przeszłości regulacje nakładały obowiązek stopniowej obniżki stawek MTR i powodowały presję na obniżkę ARPU. Rosnący wolumen ruchu głosowego oraz transmisji danych częściowo niwelował opisaną powyżej presję.

Poniższa tabela prezentuje ARPU z połączeń wychodzących i przychodzących we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(PLN)		
<b>Łączne ARPU (połączenia wychodzące i przychodzące).....</b>	<b>35,0</b>	<b>39,5</b>	<b>40,7</b>
Kontrakt .....	54,6	60,3	62,6
Prepaid .....	12,9	15,5	16,0

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Łączne ARPU spadło z 40,7 PLN w 2011 roku do 35,0 PLN w 2013 roku, co stanowiło średnioroczny spadek o 7,3%. Spadek łącznego ARPU pomiędzy rokiem 2011 a 2013 wynikał głównie z obniżek stawek MTR, ustalanych przez Prezesa UKE, i pozostawał poza kontrolą Polkomtel. Od 1 stycznia 2012 roku została obniżona stawka MTR dla SMS-ów o 14%, a od 1 lipca 2012 roku zarówno stawka MTR dla usług głosowych jak również SMS-ów została obniżona, odpowiednio, o 20% i 17%. W 2013 roku miały miejsce dwie kolejne obniżki stawek MTR dla usług głosowych – od 1 stycznia 2013 roku o 32%, natomiast od 1 lipca 2013 roku o kolejne 48%. W wyniku tych obniżek ARPU z połączeń przychodzących spadło w latach 2011-2013 średnio o około 26% rocznie.

Większość ARPU jest generowana przez detaliczne usługi wychodzące. Poniższa tabela przedstawia ARPU z połączeń wychodzących we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(PLN)		
<b>Łączne ARPU (połączenia wychodzące)<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>31,2</b>	<b>33,1</b>	<b>33,8</b>
Kontrakt .....	49,0	51,1	52,6
Prepaid .....	11,0	12,4	12,7

<sup>(1)</sup> Nie obejmuje opłat interconnect.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Łączne ARPU z połączeń wychodzących spadło z 33,8 PLN w 2011 roku do 31,2 PLN w 2013 roku, co stanowiło średnioroczny spadek o 3,9%. Najistotniejsze czynniki, jakie doprowadziły do trendu spadkowego w ARPU z połączeń wychodzących, to m.in. stopniowa erozja cen usług telekomunikacyjnych (szczególnie w wyniku działań promocyjnych), zmiany taryf (w tym wpływ ofert z „płaską” stawką wprowadzoną od II kwartału 2012 roku, które oferują nielimitowane połączenia głosowe i SMS-y do wszystkich operatorów w ramach stałej opłaty abonamentowej), niepewna sytuacja makroekonomiczna, prowadząca do wzrostu świadomości kosztów zarówno u abonentów biznesowych jak i indywidualnych oraz konkurencja cenowa. Rosnące użycie usług głosowych i transmisji danych częściowo niweluje negatywny wpływ wyżej wspomnianych czynników. Dodatkowym elementem wywierającym presję na obniżkę ARPU z usług kontraktowych była rosnąca liczba, w całej bazie, abonentów korzystających z usług typu M2M (*machine-to-machine*), które generują relatywnie niższe ARPU.

Poniższa tabela przedstawia ARPU z transmisji danych we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(PLN)		
<b>Łączne ARPU z transmisji danych<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>
Kontrakt .....	8,5	7,3	6,6
Prepaid .....	1,0	0,8	0,7

<sup>(1)</sup> ARPU z transmisji danych (Data ARPU) definiujemy jako przychody pochodzące bezpośrednio z użycia transmisji danych w ujęciu na abonenta, z wykorzystaniem smartfonów oraz mniej zaawansowanych aparatów w połączeniu z dedykowanymi usługami szerokopasmowej transmisji mobilnej, jednakże z wyłączeniem opłat z tytułu abonamentów obejmujących zarówno usługi głosowe jak i transmisję danych. Przychody z abonamentu dla dedykowanych usług szerokopasmowej mobilnej transmisji danych są uwzględnione w ARPU z transmisji danych.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Oczekujemy, że ciągły wzrost ARPU z transmisji danych będzie kluczowym obszarem rozwoju Polkomtelu w przyszłości. Dotychczas Polkomtel koncentrował się m.in. na pozyskiwaniu i utrzymaniu wartościowych

abonentów i spodziewa się utrzymać ten kierunek w przyszłości. Dalszy rozwój przez Polkomtel usług LTE/HSPA+, we współpracy z Grupą LTE, powinien umożliwić Polkomtelowi oferowanie usług szybkiej mobilnej transmisji danych w rejonach kraju dotychczas przez spółkę nieobsługiwanych oraz tam, gdzie poziom usług był niewystarczający. Celem Polkomtelu jest również zwiększenie nasycenia bazy abonentów smartfonami w celu zachęcenia abonentów do zwiększenia użycia transmisji danych, co ogranicza erozję ARPU. Polkomtel przygotował także bardziej atrakcyjne oferty transmisji danych w segmencie prepaid, co powinno zachęcić abonentów tego segmentu do częstszego korzystania z tych usług.

### Usługi głosowe, przesyłanie wiadomości oraz transmisja danych

Poniższa tabela przedstawia średnie użycie minut na raportowanego abonenta Polkomtel na miesiąc we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
<b>Średnie użycie minut na raportowanego abonenta na miesiąc (połączenia wychodzące i przychodzące)<sup>(1)</sup></b> .....	<b>167,9</b>	<b>162,6</b>	<b>152,2</b>
Kontrakt .....	252,2	240,5	226,4
Prepaid .....	72,6	72,7	68,8

<sup>(1)</sup> Średnie użycie minut na raportowanego abonenta definiujemy jako liczbę minut połączeń wychodzących oraz liczbę minut połączeń przychodzących do abonentów komórkowych, dzieloną przez średnią bazę abonentką w danym okresie.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Średnie użycie minut na raportowanego abonenta na miesiąc dla połączeń wychodzących i przychodzących, dla segmentów kontraktowego i prepaid, wyniosło, odpowiednio, 252,2 i 72,6 minut w 2013 roku, co stanowiło średnioroczny wzrost o odpowiednio 5,5% i 2,7% w porównaniu z 2011 rokiem. Ilość ruchu na abonenta nieustannie rośnie od 2011 roku, głównie w wyniku obniżek niektórych stawek oraz popularyzacji pakietów minut na połączenia wewnątrzsieciowe, pozwalające na tańsze telefonowanie w obrębie własnej sieci Polkomtelu. Popularyzacja nielimitowanych ofert z „płaską” stawką począwszy od II kwartału 2012 roku stanowi dodatkowy czynnik prowadzący do wzrostu ruchu głosowego w segmencie kontraktowym.

Poniższa tabela przedstawia średnią ważoną stawkę za minutę we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(PLN)		
<b>Średnia ważona stawka za minutę<sup>(1)</sup></b> .....			
Kontrakt .....	0,18	0,20	0,22
Prepaid .....	0,13	0,15	0,16

<sup>(1)</sup> Średnią ważoną stawkę za minutę definiujemy jako iloraz sumy przychodów z tytułu połączeń wychodzących głosowych oraz abonentów, które nie są dedykowane do świadczenia konkretnej usługi innej niż usługa głosowa, oraz łącznej liczby minut połączeń wychodzących głosowych w danym okresie.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Średnia ważona stawka za minutę w segmencie kontraktowym spadała w średnim tempie 9,5% rocznie, z poziomu 0,22 PLN w 2011 roku do 0,18 PLN w 2013 roku. Głównym powodem był wzrost liczby minut oferowanych w ramach abonamentu, a także wzrost popularności pakietów nielimitowanych minut. Średnia ważona stawka za minutę w segmencie prepaid spadała w średnim tempie 9,9% rocznie, z poziomu 0,16 PLN w 2011 roku do 0,13 PLN w 2013 roku, głównie w wyniku rosnącej konkurencji cenowej.

Poniższa tabela przedstawia średnią liczbę wiadomości (SMS i MMS) na raportowanego abonenta Polkomtelu na miesiąc we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
<b>Średnia liczba wiadomości na raportowanego abonenta na miesiąc (wychodzące i przychodzące)<sup>(1)</sup></b> .....	<b>123,4</b>	<b>136,6</b>	<b>143,5</b>
Kontrakt .....	137,4	142,4	149,2
Prepaid .....	107,6	130,0	137,0

<sup>(1)</sup> Średnia liczba wiadomości na raportowanego abonenta oznacza sumę liczby SMS-ów i MMS-ów wysyłanych i odbieranych przez abonentów komórkowych, dzielona przez średnią bazę abonentką w danym okresie. Termin wiadomości nie obejmuje wiadomości poczty elektronicznej (e-mail), jak też wiadomości przesyłanych z Centrum SMS (SMS-C).

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Średnia liczba wiadomości na raportowanego abonenta na miesiąc spadała w średnim tempie 7,3% rocznie, z poziomu 143,5 w 2011 roku do 123,4 w 2013 roku. Spadek ten został zaraportowany zarówno w segmencie kontraktowym, jak i prepaid osiągając, odpowiednio, 4,0% i 11,4% średniorocznie. Zdaniem Polkomtela spadek liczby przesyłanych wiadomości jest wynikiem obniżki stawek za połączenia głosowe i transmisję danych. SMS-y i MMS-y są postrzegane jako mniej bezpośrednia lub mniej wygodna metoda komunikacji przez telefon komórkowy, stąd są one zastępowane połączeniami głosowymi, wraz ze spadkiem cen tych połączeń. Ponadto usługi komunikacyjne oparte o transmisję danych zyskują na popularności i zastępują tradycyjne wiadomości SMS i MMS.

Poniższa tabela przedstawia średnią ważoną stawkę za wiadomość we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(PLN)		
<b>Średnia ważona stawka za wiadomość<sup>(1)</sup></b>			
Kontrakt .....	0,06	0,06	0,06
Prepaid .....	0,03	0,03	0,03

<sup>(1)</sup> Średnią ważoną stawkę na wiadomość definiujemy jako iloraz sumy przychodów z tytułu przesyłu wiadomości tekstowych i wiadomości typu MMS oraz łącznej liczby wiadomości wychodzących w danym okresie.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

W latach 2011-2013 średnia ważona stawka za wiadomość w segmencie kontraktowym utrzymywała się na stałym poziomie 0,06 PLN, podobnie jak stawka za wiadomość w segmencie prepaid, która przez cały ten okres wynosiła 0,03 PLN. Malejące wykorzystanie wiadomości przez abonentów doprowadziło do zmniejszenia presji operatorów na redukcję ich cen.

Poniższa tabela przedstawia średnie użycie danych na raportowanego abonenta na miesiąc we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(MB)		
<b>Średnie użycie danych na raportowanego abonenta na miesiąc<sup>(1)</sup></b>			
Kontrakt .....	226,4	118,7	79,0
Prepaid .....	23,3	7,5	2,7

<sup>(1)</sup> Użycie danych definiujemy jako ilość przesłanych danych (w MB) na abonenta w oparciu o średnie wartości miesięczne w danym okresie.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

Średnie użycie danych na abonenta wzrosło w segmencie kontraktowym i prepaid z poziomu, odpowiednio, 146,9 MB i 2,7 MB w 2011 roku do poziomu, odpowiednio, 406,0 MB i 23,3 MB w 2013 roku. Średnie wykorzystanie transmisji danych na raportowanego abonenta na miesiąc obliczone jako średnia ważona dla segmentów wzrosło w stosunku rocznym o 69,3%, z poziomu 79,0 MB w 2011 roku do 226,4 MB w 2013 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia się liczby abonentów korzystających z dedykowanych usług szerokopasmowej mobilnej transmisji danych oraz ze stale rosnącej popularności dedykowanych pakietów danych sprzedawanych jako dodatek do aktywacji głosowych, zarówno w segmencie kontraktowym, jak i prepaid lub zawartych w abonamencie dla tariff smartfonowych w segmencie kontraktowym. Ponadto Polkomtel zanotował wzrost liczby sprzedanych smartfonów. W 2013 roku smartfony stanowiły około 67,3% łącznej liczby sprzedanych przez Polkomtel aparatów telefonicznych. Polkomtel spodziewa się dalszego wzrostu w tym zakresie wraz ze spadkiem cen smartfonów oraz wzrostem dostępności do usług sieciowych i treści przeznaczonych na smartfony.

Ponadto dynamiczny wzrost użycia usług szerokopasmowej transmisji danych daje się również zaobserwować w przypadku użytkowników prepaid. Polkomtel zachęca ich do zwiększania transmisji danych poprzez zwiększanie limitów transferu. Od marca 2011 roku spółka oferuje pakiety danych, które są automatycznie odnawiane, aby zachęcić użytkowników do regularnego korzystania z transmisji danych. Od lipca 2012 roku Polkomtel oferuje nowe taryfy dla użytkowników prepaid z dedykowanymi usługami transmisji danych, a od lutego 2013 roku także możliwość używania danych w technologii LTE w segmencie prepaid. Uzupełnieniem zmian oferty Polkomtela są obniżki cen, co wynika z presji konkurencyjnej, jak również ze strategii Polkomtela przyzwyczajania abonentów do regularnego, częstego korzystania z usług transmisji danych.

## Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dacie bilansowej

### Informacje o tendencjach

Głównymi tendencjami, które, zgodnie z wiedzą Emitenta, mogą wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Metelem do końca bieżącego roku obrotowego są:

- rozwój rynku transmisji danych, zarówno w segmencie ofert stacjonarnych, jak i mobilnych, wyrażający się wzrostem liczby użytkowników usług transmisji danych;
- dalsza popularyzacja sprzedaży smartfonów i stopniowy wzrost penetracji smartfonami wśród abonentów i użytkowników sieci mobilnych;
- rosnące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wynikające z rosnącej złożoności usług świadczonych w oparciu o transmisję danych;
- rosnąca liczba abonentów i użytkowników urządzeń mobilnych, wynikająca między innymi ze stopniowej substytucji usług stacjonarnych usługami mobilnymi, jak również popularyzacji rozwiązań typu *machine-to-machine*;
- tzw. „pakietyzacja usług”, polegająca na łączeniu ofert usług telewizyjnych i telekomunikacyjnych;
- presja na przychody z tradycyjnych mobilnych usług telekomunikacyjnych, wynikająca z wysokiej konkurencyjności rynku mobilnego, jak również wypierania tradycyjnych mobilnych usług telekomunikacyjnych przez komunikację z użyciem transmisji danych;
- presja na przychody z połączeń międzyoperatorskich wynikająca z obniżenia stawki głosowej MTR; oraz
- presja na przychody z usług roamingowych, wynikająca z kolejnego etapu regulacji stawek roamingowych.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania rynkowe, powyższe oczekiwania są obciążone wysokim stopniem niepewności.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, od dnia 31 grudnia 2013 roku do dnia Prospektu, nie zidentyfikowano żadnych istotnych tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Grupy Metelem.

### Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 30 stycznia 2014 roku, Grupa Metelem dokonała planowej spłaty odsetek od Obligacji Senior Notes PLK. Odsetki od Obligacji PIK PLK płatne w dniu 15 lutego 2014 roku zostały rozliczone w formie emisji dodatkowych obligacji PIK (*Payment-In-Kind*).

W dniu 27 stycznia 2014 roku, Polkomtel Business Development objął 49% udziałów w kapitale zakładowym spółki Paszport Korzyści sp. z o.o., w wyniku czego Grupa Metelem uzyskała nad nią współkontrolę. Pozostałe udziały znajdują się w posiadaniu jednostki nie wchodzącej w skład Grupy Metelem.

### Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

W celu omówienia wyników działalności Grupy Metelem, poniżej zdefiniowano i wyjaśniono główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów zawartego w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem.

### Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne

#### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Metelem obejmują (i) przychody detaliczne, w tym (a) przychody z ARPU klientów kontraktowych; (b) przychody z ARPU użytkowników prepaid i (c) pozostałe przychody detaliczne; oraz (ii) przychody hurtowe, w tym (a) przychody interconnect oraz (b) pozostałe przychody hurtowe.

*Przychody z ARPU abonentów kontraktowych*, obejmują opłaty abonamentowe, opłaty za cykliczne użycie usług głosowych i niegłosowych świadczonych na rzecz abonentów kontraktowych, które są inicjowane z sieci Polkomtel oraz opłaty za użycie cyklicznych usług głosowych i niegłosowych uiszczane przez abonentów Polkomtel w związku z korzystaniem z zagranicznych sieci komórkowych w ramach umowy roamingu międzynarodowego, które Polkomtel podpisał z innymi operatorami. Przychody z usług premium rate (usług o podwyższonej opłacie) świadczonych na rzecz abonentów Polkomtel są ujawniane w ramach tej kategorii bez potrącania kosztów, które Polkomtel ponosi na rzecz zewnętrznych dostawców treści.

*Przychody z ARPU użytkowników prepaid*, obejmują przychody z opłat za cykliczne usługi głosowe i niegłosowe świadczone przez Polkomtel na rzecz użytkowników prepaid, które są inicjowane z sieci Polkomtel oraz opłaty za użycie cyklicznych usług głosowych i niegłosowych uiszczane przez abonentów Polkomtel w związku z korzystaniem z zagranicznych sieci komórkowych w ramach umowy roamingu międzynarodowego, które Polkomtel podpisał z innymi operatorami. Przychody z usług premium rate (usług o podwyższonej opłacie) świadczonych na rzecz abonentów Polkomtel są ujawniane w ramach tej kategorii bez potrącania kosztów, które Polkomtel ponosi na rzecz zewnętrznych dostawców.

*Pozostałe przychody detaliczne*, obejmują opłaty jednorazowe ponoszone przez abonentów kontraktowych i użytkowników prepaid Polkomtel (m.in. opłaty aktywacyjne, przychody ze sprzedaży telefonów i akcesoriów, anulowanie wygasłego i niewykorzystanego salda w usługach prepaid i mix oraz wycena rezerw na program lojalnościowy) jak również przychody od abonentów biznesowych telefonii stacjonarnej oraz użytkowników indywidualnych korzystających z usług w oparciu o funkcjonalność prefiksu. Kategoria ta obejmuje również przychody detaliczne ze spółek zależnych oraz koszty ponoszone przez Polkomtel na rzecz zewnętrznych dostawców treści (pozycja o ujemnej wartości).

*Przychody interconnect*, obejmują przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i nie głosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.

*Pozostałe przychody hurtowe*, obejmują przychody z umów roamingu krajowego i MVNO oraz przychody generowane przez abonentów zagranicznych sieci komórkowych, które podpisały umowy roamingu międzynarodowego z Polkomtel za korzystanie z sieci Polkomtel, jak również opłaty naliczane za podnajem elementów infrastruktury telekomunikacyjnej na rzecz innych operatorów telekomunikacyjnych.

#### *Pozostałe przychody operacyjne*

Pozostałe przychody operacyjne Grupy Metelem obejmują: (i) opłaty za zerwanie umów składające się z kar umownych nakładanych na abonentów kontraktowych za niewypełnienie ich zobowiązań umownych, jak również kary dotyczące usług niebilingowych; (ii) rozwiązanie rezerw; (iii) przychody ze sprzedaży należności oraz (iv) zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

**Koszty działalności operacyjnej**

Na koszty działalności operacyjnej Grupy Metelem składają się:

- *wartość sprzedanych towarów*, które obejmują głównie koszty telefonów i innych urządzeń, jak również akcesoriów i materiałów serwisowych;
- *amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych*, które obejmują głównie amortyzację systemów sieciowych i powiązanego sprzętu oraz innych środków trwałych, jak również amortyzację kosztów koncesji telekomunikacyjnych i oprogramowania oraz innych wartości niematerialnych oraz zyski i straty z tytułu utraty wartości i kosztów likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych;
- *materiały i energia*, które obejmują głównie koszty energii związane z funkcjonowaniem sieci komórkowej oraz innych lokalizacji Polkomtel, jak również koszt paliwa;
- *usługi operatorskie*, które obejmują głównie koszty zakańczania ruchu głosowego i niegłosowego w sieciach innych operatorów w ramach umów o wzajemnym połączeniu sieci, koszty związane z tranzytowaniem ruchu oraz hurtowe koszty korzystania z sieci innych operatorów w oparciu o umowy roamingu międzynarodowego i krajowego;
- *usługi obce*, które obejmują głównie prowizje wypłacane agentom za zatrzymanie, pozyskanie i utrzymanie abonentów, rabaty za sprzedaż doładowań usług prepaid i mix, płatności za dzierżawę powierzchni biurowych i lokalizacji sieciowych, usługi utrzymania systemów IT, zewnętrzne usługi marketingowe, zewnętrzne usługi doradztwa, koszty pracowników tymczasowych i inne koszty ogólne;
- *świadczenia pracownicze*, które obejmują wynagrodzenie (w tym wszystkie pensje, kwartalne, roczne i inne premie), płatności z tytułu ubezpieczeń społecznych, dodatkowe świadczenia pracownicze i inne koszty pracownicze, takie jak koszty programów szkolenia pracowników;
- *podatki i opłaty*, które obejmują głównie opłaty za korzystanie z częstotliwości, podatki od nieruchomości i inne opłaty administracyjne (takie jak opłaty środowiskowe), jak również podatek VAT, który nie podlega zwrotowi;
- *koszty marketingowe i koszty ogólne*, które obejmują głównie koszty mediów i innych form reklamy, jak również koszty ubezpieczeń oraz inne koszty ogólne; oraz
- *pozostałe koszty operacyjne*, które obejmują darowizny, utworzenie rezerw, odpisy na należności z tytułu dostaw usług, spisane należności oraz kary i należności sprzedane.

**Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują w szczególności przychody z tytułu odsetek oraz zysku z tytułu różnic kursowych.

Koszty finansowe obejmują w szczególności dyskonto od zobowiązania z tytułu koncesji UMTS, odsetki od kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji, stratę z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (głównie transakcji zamiany stóp procentowych (*interest rate swaps* (IRS)) oraz transakcji walutowej zamiany stóp procentowych (*currency interest rate swaps* (CIRS))), straty na różnicach kursowych oraz prowizje od kredytów i gwarancji bankowych.

**Wyniki działalności****Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów**

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów zawartego w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem we wskazanych okresach oraz EBITDA.

	Rok zakończony 31 grudnia		Okres od dnia 9 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku
	2013	2012	
	(mln PLN)		
<b>Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>6.790,8</b>	<b>7.232,3</b>	<b>1.084,8</b>
Przychody ze sprzedaży .....	6.682,3	7.133,4	1.064,4
Pozostałe przychody operacyjne .....	108,5	98,9	20,4
<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>(5.763,9)</b>	<b>(6.477,0)</b>	<b>(1.262,4)</b>
Wartość sprzedanych towarów .....	(1.250,7)	(1.253,3)	(166,3)
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych .....	(1.831,0)	(2.031,5)	(430,0)
Materiały i energia .....	(102,2)	(99,2)	(16,9)
Usługi operatorskie .....	(872,5)	(1.271,6)	(188,7)
Usługi obce .....	(1.035,6)	(1.100,3)	(262,2)
Świadczenia pracownicze .....	(365,9)	(397,5)	(98,5)
Podatki i opłaty .....	(136,1)	(125,0)	(17,3)
Koszty marketingu i koszty ogólne .....	(138,7)	(154,1)	(33,4)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(31,2)	(44,5)	(49,1)
<b>Zysk z działalności operacyjnej .....</b>	<b>1.026,9</b>	<b>755,3</b>	<b>(177,6)</b>
Przychody finansowe .....	80,6	586,3	108,1
Koszty finansowe .....	(1.565,0)	(1.860,5)	(503,8)
<b>Strata brutto .....</b>	<b>(457,5)</b>	<b>(518,9)</b>	<b>(573,3)</b>
Podatek dochodowy .....	140,8	119,3	46,9
<b>Strata netto .....</b>	<b>(316,7)</b>	<b>(399,6)</b>	<b>(526,4)</b>
<b>Suma całkowitych dochodów w okresie .....</b>	<b>(316,7)</b>	<b>(399,6)</b>	<b>(526,4)</b>
<b>EBITDA* .....</b>	<b>2.857,9</b>	<b>2.786,8</b>	<b>252,4</b>

\* EBITDA Grupy Metelem zdefiniowana jest jako zysk/strata netto skorygowana o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych, podatek dochodowy oraz przychody i koszty finansowe. Uzgodnienie zysku/straty netto za okres i EBITDA Grupy Metelem zostało przedstawione w rozdziale „Istotne informacje—Informacje finansowe i dane operacyjne—Uzgodnienie zysku netto za okres i EBITDA Grupy Metelem”. EBITDA nie jest zdefiniowana przez MSSF i nie należy jej traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki obliczana jest EBITDA Grupy Metelem. W efekcie EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki (zobacz rozdział „Istotne informacje—Informacje finansowe i dane operacyjne—Informacje finansowe nieoparte na MSSF”).

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem; \*Spółka (dane niezbadane).

### Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2012

#### Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	(mln PLN)	
<b>Przychody detaliczne .....</b>	<b>5.494,4</b>	<b>5.635,0</b>
Przychody z ARPU abonentów kontraktowych .....	4.362,6	4.543,9
Przychody z ARPU użytkowników prepaid .....	866,8	951,6
Pozostałe przychody detaliczne .....	265,0	139,5
<b>Przychody hurtowe .....</b>	<b>1.187,9</b>	<b>1.498,4</b>
Przychody interconnect .....	708,4	1,174,7
Pozostałe przychody hurtowe .....	479,5	323,7
<b>Przychody ze sprzedaży* .....</b>	<b>6.682,3</b>	<b>7.133,4</b>

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane); \*Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Przychody ze sprzedaży Grupy Metelem spadły o 451,1 mln PLN, czyli o 6,3%, do 6.682,3 mln PLN w 2013 roku z 7.133,4 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał z czynników omówionych poniżej w odniesieniu do kluczowych składników przychodów ze sprzedaży Grupy Metelem, w tym w szczególności był efektem spadku przychodów interconnect spowodowanych obniżeniem stawek MTR, podlegających regulacji ze strony Prezesa UKE.

#### Przychody z ARPU abonentów kontraktowych

Przychody z ARPU abonentów kontraktowych spadły o 181,3 mln PLN, czyli o 4,0%, do 4.362,6 mln PLN w 2013 roku z 4.543,9 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku ARPU dla połączeń wychodzących abonentów kontraktowych z 51,1 PLN w 2012 roku do 49,0 PLN w 2013 roku. Średnia

raportowana baza abonentów kontraktowych postawała na relatywnie stabilnym poziomie w omawianych okresach.

#### *Przychody z ARPU użytkowników prepaid*

Przychody z ARPU użytkowników prepaid spadły o 84,8 mln PLN, czyli o 8,9%, do 866,8 mln PLN w 2013 roku z 951,6 mln PLN w 2012 roku. Z uwagi na presję cenową ze strony konkurentów, Polkomtel zdecydował się zmienić podstawową stawkę za minutę połączenia w nowej taryfie prepaid z 0,58 PLN na 0,29 PLN, co jest obecnie standardem na rynku usług prepaid. Ponadto w wyniku zmian wprowadzonych przez innych operatorów, dla wybranych ofert prepaid Polkomtel przedłużył okres ważności kont prepaid dla usług wychodzących do dwunastu miesięcy. Efektem tych zmian jest spadek ARPU dla połączeń wychodzących użytkowników prepaid z 12,4 PLN w 2012 roku do 11,0 PLN w 2013 roku. Raportowana baza abonentów prepaid wzrosła w tym okresie o 5,2% z 6.399,1 tys. na dzień 31 grudnia 2012 roku do na dzień 31 grudnia 6.729,1 tys. w 2013 roku. Wzrost ten wynikał między innymi z rosnącej bazy abonentów dedykowanych usług mobilnego Internetu sprzedawanych w segmencie prepaid.

#### *Pozostałe przychody detaliczne*

Pozostałe przychody detaliczne wzrosły o 125,5 mln PLN, czyli o 90,0%, do 265,0 mln PLN w 2013 roku z 139,5 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży telefonów i innych sprzętów w transakcjach kontraktowych, jak również z przychodów z opłat za fakturę szczegółową w wersji papierowej pobieranych przez Polkomtel w celu zachęcenia abonentów do korzystania z bezpłatnej faktury elektronicznej.

#### *Przychody interconnect*

Przychody interconnect spadły o 466,3 mln PLN, czyli o 39,7%, do 708,4 mln PLN w 2013 roku z 1.174,7 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z kolejnych obniżek stawki za zakańczanie połączeń głosowych (MTR) z 0,1520 PLN obowiązujących w pierwszej połowie 2012 roku na 0,1223 PLN od 1 lipca 2012 roku, na 0,0826 PLN od 1 stycznia 2013 roku oraz na 0,0429 PLN od 1 lipca 2013 roku. W wyniku tych obniżek stawki głosowe MTR były niższe o 46% w pierwszym półroczu 2013 roku oraz o 65% w drugim półroczu 2013 roku w porównaniu z analogicznymi okresami 2012 roku. Dodatkową przyczyną niższych przychodów interconnect była obniżka stawki za zakańczanie wiadomości SMS (MTR) z 0,06 PLN na 0,05 PLN począwszy od 1 lipca 2012 roku. Wzrost wolumenu ruchu głosowego i SMS zakańczanego w sieci Polkomtel częściowo skompensował negatywny wpływ obniżek stawek MTR.

#### *Pozostałe przychody hurtowe*

Pozostałe przychody hurtowe wzrosły o 155,8 mln PLN, czyli o 48,1%, do 479,5 mln PLN w 2013 roku z 323,7 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu współużytkowania infrastruktury sieciowej wynikających z umowy z podmiotami z Grupy LTE (zobacz „LTE—Współpraca Polkomtela z podmiotami z Grupy LTE”).

#### ***Pozostałe przychody operacyjne***

Poniższa tabela przedstawia pozostałe przychody operacyjne Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	<i>(mln PLN)</i>	
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	3,6	1,8
Dotacje .....	0,2	0,1
Obciążenia za zerwanie umów i podobne .....	33,0	33,7
Rozwiązanie rezerw .....	3,8	0,0
Sprzedaż wierzytelności .....	27,5	29,4
Inne.....	40,4	33,9
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem.....</b>	<b>108,5</b>	<b>98,9</b>

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.*

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 9,6 mln PLN, czyli o 9,7%, do 108,5 mln PLN w 2013 roku z 98,9 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z rozwiązania części rezerw kosztowych w 2013 roku. Dodatkowo w 2013 roku zaraportowano wyższe o 6,5 mln PLN inne pozostałe przychody operacyjne, dotyczące m.in. sprzedaży przestarzałego sprzętu telekomunikacyjnego.



**Koszty działalności operacyjnej**

Poniższa tabela przedstawia koszty działalności operacyjnej Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	<i>(mln PLN)</i>	
Wartość sprzedanych towarów .....	1.250,7	1.253,3
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych .....	1.831,0	2.031,5
Materiały i energia .....	102,2	99,2
Usługi operatorskie .....	872,5	1.271,6
Usługi obce .....	1.035,6	1.100,3
Świadczenia pracownicze .....	365,9	397,5
Podatki i opłaty .....	136,1	125,0
Koszty marketingu i koszty ogólne .....	138,7	154,1
Pozostałe koszty operacyjne .....	31,2	44,5
<b>Koszty działalności operacyjnej razem .....</b>	<b>5.763,9</b>	<b>6.477,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Koszty z działalności operacyjnej spadły o 713,1 mln PLN, czyli o 11,0%, do 5.763,9 mln PLN w 2013 roku z 6.477,0 mln PLN w 2012 roku. Spadek kosztów operacyjnych wynikał z czynników omówionych poniżej w odniesieniu do kluczowych składników kosztów operacyjnych.

*Wartość sprzedanych towarów*

Wartość sprzedanych towarów pozostawała na relatywnie stabilnym poziomie w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem i wyniosła, odpowiednio, 1.250,7 mln PLN i 1.253,3 mln PLN. Polkomtel promuje sprzedaż smartfonów, laptopów i tabletek w celu zachęcenia abonentów do wyższego użycia danych i w ten sposób minimalizowania erozji ARPU jednocześnie promując ich sprzedaż w ofercie ratalnej celem obniżenia jednostkowego subsydium, tym samym zwiększając poziom przychodów ze sprzedaży telefonów. Dodatkowo rosnąca sprzedaż dedykowanych taryf mobilnego Internetu przyczyniła się do wzrostu wartości sprzedanych towarów dla abonentów z nowymi kontraktami.

*Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych*

Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych spadły o 200,5 mln PLN, czyli o 9,9%, do 1.831,0 mln PLN w 2013 roku z 2.031,5 mln PLN w 2012 roku. Po okresie intensywnych inwestycji do roku 2009, nakłady inwestycyjne uległy obniżeniu począwszy od roku 2010, co znalazło odzwierciedlenie w spadających kosztach amortyzacji i utraty wartości w omawianym okresie.

*Materiały i energia*

Koszty materiałów i energii pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem i wyniosła, odpowiednio, 102,2 mln PLN i 99,2 mln PLN.

*Usługi operatorskie*

Koszty usług operatorskich spadły o 399,1 mln PLN, czyli o 31,4%, do 872,5 mln PLN w 2013 roku w porównaniu do 1.271,6 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał z obniżenia stawki za zakańczanie wiadomości SMS (MTR) z 0,06 PLN na 0,05 PLN od 1 lipca 2012 roku, jak również kolejnego obniżenia stawki za zakańczanie połączeń głosowych (MTR) z 0,1520 PLN obowiązującej w pierwszej połowie 2012 roku, na 0,1223 PLN od 1 lipca 2012 roku, na 0,0826 PLN od 1 stycznia 2013 roku i na 0,0429 PLN od 1 lipca 2013 roku, a także likwidacji asymetrii stawek głosowych MTR dla P4, która weszła w życie od 1 stycznia 2013 roku oraz niższych stawek taryfowych operatorów międzynarodowych stosowanych w dwustronnych umowach roamingowych. Spadek ten został częściowo skompensowany przez rosnące koszty roamingu krajowego ponoszone na rzecz Grupy LTE w związku z umową na świadczenie usług hurtowych (zobacz rozdział „LTE—Współpraca Polkomtela z podmiotami z Grupy LTE”).

*Usługi obce*

Koszt usług obcych spadł o 64,7 mln PLN, czyli o 5,9%, do 1.035,6 mln PLN w 2013 roku z 1.100,3 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych prowizji wypłacanych przez Polkomtel zewnętrznym agentom sprzedaży. Jest to efekt prowadzonych działań mających na celu optymalizację skali sieci sprzedaży Polkomtela.

*Świadczenia pracownicze*

Koszt świadczeń pracowniczych spadł o 31,6 mln PLN, czyli o 7,9%, do 365,9 mln PLN w 2013 roku z 397,5 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał z niższych kosztów wynagrodzeń, co było wynikiem zmian w systemie premiowania wprowadzanych w trakcie 2012 i 2013 roku, które doprowadziły do obniżenia średniego całkowitego wynagrodzenia w przeliczeniu na pracownika. Ponadto, w ramach restrukturyzacji Polkomtelu, na początku 2012 roku niektórym pracownikom zaoferowano możliwość skorzystania z programu dobrowolnych odejść (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Zatrudnienie”), co doprowadziło do spadku zatrudnienia o około 470 etatów od kwietnia 2012 roku i znacząco przyczyniło się do zmniejszenia kosztów świadczeń pracowniczych pomiędzy porównywanymi okresami.

*Podatki i opłaty*

Podatki i opłaty wzrosły o 11,1 mln PLN, czyli o 8,9%, do 136,1 mln PLN w 2013 roku z 125,0 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów korzystania z częstotliwości odzwierciedlających prowadzoną przez Polkomtel rozbudowę sieci telekomunikacyjnej.

*Koszty marketingu i koszty ogólne*

Koszty marketingu i koszty ogólne spadły o 15,4 mln PLN, czyli o 10,0%, do 138,7 mln PLN w 2013 roku z 154,1 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych kosztów działań sponsoringowych. Ponadto, z uwagi na spowolnienie makroekonomiczne, rynek reklamowy w Polsce w roku 2013 wykazywał tendencję spadkową, co pozwalało na obniżanie cen mediów i przyczyniło się do niższego poziomu kosztów ponoszonych przez Polkomtel.

*Pozostałe koszty operacyjne*

Poniższa tabela przedstawia pozostałe koszty operacyjne Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	<i>(mln PLN)</i>	
Darowizny.....	6,9	7,2
Utworzenie rezerw.....	0,0	9,7
Odpisy na należności z tytułu dostaw i usług.....	7,7	7,6
Spisane należności, kary i należności sprzedane.....	0,6	5,9
Inne.....	16,0	14,1
<b>Pozostałe koszt operacyjne razem.....</b>	<b>31,2</b>	<b>44,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 13,3 mln PLN, czyli o 29,9%, do 31,2 mln PLN w 2013 roku z 44,5 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten odzwierciedla przede wszystkim wykazanie w 2013 roku rozwiązania rezerw (ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych) wobec zawiązania rezerw w kwocie 9,7 mln PLN w 2012 roku. Dodatkowo jest to efekt niższych o 5,3 mln PLN kosztów spisanych należności, kar i należności sprzedanych.

*Przychody finansowe*

Poniższa tabela przedstawia przychody finansowe Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	<i>(mln PLN)</i>	
Przychody z tytułu odsetek od depozytów i lokat bankowych.....	45,8	70,6
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i leasingu.....	0,0	0,3
Przychody z tytułu odsetek pozostałych dot. działalności operacyjnej.....	3,1	9,5
Zysk z tytułu różnic kursowych od kredytów i wyemitowanych obligacji.....	13,9	419,5
Zysk z tytułu różnic kursowych od zobowiązań z tytułu koncesji UMTS.....	0,0	81,7
Zysk z tytułu różnic kursowych dot. działalności operacyjnej.....	17,3	0,0
Inne.....	0,5	4,7
<b>Przychody finansowe razem.....</b>	<b>80,6</b>	<b>586,3</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Przychody finansowe spadły o 505,7 mln PLN, czyli o 86,3%, do 80,6 mln PLN w 2013 roku z 586,3 mln PLN w 2012 roku, co wynikało przede wszystkim z mniejszego o 405,6 mln PLN zysku na różnicach kursowych z tytułu wyceny denominowanych w walutach obcych obligacji, kredytów oraz koncesji UMTS. Zmiany te

wynikały z wahań kursu PLN wobec USD oraz EUR pomiędzy poszczególnymi dniami bilansowymi, w tym zwłaszcza ze znaczącego umocnienia się PLN w trakcie roku 2012 w odniesieniu do kursów wymiany wobec USD oraz EUR z dnia 31 grudnia 2011 roku.

### **Koszty finansowe**

Poniższa tabela przedstawia koszty finansowe Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	<i>(mln PLN)</i>	
Dyskonto od zobowiązania z tytułu koncesji UMTS.....	27,7	27,8
Odsetki od kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji.....	1.422,0	1.467,6
Pozostałe odsetki i utrata wartości - działalność operacyjna.....	6,7	12,2
Strata na instrumentach pochodnych - finansowe.....	65,3	213,5
Strata na instrumentach pochodnych - operacyjne.....	2,6	82,9
Strata z tytułu różnic kursowych od zobowiązania od koncesji UMTS.....	12,2	0,0
Strata z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej.....	0,0	37,7
Prowizje od kredytów i gwarancji bankowych.....	28,2	16,5
Inne.....	0,3	2,3
<b>Koszty finansowe razem.....</b>	<b>1.565,0</b>	<b>1.860,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Koszty finansowe spadły o 295,5 mln PLN, czyli o 15,9%, do 1.565,0 mln PLN w 2013 roku z 1.860,5 mln PLN w 2012 roku, co wynikało przede wszystkim z mniejszej o 148,2 mln PLN straty na wycenie i realizacji instrumentów pochodnych zabezpieczających płatności z tytułu odsetek od kredytów i obligacji oraz mniejszej o 80,3 mln PLN straty na hedgingu operacyjnym. Ponadto, koszt odsetek od kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji obniżył się o 45,6 mln PLN w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem.

### **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wzrósł o 21,5 mln PLN, czyli o 18,0%, do 140,8 mln PLN w 2013 roku z 119,3 mln PLN w 2012 roku (w obydwu latach wartości dodatnie, pomniejszające stratę brutto). Na zmianę wartości podatku dochodowego wpłynęła przede wszystkim wyższa o 15,9 mln PLN wartość zwrotu podatku za lata ubiegłe z tytułu ulgi technologicznej.

### **EBITDA**

EBITDA Grupy Metelem wzrosła o 71,1 mln PLN, czyli o 2,6% do 2.857,9 mln PLN w 2013 roku z 2.786,8 mln PLN w 2012 roku.

### **Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011**

Grupa Metelem została utworzona dla potrzeb przygotowania i realizacji transakcji nabycia spółki Polkomtel przez spółkę Spartan. Spółka Metelem powstała w dniu 9 maja 2011 roku. Zarówno Metelem, jak i Spółki Eileme wchodzące w skład Grupy Metelem, są spółkami holdingowymi i nie prowadzą innej działalności gospodarczej, w szczególności nie posiadają aktywów ani zobowiązań innych niż aktywa i zobowiązania ściśle związane z przejściem spółki Polkomtel przez Spartan oraz obsługą zadłużenia zaciągniętego w związku z tą transakcją.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Spartan oraz ówcześni akcjonariusze Polkomtel zawarli przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Polkomtel, która została wykonana w dniu 9 listopada 2011 roku. W maju 2012 roku spółka Polkomtel została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a w lutym 2013 roku, została połączona ze spółką Spartan poprzez przeniesienie całego majątku Spartana na Polkomtel.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku obejmuje wyniki Polkomtel od daty przejęcia kontroli nad Grupą Polkomtel przez Metelem, tj. od dnia 9 listopada 2011 roku. W związku z tym z uwagi na brak informacji finansowych Grupy Metelem za pełny rok 2011, informacje finansowe za rok 2012 zamieszczone w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem nie są porównywalne z informacjami finansowymi Grupy Metelem za okres od dnia 9 listopada 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dla umożliwienia inwestorom analizy wyników oraz sytuacji finansowej Grupy Polkomtel za pełny rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, Emitent zamieścił w Prospekcie Skonsolidowane Sprawozdanie

Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok (zobacz rozdział „Część finansowa—Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok”). Zwraca się jednak uwagę, że porównywalność informacji finansowych zawartych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok z informacjami finansowymi pochodzącymi ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem jest znacząco ograniczona głównie ze względu na fakt, że w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok nie są odzwierciedlone koszty finansowania zakupu Grupy Polkomtel przez Grupę Metelem oraz koszty obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Grupę Metelem w związku z nabyciem Grupy Polkomtel jak również nie jest w nim uwzględniony wpływ na wyniki finansowe korekt wyceny do wartości godziwej aktywów i zobowiązań Grupy Polkomtel dokonanych przez Grupę Metelem w związku z rozliczeniem nabycia Polkomtel.

Wybrane informacje finansowe Grupy Metelem za okres od dnia 9 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku zaczerpnięte ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem zostały przedstawione w rozdziale „Wybrane historyczne skonsolidowane informacje finansowe—Wybrane historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Metelem”. Z uwagi na brak porównywalności informacji finansowych Grupy Metelem za 2011 rok z danymi za 2012 rok, jak również ograniczoną porównywalność informacji finansowych zawartych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok z informacjami finansowymi pochodzącymi ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem, w Prospekcie nie zostało zamieszczone omówienie zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy Metelem w ujęciu rok do roku dla tego okresu.

#### *Informacje pro forma*

Od daty przejścia kontroli przez Metelem nad Grupą Polkomtel, tj. od 9 listopada 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Grupa Polkomtel wygenerowała przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne w wysokości 1.089,6 mln PLN oraz, w wyniku utworzenia jednorazowych rezerw restrukturyzacyjnych oraz ujęcia skutków amortyzacji aktywów Polkomtelu wycenionych do wartości godziwej na dzień nabycia, stratę netto w wysokości 12,9 mln PLN, które zostały ujęte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem. Gdyby Grupa Metelem istniała od dnia 1 stycznia 2011 roku, a nabycie Grupy Polkomtel nastąpiło w dniu 1 stycznia 2011 roku, szacunkowe przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku wyniosłyby 7.502,0 mln PLN (niezbadane) a strata netto za ten sam okres osiągnęłaby 61,5 mln PLN (niezbadane).

Poniżej przedstawiono założenia przyjęte w celu kalkulacji powyższych wartości pro forma.

Szacunkowa strata netto za rok obrotowy 2011 nie zawiera dodatkowych kosztów finansowania związanych z nabyciem Polkomtel, poniesionych w okresie przed dniem nabycia. Szacunkowa strata netto nie zawiera wpływu kosztów rozpoznanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok w odniesieniu do odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych ze świadczeniem usług w technologii CDMA w wysokości 93,1 mln PLN oraz rezerw na kary nałożone decyzjami UOKiK w łącznej wysokości 35,3 mln PLN, które zostały uwzględnione w kalkulacji wartości firmy. Szacunkowa strata netto uwzględnia dodatkowy koszt amortyzacji w wysokości 648,6 mln PLN związany z wyceną do wartości godziwej środków trwałych oraz wartości niematerialnych, jak również rozpoznanie przez Spartan nowych aktywów na dzień nabycia Polkomtel.

Powyższe szacunki zostały oparte na założeniu, że hipotetyczna wartość korekt do wartości godziwej zobowiązań Grupy Polkomtel na dzień 1 stycznia 2011 roku nie różniłaby się istotnie od wartości tychże korekt na dzień nabycia.

<b>Analiza przepływów pieniężnych na dzień nabycia:</b>	<i>(mln PLN)</i>
Cena nabycia 100% udziałów zapłacona w dniu 9 listopada 2011 roku	15.400,6
Gotówka netto w nabytych spółkach zależnych .....	(464,3)
<b>Przepływy pieniężne netto na dzień nabycia.....</b>	<b>14.936,3</b>

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.*

#### **Płynność i zasoby kapitałowe**

Historycznie zapotrzebowanie płynnościowe Polkomtelu wynikało przede wszystkim z potrzeby finansowania nakładów inwestycyjnych niezbędnych dla ekspansji działalności operacyjnej. Nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie inwestowania w nowe technologie, rozbudowy pokrycia siecią mobilną w poszczególnych technologiach oraz działań zmierzających do utrzymania jakości świadczonych usług. Dodatkowo Polkomtel regularnie wypłacał dywidendy na rzecz ówczesnych akcjonariuszy.

Po dokonaniu transakcji przejęcia Polkomtelu przez spółkę Spartan w roku 2011, zasoby płynnościowe Polkomtelu wykorzystywane są w dalszym ciągu na potrzeby finansowania nakładów inwestycyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem budowy nowoczesnej sieci telekomunikacyjnej w technologiach LTE oraz HSPA+ we współpracy i na bazie częstotliwości posiadanych przez Grupę LTE. Dodatkowo, celem dokonania przejęcia Polkomtelu, spółki kontrolowane przez spółkę Metelem zaciągnęły znaczący pod względem wartości dług bankowy oraz wyemitowały obligacje, z których środki zostały wykorzystane celem zapłaty na rzecz dotychczasowych właścicieli Polkomtel (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem— Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem”). Tym samym zasoby płynnościowe Polkomtel wykorzystywane są aktualnie również na potrzeby obsługi i spłaty wspomnianego zadłużenia. Jednocześnie warunki umów kredytowych i obligacyjnych nakładają ograniczenia dotyczące możliwości wypłaty środków na rzecz właścicieli Grupy Metelem, przez co w latach 2012-2013 Grupa Metelem nie wykorzystywała swoich zasobów gotówkowych celem przekazania ich właścicielom w formie dywidendy.

Podstawowym źródłem płynności Grupy Metelem jest gotówka, ekwiwalenty gotówki oraz kredyt rewolwingowy w maksymalnej kwocie 300 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2013 kredyt ten pozostawał niezaciągnięty). Podstawowym źródłem przyrostu gotówki Grupy Metelem jest bieżąca działalność operacyjna Polkomtelu. Zdolność Polkomtelu do generowania gotówki w przyszłości uzależniona będzie od przyszłych wyników operacyjnych, które z kolei zależą będą, w pewnym stopniu, od generalnych czynników ekonomicznych, finansowych, konkurencyjnych, rynkowych, regulacyjnych oraz innych czynników, spośród których wiele pozostaje poza kontrolą Polkomtelu.

### Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie przepływów środków pieniężnych Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		Okres od dnia 9 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	2.884,4	2.621,6	241,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(630,0)	(604,2)	(16.191,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	(1.950,1)	(2.415,6)	17.494,5
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	304,3	(398,2)	1.545,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, na koniec okresu .....	1.451,3	1.147,0	1.545,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

### Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		Okres od dnia 9
	2013	2012	maja 2011 roku do
	(mln PLN)		31 grudnia 2011
			roku
	2013	2012	2011
<b>Strata brutto</b> .....	<b>(457,5)</b>	<b>(518,9)</b>	<b>(573,3)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Koszty odsetkowe oraz dyskonto, netto .....	1.450,1	1.495,9	296,9
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych.....	(1,7)	(501,2)	67,1
Amortyzacja .....	1.753,5	1.990,0	372,1
Zbycie oraz utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	77,5	41,5	57,9
Strata na instrumentach pochodnych, netto .....	67,9	296,4	101,1
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, netto .....	(3,6)	(1,8)	(0,1)
Prowizje od kredytów i gwarancji bankowych .....	28,2	16,5	7,1
Pozostałe korekty .....	(0,6)	(0,2)	8,8
<b>Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b> .....	<b>2.913,8</b>	<b>2.818,2</b>	<b>337,6</b>
<b>Zmiana stanu:</b>			
Zapasy .....	17,1	(28,2)	33,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych krótkoterminowych należności.....	(290,4)	(80,7)	58,4
Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.....	274,9	91,1	(132,1)
Rozliczeń międzyokresowych kosztów.....	50,1	(13,7)	(5,1)
Rzoliczeń międzyokresowych przychodów .....	(89,5)	(65,9)	(33,1)
Rezerw .....	(10,1)	(23,3)	40,8
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b> .....	<b>2.865,9</b>	<b>2.697,5</b>	<b>300,1</b>
Zwrot podatku dochodowego / (Zapłacony podatek dochodowy).....	18,5	(75,9)	(58,3)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b> .....	<b>2.884,4</b>	<b>2.621,6</b>	<b>241,8</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły o 262,8 mln PLN, czyli o 10,0% do 2.884,4 mln PLN w 2013 roku z 2.621,6 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości wygenerowanego wyniku EBITDA o 71,1 mln PLN, jak również z mniejszego o 94,4 mln PLN obciążenia w zakresie zapłaconego podatku dochodowego oraz jego zwrotu. Ponadto kwota zaangażowanego kapitału pracującego wzrosła w mniejszym o 72,8 mln PLN stopniu w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem.

Z uwagi na brak porównywalności informacji finansowych Grupy Metelem za 2012 rok z danymi za 2011 rok, jak również ograniczoną porównywalność informacji finansowych zawartych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok z informacjami finansowymi pochodzącymi ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem, w Prospekcie nie zostało zamieszczone omówienie zmian przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w ujęciu rok do roku dla tego okresu (porównaj informacje zamieszczone w punkcie „—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011”).

#### Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		Okres od dnia 9
	2013	2012	maja 2011 roku do
	(mln PLN)		31 grudnia 2011
	2013	2012	2011
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3,1	8,8	1,3
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(551,1)	(492,0)	(160,6)
Pozostała działalność inwestycyjna – instrumenty pochodne	(14,4)	(39,1)	(85,0)
Płatności z tytułu koncesji UMTS	(63,2)	(61,7)	0,0
Udzielone pożyczki	(4,3)	0,0	0,0
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych	(0,1)	(20,2)	(14.936,3)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	0,0	0,0	(1.010,5)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(630,0)</b>	<b>(604,2)</b>	<b>(16.191,1)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wzrosły o 25,8 mln PLN, czyli o 4,3% do 630,0 mln PLN w 2013 roku w porównaniu z 604,2 mln PLN w 2012 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia nakładów inwestycyjnych związanych z rozbudową zasięgu sieci telekomunikacyjnej (zobacz punkt „—Nakłady inwestycyjne” poniżej).

Z uwagi na brak porównywalności informacji finansowych Grupy Metelem za 2012 rok z danymi za 2011 rok, jak również ograniczoną porównywalność informacji finansowych zawartych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok z informacjami finansowymi pochodzącymi ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem, w Prospekcie nie zostało zamieszczone omówienie zmian przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w ujęciu rok do roku dla tego okresu (porównaj informacje zamieszczone w punkcie „—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011”).

#### *Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej*

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy Metelem we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		Okres od dnia 9 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku
	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>		
<b>Wypływy</b>			
Kredyty, pożyczki i obligacje	(8.479,8)	(5.513,0)	0,0
Odsetki	(947,3)	(1.215,0)	(12,6)
Leasing finansowy	(2,0)	(2,1)	(0,3)
Wynik na realizacji instrumentów pochodnych	(95,5)	(10,1)	0,0
Inne (koszty związane z pozyskaniem finansowania)	(75,5)	(169,4)	(559,2)
<b>Wpływy</b>			
Kredyty, pożyczki i obligacje	7.650,0	4.476,9	13.268,3
Wydanie udziałów	0,0	0,8	4.798,3
Inne (zwrot opłat, premie z tytułu udzielonych gwarancji)	0,0	16,3	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1.950,1)</b>	<b>(2.415,6)</b>	<b>17.494,5</b>

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.*

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej spadły o 465,5 mln PLN, czyli o 19,3% do 1.950,1 mln PLN w 2013 roku z 2.415,6 mln PLN w 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia o 267,7 mln PLN płatności odsetkowych w wyniku (i) dwóch przedterminowych spłat kredytów terminowych w łącznej kwocie 1.600,0 mln PLN dokonanych w grudniu 2012 i listopadzie 2013 roku, (ii) bieżących spłat kredytów terminowych w kwocie 255 mln PLN dokonanych w 2012 roku oraz (iii) obniżenia wysokości rat odsetkowych od kredytów terminowych w efekcie renegotjacji dokonanej w czerwcu 2013 roku. Dodatkowo, kwota netto przepływów gotówkowych będąca sumą spłat i zaciągnięć kredytów bankowych i pożyczek w 2013 roku była o 206,3 mln PLN niższa w porównaniu z 2012 rokiem, co wynikało przede wszystkim z braku bieżących spłat kredytów terminowych w 2013 roku w efekcie przedterminowej spłaty tego kredytu dokonanej w grudniu 2012 roku.

Z uwagi na brak porównywalności informacji finansowych Grupy Metelem za 2011 rok z danymi za 2012 rok, jak również ograniczoną porównywalność informacji finansowych zawartych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Polkomtel za 2011 rok z informacjami finansowymi pochodzącymi ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem, w Prospekcie nie zostało zamieszczone omówienie zmian przepływów pieniężnych z działalności finansowej w ujęciu rok do roku dla tego okresu (porównaj informacje zamieszczone w punkcie „—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011”).

**Zadłużenie****Zadłużenie finansowe**

Opisane poniżej zadłużenie finansowe Grupy Metelem związane jest przede wszystkim z nabyciem Polkomtelu przez Grupę Metelem, które nastąpiło w dniu 9 listopada 2011 roku w wykonaniu zobowiązań zawartych w przedwstępnej warunkowej umowie sprzedaży akcji z dnia 30 czerwca 2011 roku.

Nabycie Polkomtel zostało częściowo sfinansowane ze środków uzyskanych przez podmioty z Grupy Eileme na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) oraz umów kredytów pomostowych (*High Yield Bridge Facility Agreement* oraz *Pay-in-Kind Bridge Facility Agreement*) zawartych w dniu 30 czerwca 2011 roku w łącznej wysokości 8.273,4 mln PLN i 1.145,0 mln EUR. W dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku, Eileme 2 oraz Eileme 1, wyemitowały, odpowiednio, Obligacje Senior Notes PLK oraz Obligacje PIK PLK o łącznej wysokości 542,5 mln EUR i 500,0 mln USD oraz 201,0 mln USD, a środki uzyskane z ich emisji zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia Grupy Eileme wynikającego z umów kredytów pomostowych.

Wierzytelności z tytułu umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 30 czerwca 2011 roku zostały zrefinansowane ze środków pozyskanych przez podmioty z Grupy Eileme na podstawie nowej umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej przez Polkomtel oraz podmioty powiązane w dniu 17 czerwca 2013 roku.

Opis istotnych umów finansowania Grupy Metelem przedstawiono w rozdziale „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem”.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, całkowite zadłużenie Grupy Metelem składało się z kredytów bankowych zaciągniętych na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku, obejmującej cztery kredyty złotówkowe (w tym jeden kredyt rewolwingowy, nie wykorzystywany według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku), jak również Obligacji Senior Notes PLK wyemitowanych w EUR i USD na podstawie umowy Indenture z dnia 26 stycznia 2012 roku oraz Obligacji PIK PLK wyemitowanych w walucie USD na podstawie umowy Indenture z dnia 17 lutego 2012 roku.

Łączna wartość bilansowa zadłużenia Grupy Metelem na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 11.288,3 mln PLN, na którą składało się zadłużenie długoterminowe o wartości bilansowej 10.506,6 mln PLN oraz zadłużenie krótkoterminowe o wartości 781,7 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat krótko- i długoterminowych zobowiązań Grupy Metelem z tytułu kredytów i obligacji według stanu na wskazany dzień.

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku (mln PLN)
<b>Kredyty</b>	
Zobowiązania krótkoterminowe .....	358,9
Zobowiązania długoterminowe .....	6.447,7
<b>Obligacje</b>	
Zobowiązania krótkoterminowe .....	422,8
Zobowiązania długoterminowe .....	4.058,9

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.



Poniższa tabela przedstawia harmonogram nominalnych spłat kapitału długoterminowego zadłużenia Grupy Metelem według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Spłaty należne w poszczególnych okresach						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	<i>(mln PLN)</i>						
Kredyt A (PLN) .....	-	665,3	849,1	593,9			
Kredyt B (PLN) .....					3.120,7		
Kredyt C (PLN) .....						1.621,0	
Obligacji Senior Notes PLK (EUR) <sup>(1)</sup> .....							2.249,9
Obligacji Senior Notes PLK (USD) <sup>(2)</sup> .....							1.506,0
Obligacji PIK PLK (USD) <sup>(3)</sup> .....							1.819,6
<b>Łącznie</b> .....	<b>-</b>	<b>665,3</b>	<b>849,1</b>	<b>593,9</b>	<b>3.120,7</b>	<b>1.621,0</b>	<b>5.575,5</b>

<sup>(1)</sup> Ekwiwalent 542.5 mln EUR przeliczony przy wykorzystaniu przelicznika wymiany 4,1472 PLN za EUR, który był kursem wymiany w dniu 31 grudnia 2013 roku.

<sup>(2)</sup> Ekwiwalent 500.0 mln USD przeliczony przy wykorzystaniu przelicznika wymiany 3,0120 PLN za USD, który był kursem wymiany w dniu 31 grudnia 2013 roku.

<sup>(3)</sup> Ekwiwalent 604.1 mln USD, z czego na dzień 31 grudnia 2013 roku nominalna wartość wyemitowanych Obligacji PIK PLK wyniosła 246,9 mln USD, natomiast pozostała część kwoty, tj. 357,2 mln USD reprezentuje teoretyczną wartość dodatkowych emisji w latach 2014-2020 przy założeniu utrzymania instrumentu do wykupu i każdorazowego kapitalizowania narosłych odsetek w formie dodatkowych emisji Obligacji PIK PLK. Kwoty przeliczone przy wykorzystaniu przelicznika wymiany 3,0120 PLN za USD, który był kursem wymiany w dniu 31 grudnia 2013 roku.

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

#### **Pewne inne zobowiązania umowne**

Poniższa tabela przedstawia szacunkowe dane dotyczące terminów zapadalności zobowiązań Grupy Metelem z tytułu umów leasingu operacyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Płatności należne do zapłaty w poszczególnych okresach:	Całkowite	W okresie krótszym	W okresie	W okresie ponad
		niż 1 rok	1 do 5 lat	5 lat
	<i>(mln PLN)</i>			
Leasing operacyjny* .....	1.281,9	259,4	671,1	351,4

\* Umowy leasingu operacyjnego są zawierane na czas nieokreślony lub określony (na różne okresy). Większość umów leasingu operacyjnego zawiera postanowienia dotyczące automatycznego przedłużenia okresu ich obowiązywania. Większość umów leasingu operacyjnego nie opiewa na kwoty, które są istotne z punktu widzenia kosztów Grupy Metelem. W przypadku umów leasingu operacyjnego zawartych na czas nieokreślony, zaprezentowane powyżej wartości przyszłych zobowiązań zostały obliczone z uwzględnieniem przewidzianego w umowach okresu wypowiedzenia. W przypadku umów leasingu operacyjnego zawartych na czas określony uwzględniono zobowiązania przypadające w okresie przewidzianym umową.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

#### **Nakłady inwestycyjne**

Większość nakładów inwestycyjnych Grupy Metelem wiąże się z siecią komórkową Polkomtel, która wymaga znaczących inwestycji. W ciągu ostatnich kilkunastu lat Polkomtel intensywnie inwestował we własne aktywa. Skumulowane nakłady inwestycyjne Polkomtel za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2013 roku wyniosły 8,2 mld PLN. Przyszłe nakłady inwestycyjne spółki będą obejmować głównie dalszą rozbudowę sieci oraz wydatki związane z jej utrzymaniem (bieżące rozbudowy, odtworzenie utraconych lokalizacji, optymalizacja sieci, aktualizacja oprogramowania i modernizacja).

Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne Polkomtela, podzielone na poszczególne obszary inwestycyjne we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Nakłady inwestycyjne związane z siecią.....	(588,1)	(340,3)	(560,2)
Nakłady inwestycyjne na IT.....	(110,5)	(85,5)	(327,1)
Pozostałe nakłady inwestycyjne.....	(12,8)	(6,1)	(7,0)
<b>Łączne nakłady inwestycyjne.....</b>	<b>(711,4)</b>	<b>(431,9)</b>	<b>(894,3)</b>
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	3,1	8,8	12,6
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych <sup>(1)</sup> .....	160,34	(60,1)	(34,1)
<b>Łączne wydatki gotówkowe na inwestycje<sup>(2)</sup>.....</b>	<b>(548,0)</b>	<b>(483,2)</b>	<b>(915,8)</b>

<sup>(1)</sup> Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych odzwierciedla różnicę pomiędzy zakupami i płatnościami za nakłady inwestycyjne. Nakłady inwestycyjne historycznie koncentrowały się w czwartym kwartale roku, podczas gdy znacząca część płatności gotówkowych miała miejsce na początku następnego roku.

<sup>(2)</sup> Łączne wydatki gotówkowe na inwestycje stanowią sumę wpływów ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

W 2013, 2012 i 2011 roku, Polkomtel poniósł nakłady inwestycyjne w wysokości, odpowiednio, 711,4 mln PLN, 431,9 mln PLN i 894,3 mln PLN. Ponadto, jako efekt zobowiązań z tytułu rezerwacji częstotliwości UMTS, Polkomtel dokonał rocznych płatności z tytułu koncesji w wysokości 63,2 mln PLN, 61,7 mln PLN i 66,2 mln PLN, odpowiednio, w 2013, 2012 i 2011 roku. Harmonogram płatności przyszłych zobowiązań z tytułu koncesji UMTS omówiony jest w nocie 19. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

Głównym komponentem działalności inwestycyjnej Polkomtela jest rozbudowa infrastruktury sieci telekomunikacyjnej, której celem jest zapewnienie odpowiedniej pojemności transmisyjnej oraz zwiększenie zasięgu, aby umożliwić Polkomtelowi świadczenie usług wysokiej jakości dla coraz większego użycia usług mobilnych przez abonentów. Polkomtel samodzielnie rozwijał technologie: 2G, 3G, HSPA i CDMA. Dodatkowo, we współpracy z Grupą LTE, na bazie Umowy Współużytkowania Sieci (zobacz rozdział „LTE—Współpraca Polkomtela z podmiotami z Grupy LTE—Umowa o współużytkowanie sieci”) w latach 2012-2013 Polkomtel inwestował intensywnie w budowę sieci projektowanej pod usługi i produkty oparte o transmisję danych w nowoczesnych technologiach LTE/HSPA+, na bazie częstotliwości będących w posiadaniu Grupy LTE.

Polkomtel zainwestował i zamierza inwestować znaczące nakłady inwestycyjne w sieć telekomunikacyjną, aby zbudować pojemność w odpowiedzi na rosnące użycie usług i produktów telekomunikacyjnych. Poniższa tabela wskazuje liczbę stacji bazowych należących do sieci mobilnej Polkomtela według stanu na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Liczba stacji 2G w użyciu.....	6.771	6.625	6.569
Liczba stacji 3G w użyciu.....	3.645	3.625	3.511
Liczba stacji CDMA w użyciu.....	570	570	568

Źródło: Polkomtel.

Z uwagi na fakt, że (i) zasięg 2G osiągnął prawie 100%, a zasięg 3G na bazie pasma 2100 MHz jest na zadowalającym poziomie ok. 65% oraz (ii) dalsze poszerzenie zasięgu 3G na bazie pasma 2100 MHz nie byłoby wystarczająco efektywne kosztowo w relacji do uzyskiwanego dodatkowego pokrycia tą technologią (iii) wysoka penetracja rynku usługami głosowymi ogranicza możliwość wygenerowania dodatkowych przychodów z tytułu usług opartych o starsze technologie 2G i 3G, Polkomtel zredukował w ostatnich latach tempo rozbudowy sieci telekomunikacyjnej w oparciu o posiadane samodzielnie pasma częstotliwości. Jednocześnie zważywszy na (i) bardziej efektywny kosztowo proces budowania pokrycia kraju częstotliwością 900 MHz oraz (ii) lepsze parametry transmisji danych osiągalne w technologiach LTE/HSPA+, w latach 2012-2013 inwestycje Polkomtela w rozwój sieci koncentrowały się wokół rozbudowy pokrycia technologiami LTE/HSPA+ posiadanymi przez Grupę LTE. W szczególności Polkomtel dokonywał wymiany części swoich nadajników działających w technologiach 2G i 3G na nowsze nadajniki, obsługujące również między innymi technologię HSPA+ na bazie pasma 900 MHz. W efekcie tego liczba stacji obsługujących technologię HSPA+ na bazie częstotliwości 900 MHz wzrosła z 419 stacji na dzień 31 grudnia 2011 roku do około 3.980 stacji na dzień 31 grudnia 2013 roku, poziom pokrycia (na zewnątrz) populacji Polski technologią HSPA+, zbudowany na bazie stacji będących w posiadaniu Polkomtela, jak również około 690 stacji będących bezpośrednio w posiadaniu Grupy LTE, osiągnął poziom około 99%.

Drugą ważną część nakładów inwestycyjnych Polkomtel stanowią nakłady na systemy IT, zapewniające zdolność spółki do prowadzenia wewnętrznych procesów lub rozwój nowych usług dla abonentów. Wewnętrzne potrzeby obejmują biling klientów, CRM, bezpieczeństwo danych i backupy, systemy ERP i wsparcia. Bieżące trendy rynkowe takie jak rosnąca transmisja danych, nowe treści i nowopowstające aplikacje na smartfony wskazują, że rola IT będzie rosła. Dodatkowe informacje na temat systemów informatycznych wykorzystywanych przez Polkomtel przedstawiono w rozdziale „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Sieć i infrastruktura”.

Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczą podstawowych potrzeb administracyjnych, takich jak sklepy, biura lub zakupy pojazdów.

### **Zobowiązania warunkowe**

Opis zobowiązań warunkowych Grupy Metelem, według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, został przedstawiony w nocie 37. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

### **Zobowiązania pozabilansowe**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku weksle i gwarancje bankowe udzielone przez spółki Grupy Metelem na rzecz innych kontrahentów, gwarantujące właściwą realizację umów (innych niż zadłużenie z tytułu kredytów bankowych i obligacji) przez Grupę Metelem, opiewały na kwotę 13,4 mln PLN (z uwzględnieniem gwarancji w wysokości 1,5 mln EUR udzielonej w związku z dzierżawą nieruchomości od firmy zajmującej się obrotem nieruchomościami).

### **Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych**

Na działalność Grupy Metelem może wpływać szereg ryzyk, do których zaliczane są w szczególności ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej. Każde z tych ryzyk może potencjalnie przynieść szkodę działalności, sytuacji finansowej i wynikom działalności Grupy Metelem.

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym Grupy Metelem ma na celu identyfikację i analizę ryzyka, na które narażona jest Grupa Metelem oraz określenie odpowiednich kontroli i limitów tego ryzyka. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym podlegają regularnej weryfikacji w celu dostosowania ich do zmian otoczenia i warunków rynkowych.

#### ***Ryzyko kredytowe***

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę Metelem w sytuacji, kiedy klient, partner handlowy lub strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od klientów, środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz instrumentami pochodnymi. Grupa Metelem tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach.

#### ***Ryzyko kredytowe związane z należnościami bilingowymi***

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, ryzyko jest ograniczone ze względu na fakt, iż Polkomtel posiada dużą i zdywersyfikowaną bazę klientów rozproszonych geograficznie po całym kraju. Usługi postpaid dla znaczących klientów świadczone są również po odpowiedniej weryfikacji ich wiarygodności kredytowej. Proces weryfikacji klientów detalicznych jest zautomatyzowany i oparty na informatycznym systemie zarządzania relacjami i funkcjonalnościach systemów billingowych. W celu zredukowania ryzyka kredytowego realizowanych jest szereg działań, opartych o procedury wewnętrzne dotyczące monitorowania i windykacji należności. W ramach tych procedur podejmowane są działania prewencyjne, mające na celu przypomnienie klientowi o zbliżającym się terminie płatności, a po jego upływie wysyłane są monity wzywające do spłaty, zakładane są blokady połączeń oraz wystawiane noty odsetkowe.

#### ***Ryzyko kredytowe związane z operatorami telekomunikacyjnymi***

W toku normalnej działalności Polkomtel współpracuje z innymi operatorami telekomunikacyjnymi w ramach hurtowych umów międzyoperatorskich (interconnect, MVNO) i umów roamingowych. Działalność ta wywołuje ryzyko kredytowe ze strony tych podmiotów, jednak w zakresie zarządzania danym ryzykiem podejmowane są działania w celu jego minimalizacji. Zawierane z operatorami umowy są weryfikowane w zakresie

zabezpieczenia przychodów Polkomtelu. Ponadto, celem zredukowania ryzyka kredytowego podejmowane są działania w oparciu o procedury wewnętrzne, w tym proces kompensowania wzajemnych należności i zobowiązań z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich, bieżąca kontrola i analiza stanu należności, wysyłanie wezwań do zapłaty, upomnień dotyczących zaległych płatności, wystawianie not odsetkowych oraz przygotowywanie odpisów aktualizujących należności. Obowiązujące procedury wewnętrzne podlegają przeglądowi pod względem przeprowadzanych mechanizmów kontrolnych w zakresie realizacji umów z partnerami.

#### *Ryzyko kredytowe w umowach handlowych*

Celem redukcji ryzyka strat finansowych, wynikających z niewywiązywania się ze zobowiązań przez partnerów handlowych Grupy Metelem, wykorzystywana jest wewnętrzna procedura przyznawania i kontroli limitów kredytowych. Przed zaakceptowaniem nowego partnera handlowego prowadzona jest ocena wiarygodności kredytowej i określenie maksymalnego dostępnego limitu kredytowego.

Głównymi źródłami ryzyka kredytowego w ramach tej podkategorii są transakcje prowadzone z partnerami handlowymi (jednostki prowadzące sklepy firmowe Polkomtel) i dystrybutorami (jednostki sprzedające doładowania prepaid). Na dzień 31 grudnia 2013 roku całkowite należności handlowe brutto od agentów i dystrybutorów wynosiły 332,4 mln PLN.

Przy przyznawaniu i kontrolowaniu limitów kredytowych dla tych podmiotów, Polkomtel korzysta z wewnętrznej procedury. Proces przyznawania i analizy limitów kredytowych opiera się zasadniczo na analitycznej ocenie standingu finansowego partnera oraz jego historii płatności. Zarówno partnerzy, jak i dystrybutorzy, są kwalifikowani do grup o różnym typie ryzyka w oparciu o ich ocenę kredytową. Celem redukcji ryzyka oraz potencjalnych strat finansowych wynikających z braku płatności, Polkomtel ustala indywidualne poziomy zabezpieczeń przyznanych limitów kredytowych. Na dzień 31 grudnia 2013 r obie grupy sprzedające produkty dostarczyły Polkomtel gwarancje na kwotę 66,8 mln PLN, w tym gwarancje bankowe na kwotę 61,3 mln PLN oraz depozyty na kwotę 5,5 mln PLN.

#### *Ryzyko kredytowe w transakcjach finansowych*

Grupa Metelem jest także narażona na ryzyko kredytowe, które mogłoby się pojawić w przypadku, gdyby druga strona transakcji stała się niewypłacalna i nie była w stanie zwrócić funduszy zdeponowanych przez Grupę Metelem lub zrealizować zobowiązań w ramach transakcji na instrumentach pochodnych z powodu niewypłacalności. Celem zażegnania tego ryzyka Grupa Metelem lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz zawiera transakcje pochodne w bankach i instytucjach finansowych o wiarygodności potwierdzonej ratingiem przyznanym przez powszechnie rozpoznawalne agencje Standard & Poor's, Moody's lub Fitch, zgodnie z wymaganiami Umowy Kredytów PLK oraz polityką przyjętą przez Grupę Metelem.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe Grupy Metelem według stanu na wskazany dzień.

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku (mln PLN)
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek .....	927,4
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe od jednostek powiązanych .....	72,5
Pozostałe należności .....	16,2
Pożyczki udzielone jednostkom współkontrolowanym .....	4,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	1.451,3
Instrumenty pochodne .....	0,0
<b>Razem .....</b>	<b>2.471,7</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Poniższa tabela przedstawia strukturę wiekową należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Razem	Niewymagalne i przetarminowane do	Powyżej 1 miesiąca do 2	Powyżej 2 miesiące do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	Powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy	
	1 miesiąca	miesiący	<i>(mln PLN)</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	1.381,1	1.009,9	32,2	24,3	74,3	140,1	100,3
<b>Razem</b>	<b>1.381,1</b>	<b>1.009,9</b>	<b>32,2</b>	<b>24,3</b>	<b>74,3</b>	<b>140,1</b>	<b>100,3</b>
Aktualizacja wartości należności z tytułu dostaw i usług	(365,0)	(47,5)	(14,9)	(20,8)	(64,9)	(122,9)	(94,0)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności, netto</b>	<b>1.016,1</b>	<b>962,4</b>	<b>17,3</b>	<b>3,5</b>	<b>9,4</b>	<b>17,2</b>	<b>6,3</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Dodatkowe informacje dotyczące ryzyka kredytowego Grupy Metelem przedstawiono w nocie 19. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę Metelem obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, wystarczającej płynności do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy Metelem. Ryzyko płynności jest szacowane w połączeniu z planowanymi przepływami pieniężnymi Grupy Metelem oraz poprzez zarządzanie właściwą strukturą zobowiązań bieżących. Niespodziewane warunki finansowe, które mogą prowadzić do pogorszenia płynności są bilansowane z zapotrzebowaniem Grupy Metelem na dług, którego koszt odzwierciedlony jest w wysokości marży kredytowej oferowanej przez banki. Dodatkowym celem polityki zarządzania płynnością jest uzyskanie marż na poziomie nie wyższym niż marża oferowana innym spółkom, będącym w podobnej sytuacji finansowej. Metoda pomiaru ryzyka płynności polega na analizie pokrycia zobowiązań bieżących dostępnym finansowaniem, w tym pożyczkami i obligacjami.

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy Metelem, w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy						
	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat		
<i>(mln PLN)</i>							
Zobowiązania z tytułu obligacji	(4.481,7)	(8.561,4)	(219,7)	(219,7)	(439,4)	(1.318,3)	(6.364,3)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(6.806,6)	(8.415,8)	(184,9)	(186,0)	(1.024,5)	(5.351,3)	(1.669,1)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(4,9)	(5,2)	(1,4)	(1,4)	(1,2)	(1,2)	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	(573,6)	(573,6)	(573,6)	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	(350,0)	(350,0)	(350,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	(936,3)	(1.057,5)	0,0	(116,1)	(116,1)	(348,4)	(476,9)
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>	<b>(13.153,1)</b>	<b>(18.963,5)</b>	<b>(1.329,6)</b>	<b>(523,2)</b>	<b>(1.581,2)</b>	<b>(7.019,2)</b>	<b>(8.510,3)</b>
<b>Kontrakty terminowe służące zabezpieczeniu</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- Wydatki	(10,1)	(443,2)	(407,8)	(17,8)	(17,6)	0,0	0,0
- Wpływy	0,0	430,5	396,5	17,0	17,0	0,0	0,0
<b>Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) służące zabezpieczeniu (przepływy)</b>	<b>(126,2)</b>	<b>(157,8)</b>	<b>(48,6)</b>	<b>(49,4)</b>	<b>(42,1)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>0,0</b>

<b>netto)</b>							
<b>Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) służące zabezpieczeniu</b>	(45,1)	(53,2)	(19,3)	(15,7)	(18,2)	0,0	0,0
- Wydatki	(45,1)	(661,4)	(222,1)	(218,4)	(220,9)	0,0	0,0
- Wpływy	0,0	608,2	202,8	202,7	202,7	0,0	0,0
<b>Instrumenty pochodne (netto)</b>	<b>(181,4)</b>	<b>(223,7)</b>	<b>(79,2)</b>	<b>(65,9)</b>	<b>(60,9)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>0,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Dodatkowe informacje dotyczące ryzyka płynności Grupy Metelem przedstawiono w nocie 19. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

### **Ryzyko rynkowe**

Zarządzanie ryzykiem rynkowym polega na ograniczaniu wpływu czynników takich jak kursy walutowe, czy stopy procentowe na wyniki Grupy Metelem lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Grupa Metelem zarządza ryzykami rynkowymi wynikającymi z powyższych czynników w oparciu o wewnętrzną politykę, która określa zasady pomiaru poszczególnych ekspozycji, parametry i horyzont czasowy zabezpieczania danego ryzyka oraz instrumenty zabezpieczające. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Grupa Metelem stosuje następujące instrumenty pochodne:

- walutowe transakcje terminowe (FX forward);
- swapy walutowe (FX swap);
- swapy procentowe (IRS); oraz
- swapy walutowo-procentowe (CIRS).

Transakcje na instrumentach pochodnych zawierane są jedynie w celach zabezpieczających. Grupa Metelem nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### *Ryzyko walutowe*

#### Ryzyko walutowe (związane z działalnością operacyjną)

Przychody Polkomtel są denominowane głównie w złotych, a znaczna część kosztów operacyjnych i wydatków kapitałowych jest ponoszonych w walutach obcych. Głównymi operacyjnymi źródłami ryzyka walutowego grupy Polkomtel są: umowa koncesji UMTS, umowy z dostawcami towarów (głównie sprzęt abonencki), umowy z dostawcami sprzętu do sieci telekomunikacyjnej, część umów dzierżawy gruntów pod lokalizację sieciowe, część umów wynajmu biur, jak również międzynarodowe umowy roamingowe i międzyoperatorskie. W celu ograniczenia ryzyka walutowego spółka zawiera walutowe transakcje terminowe. Ekspozycja, która podlega zabezpieczeniu, wynika z analizy planów budżetowych oraz wytycznych zapisanych w wewnętrznej polityce zarządzania ryzykami rynkowymi.

W przypadku pozycji bilansowych, główne ryzyko kursowe jest związane z zobowiązaniem z tytułu koncesji UMTS, które jest indeksowane w stosunku do EUR. Na dzień 31 grudnia 2013 rok całkowita nominalna kwota tego zobowiązania pozostająca do spłaty wynosiła 255 mln EUR. Wartość ta podlega corocznej redukcji zgodnie z planem płatności kolejnych rat ustalonym z regulatorem. Podczas gdy data zapadalności tego zobowiązania przypada na rok 2022, to stosowana przez Polkomtel strategia zabezpieczenia ryzyka kursowego obejmuje okres najbliższych 12 miesięcy i ma charakter kroczący. Na dzień nabycia Polkomtel przez Grupę Metelem koncesja UMTS została wyceniona do wartości godziwej. Od tego momentu wycena na dzień bilansowy jest przeprowadzana według zamortyzowanego kosztu, a wyceny według wartości godziwej dokonuje się tylko na potrzeby ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

#### Ryzyko walutowe (związane z zadłużeniem)

Grupa Metelem narażona jest również na ryzyko kursowe związane z zadłużeniem denominowanym w walutach obcych. Grupa Metelem posiada zobowiązania z tytułu obligacji, które są denominowane w walutach obcych a

ich obsługa generuje ryzyko kursowe. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, wartość nominalna wyemitowanych przez Grupę Metelem obligacji wynosiła:

- 246,9 mln USD Obligacje PIK PLK;
- 500,0 mln USD Obligacje Senior Notes PLK;
- 542,5 mln EUR Obligacje Senior Notes PLK.

Zgodnie z wymogami zapisanymi w Umowie Kredytów PLK, Grupa Metelem posiada transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe w odniesieniu do obsługi zadłużenia związanego z Obligacjami Senior Notes PLK w EUR i USD na okres co najmniej roku. Obsługa zadłużenia z tytułu Obligacji PIK PLK nie jest zabezpieczona, z uwagi na brak konieczności jego bieżącej obsługi wynikającej z charakterystyki tego instrumentu finansowego.

Analiza wrażliwości na zmiany kursów walut oraz dodatkowe informacje na temat ryzyka walutowego Grupy Metelem zostały przedstawione w nocie 19. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

#### *Ryzyko stóp procentowych*

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

Największa ekspozycja na ryzyko stopy procentowej wynika z zaciągniętego w ramach Umowy Kredytów PLK kredytu na zmienną stopę procentową w PLN. Zgodnie z wymogami zapisanymi w Umowie Kredytów PLK, Grupa Metelem posiada transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w odniesieniu do zaciągniętego kredytu w PLN w zakresie co najmniej 50% całkowitej kwoty kredytu w ramach Umowy Kredytów PLK na okres co najmniej 3 lat od dnia 24 czerwca 2013 roku.

Finansowe zobowiązania wyemitowane ze zmiennymi stopami procentowymi narażają Grupę Metelem na ryzyko stóp procentowych związanych z przepływami finansowymi, natomiast zobowiązania finansowe ze stałymi stopami procentowymi narażają Grupę Metelem na ryzyko stóp procentowych związane z wartością godziwą.

Poniższa tabela przedstawia wartość instrumentów finansowych Grupy Metelem posiadających stopy procentowe według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 31 grudnia 2013 roku		
	Instrumenty pochodne	Pozostałe instrumenty finansowe	Razem
	<i>(mln PLN)</i>		
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>			
Aktywa finansowe	0,0	4,3	4,3
Zobowiązania finansowe	(55,1)	(5.418,0)	(5.473,1)
<b>Razem</b>	<b>(55,1)</b>	<b>(5.413,7)</b>	<b>(5.468,8)</b>
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>			
Aktywa finansowe	0,0	1.340,1	1.340,1
Zobowiązania finansowe	(126,2)	(6.811,5)	(6.937,7)
<b>Razem</b>	<b>(126,2)</b>	<b>(5.471,4)</b>	<b>(5.597,6)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych oraz dodatkowe informacje na temat ryzyka stóp procentowych zostały przedstawione w nocie 19. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

#### *Inne ryzyka*

Metelem, jednostka dominująca w Grupie Metelem jest spółką prawa cypryjskiego. W ciągu ostatnich lat gospodarka cypryjska została dotknięta przez międzynarodowy kryzys i niestabilność na rynkach finansowych.

W wyniku kryzysu finansowego w Grecji, który wywarł znaczący wpływ na sektor finansowy na Cyprze, cypryjskie instytucje finansowe wprowadziły znaczące utrudnienia w dostępie do finansowania. Skutkiem obniżenia ratingu kredytowego jest również zmniejszona zdolność zaciągania długu przez cypryjskie instytucje finansowe na rynku międzynarodowym. W celu poprawy sytuacji finansowej w kraju rząd cypryjski prowadzi negocjacje z Komisją Europejską, Europejskim Bankiem Centralnym oraz Międzynarodowym Funduszem Walutowym mające na celu pozyskanie pomocy finansowej.

Z uwagi na sytuację gospodarczą na dzień 31 grudnia 2013 roku i jej perspektywy w przyszłości, zarząd Metelem ocenia, czy potrzebne jest utworzenie rezerw z tytułu utraty wartości aktywów finansowych Grupy Metelem. Zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości utrata wartości aktywów może być rozpoznana w oparciu o zdarzenia w przeszłości. Jednocześnie te same standardy rachunkowości uniemożliwiają rozpoznanie utraty wartości aktywów w oparciu o zdarzenia w przyszłości, bez względu na prawdopodobieństwo ich wystąpienia. Zarząd Metelem nie jest w stanie przewidzieć przyszłych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na gospodarkę Cypru.

Ze względu na fakt, że: (i) działalność operacyjna Grupy Metelem jest zlokalizowana w Polsce, niemal całość przychodów Grupy Metelem jest realizowana w Polsce; (ii) zewnętrzne finansowanie Grupy Metelem ma formę kredytów bankowych udzielonych przez konsorcjum polskich i międzynarodowych instytucji finansowych oraz długoterminowych obligacji wymagalnych w 2020 roku oraz (iii) umowy zastawu na prawach i składnikach majątku Grupy zostały ustanowione na rzecz instytucji finansujących Grupę Metelem, zarząd Metelem nie oczekuje, aby sytuacja gospodarcza na Cyprze negatywnie wpłynęła na działalność, aktywa i finansowanie Grupy Metelem. Analizując powyższe zarząd Metelem uznał, że nie ma podstaw do utworzenia rezerw na zobowiązania oraz odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

#### **Polityka rachunkowości i zasady konsolidacji**

Opis polityki rachunkowości oraz zasad konsolidacji zastosowanych we wszystkich okresach zaprezentowanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Metelem został przedstawiony w nocie 4. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.



## OTOCZENIE RYNKOWE

## Wprowadzenie

Od początku lat 90-tych Polska jest jedną z wiodących gospodarek w Europie Środkowo-Wschodniej. Zgodnie z danymi Eurostatu, Polska jest także jedynym krajem UE, którego realny PKB rósł, w każdym roku, począwszy od 2005 roku. Realny PKB Polski wzrósł w 2010 roku o 3,9%, podczas gdy średni wzrost PKB w całej UE wyniósł jedynie 2,0%. W roku 2011, realny PKB Polski wzrósł o 4,5% w porównaniu ze średnim wzrostem w całej UE, który wyniósł 1,6%, a realny PKB Polski w 2012 roku wykazał wzrost o 2,0% przy średnim spadku (0,4%) w całej UE. W roku 2013 Polska znajdowała się na piątym miejscu pod względem dynamiki wzrostu realnego PKB rok do roku w porównaniu z innymi krajami UE.

Tabela poniżej przedstawia procentowy wzrost PKB w ujęciu realnym w krajach UE w latach 2010-2012.

Kraj	2010	2011	2012	Kraj	2010	2011	2012
<b>UE (28 krajów członkowskich)</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,4)</b>	Grecja	(4,9)	(7,1)	(7,0)
Niemcy	4,0	3,3	0,7	Portugalia	1,9	(1,3)	(3,2)
Francja	1,7	2,0	0,0	Bułgaria	0,4	1,8	0,6
Wielka Brytania	1,7	1,1	0,3	Węgry	1,1	1,6	(1,7)
Włochy	1,7	0,4	(2,4)	Dania	1,4	1,1	(0,4)
Hiszpania	(0,2)	0,1	(1,6)	Słowacja	4,4	3,0	1,8
<b>Polska</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>2,0</b>	Irlandia	(1,1)	2,2	0,2
Szwecja	6,6	2,9	0,9	Słowenia	1,3	0,7	(2,5)
Holandia	1,5	0,9	(1,2)	Estonia	2,6	9,6	3,9
Belgia	2,3	1,8	(0,1)	Łotwa	(1,3)	5,3	5,2
Czechy	2,5	1,8	(1,0)	Litwa	1,6	6,0	3,7
Finlandia	3,4	2,8	(1,0)	Cypr	1,3	0,4	(2,4)
Austria	1,8	2,8	0,9	Luksemburg	3,1	1,9	(0,2)
Rumunia	(1,1)	2,3	0,6	Malta	4,1	1,6	0,6
Chorwacja	(2,3)	(0,2)	(1,9)				

Źródło: Eurostat.

Wzrostowi gospodarczemu w Polsce towarzyszy poprawiająca się sytuacja na rynku pracy. Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 13,4%. Zgodnie z prognozami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec 2014 roku wyniesie 12,6%. Poprawiająca się sytuacja na rynku pracy przejawia się również rosnącym poziomem średniego wynagrodzenia brutto, które wynosiło 3.399,52 PLN w 2011 roku, 3.521,67 PLN w 2012 roku oraz 3.650,06 PLN w 2013 roku.

Zgodnie z danymi GUS, na koniec 2012 roku, 23,3 miliona mieszkańców, co stanowiło 60,6% ogółu ludności, zamieszkiwało obszary miejskie, z których około 7,8 miliona osób zamieszkiwało miasta powyżej 200 tysięcy mieszkańców. W tym samym czasie około 15,1 miliona osób, czyli 39,4% ogółu ludności mieszkało na terenach znajdujących się poza miastem.

Tabela poniżej przedstawia ludność zamieszkującą miasta w krajach UE w roku 2012.

Kraj	2010	2011	2012	Kraj	2010	2011	2012
		%				%	
Niemcy	74	74	74	Grecja	61	61	62
Francja	84	85	86	Portugalia	60	61	62
Wielka Brytania	79	80	80	Bułgaria	72	73	74
Włochy	68	68	69	Węgry	68	69	70
Hiszpania	77	77	78	Dania	87	87	87
<b>Polska</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	Słowacja	55	55	55
Szwecja	85	85	85	Irlandia	62	62	63
Holandia	82	83	84	Słowenia	50	50	50
Belgia	97	97	98	Estonia	69	69	70
Czechy	74	73	73	Łotwa	68	68	68
Finlandia	83	84	84	Litwa	67	67	67
Austria	67	68	68	Cypr	70	70	71
Rumunia	53	53	53	Luksemburg	85	85	86
Chorwacja	57	58	58	Malta	94	95	95

Źródło: World Bank.

## Rynek płatnej telewizji w Polsce

W Polsce, usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych, telewizji kablowych i IPTV. Na koniec 2013 roku polscy operatorzy posiadali łącznie około 11 milionów abonentów usług płatnej telewizji.

Polski rynek płatnej telewizji podlega nadzorowi odpowiednich organów administracyjnych takich jak KRRiT, UKE i Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji.

Historycznie, telewizja kablowa była główną formą dostępu do płatnej telewizji w Polsce. Mimo, że rynek cyfrowych platform satelitarnych rozwijał się znacznie szybciej w ostatnich latach, operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej. Operatorzy telewizji kablowej koncentrują się na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego abonenta, natomiast operatorzy DTH są w stanie dostarczyć swoje usługi klientom zamieszkującym zarówno miasta, jak i obszary mniej zaludnione, gdzie infrastruktura telewizji kablowych nie istnieje lub jest słabo rozwinięta, bez konieczności zwiększania kosztów.

W ostatnich latach przyrost liczby abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej był bardziej dynamiczny niż liczba abonentów telewizji kablowej. Niski przyrost abonentów telewizji kablowej spowodowany jest wysokim nasyceniem usług telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz brakiem zainteresowania operatorów kablowych w ponoszeniu wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na obszarach mniej zaludnionych i wiejskich terenach Polski. Tym samym polskie miasta do 50.000 mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Ponadto na dynamiczny wzrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wpływa fakt, że operatorzy platform DTH są w stanie zaproponować znacznie szerszą ofertę programową, zawierającą ponad 100 kanałów tematycznych w języku polskim oraz około 500 kanałów FTA, zarówno w technologii SD, jak i HD.

Rozwój rynku cyfrowej telewizji poprzez protokół internetowy (IPTV) przebiega w Polsce relatywnie wolno, przede wszystkim ze względu na przeszkody technologiczne wynikające z braku nowoczesnej infrastruktury o przepustowości wystarczającej do świadczenia jakościowych i opłacalnych usług IPTV. Wprowadzenie usług IPTV na terenach wysoko zaludnionych przez operatorów telefonii stacjonarnej może mieć negatywny wpływ przede wszystkim na działalność operatorów płatnej telewizji kablowej w Polsce, natomiast w mniejszym stopniu będzie miało wpływ na operatorów DTH, którzy są mniej zależni od klientów zamieszkujących miasta. Na dzień Prospektu trudno jest oszacować, kiedy operatorzy telefonii stacjonarnej będą w stanie znacząco rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Istotnym momentem w rozwoju rynku płatnej telewizji był przeprowadzony proces cyfryzacji naziemnej telewizji w Polsce, zakończony w lipcu 2013 roku. W ocenie Emitenta, wraz z jego zakończeniem rynek płatnej telewizji, zwłaszcza rynek DTH, uległ już prawie całkowitemu nasyceniu.

Tabela poniżej przedstawia strukturę rynku płatnej telewizji w Polsce według liczby abonentów na koniec 2013 roku.

Segment rynku płatnej telewizji w Polsce	2013
Operatorzy telewizji kablowej <sup>(1)</sup> .....	42%
Operatorzy DTH <sup>(2)</sup> , w tym: .....	55%
Cyfrowy Polsat .....	33%
IPTV <sup>(3)</sup> .....	2%

Źródło:

<sup>(1)</sup> Dane na koniec trzeciego kwartału 2013 roku na podstawie szacunków własnych i danych publikowanych przez PIKE.

<sup>(2)</sup> Dane na koniec 2013 roku na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne za 2013 rok Grupy TVN S.A. i Orange).

<sup>(3)</sup> Dane na koniec 2013 roku na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne za 2013 rok Orange i Netii S.A.).

### Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

W 2013 roku w Polsce działały dwie główne płatne platformy DTH: Cyfrowy Polsat oraz platforma nc+, która powstała w marcu 2013 roku w wyniku połączenia platform Cyfra+ i „n”, na mocy umów o strategicznym partnerstwie między grupą Canal+ Cyfrowy i TVN. Według informacji grupy TVN, na koniec 2013 roku liczba abonentów platformy nc+ wyniosła 2,2 miliona. Dodatkowo, na koniec 2013 roku, około 300 tysięcy klientów

korzystało z przedpłaconej Telewizji na Kartę (TNK). Od 2006 roku liderem pod względem liczby abonentów jest Cyfrowy Polsat, który na dzień 31 grudnia 2013 roku posiadał ponad 3,5 miliona abonentów.

### ***Operatorzy telewizji kablowej***

W 2013 roku, trzema głównymi operatorami telewizji kablowej w Polsce pod względem liczby abonentów byli: UPC Polska sp. z o.o., Vectra S.A. i Multimedia Polska S.A. Dodatkowo w Polsce działało ponad 500 mniejszych operatorów telewizji kablowej. Zgodnie z danymi przedstawionymi przez PIKE na koniec trzeciego kwartału 2013 roku, polski rynek telewizji kablowej był zdominowany przez wskazanych trzech operatorów, których łączny udział w rynku wynosił około 68%. Według szacunków eurostat łączna liczba abonentów krajowych operatorów kablowych na koniec trzeciego kwartału 2013 roku wynosiła około 4,6 milionów.

### ***Cyfrowa telewizja poprzez protokół internetowy (IPTV)***

Największym, pod względem liczby abonentów operatorem IPTV w Polsce jest Orange, oferujący przede wszystkim usługi telefonii stacjonarnej, który w 2006 roku zaczął świadczyć usługi IPTV dla swoich klientów z wykupionym dostępem do szerokopasmowego Internetu. Na dzień 31 grudnia 2013 roku z usług IPTV oferowanych przez Orange korzystało około 121 tysięcy abonentów. Drugim co do wielkości operatorem płatnych usług IPTV jest Netia S.A. Według danych operatora, na koniec 2013 roku, z oferowanych przez Netia S.A. usług telewizyjnych (w tym IPTV oraz usługi strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet (tzw. smooth streaming), wprowadzonych do sprzedaży w trzecim kwartale 2012 roku) korzystało 120.321 klientów.

### ***Polski rynek telekomunikacyjny***

Polska jest największym rynkiem usług telekomunikacyjnych w Europie Środkowo-Wschodniej. Zgodnie z danymi UKE, w 2012 roku polski sektor telekomunikacyjny wygenerował łącznie 41,7 mld PLN przychodów.

Rynek telefonii komórkowej jest głównym źródłem przychodów na polskim rynku telekomunikacyjnym. Zgodnie z Raportem PMR, łączna kwota przychodów uzyskanych przez operatorów mobilnych w 2012 roku wyniosła 25,2 mld PLN, co oznacza, iż przychody sieci mobilnych w roku 2012 stanowiły ponad 60% łącznych przychodów polskiego rynku telekomunikacyjnego.

Polski sektor telekomunikacyjny podlega nadzorowi odpowiednich organów administracyjnych takich jak UKE i Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji.

### ***Rynek usług telefonii komórkowej***

Polski rynek telefonii komórkowej jest rynkiem dojrzałym. Według danych opublikowanych przez UKE, nasycenie rynku telefonii komórkowej mierzone liczbą kart SIM wzrosło w 2012 roku o 6,4% do poziomu 140%, co dało 53,9 miliona kart SIM użytkowanych przez klientów. Według UKE, baza klientów telefonii mobilnej w Polsce została już w zdecydowanym stopniu zagospodarowana i wzrost liczby kart SIM w najbliższych latach będzie zależał przede wszystkim od klientów, którzy decydować się będą na posiadanie więcej niż jednego telefonu. PMR prognozuje dalszy wzrost liczby kart SIM użytkowanych w Polsce do poziomu 64,8 miliona kart w 2017 roku, przy czym oczekuje się, iż dynamika wzrostu będzie zdecydowanie słabsza niż w ubiegłych latach. W rezultacie zgodnie z szacunkami PMR, zwiększy się także penetracja telefonii komórkowej na polskim rynku ze 140% obecnie do 168% w 2017 roku.

Polski rynek telefonii komórkowej jest stosunkowo spolaryzowany i bardzo konkurencyjny. Rynek ten jest obsługiwany przez operatorów infrastrukturalnych (MNO) oraz operatorów wirtualnych (MVNO). W modelu MVNO, operator infrastrukturalny (MNO) udostępnia wirtualnemu operatorowi (MVNO) częstotliwość oraz niezbędną infrastrukturę do oferowania usług MVNO.

W Polsce działa czterech wiodących operatorów infrastrukturalnych: Polkomtel (sieć Plus), Orange (dawniej PTK Centertel) (sieć Orange), T-Mobile (dawniej PTC) (sieć T-Mobile) i P4 (sieć Play) oraz trzech mniejszych operatorów: CenterNet, Mobyland i Aero2. Poza tym na rynku działa kilkunastu MVNO, jednak ich udział zarówno pod względem przychodów jak i liczby klientów jest bardzo niski.

Poniższa tabela prezentuje udziały MNO i MVNO w rynku pod względem liczby użytkowników na koniec 2012 roku.

	Udział pod względem liczby użytkowników
	2012
PTK Centertel (obecnie Orange) .....	27,6%
Polkomtel .....	25,6%
PTC (obecnie T-Mobile).....	29,3%
P4 .....	16,1%
Pozostali .....	1,3%

Źródło: UKE.

Poniższa tabela prezentuje udziały MNO i MVNO w rynku pod względem uzyskanych przychodów na koniec 2012 roku.

	Udział pod względem uzyskanych przychodów
	2012
PTK Centertel (obecnie Orange) .....	30,7%
Polkomtel .....	30,4%
PTC (obecnie T-Mobile).....	26,1%
P4 .....	12,5%
Pozostali .....	0,3%

Źródło: UKE.

W 2012 roku szacowana wartość rynku telefonii komórkowej w Polsce, wyrażona jako suma przychodów operatorów z usług detalicznych, wyniosła 18,9 mld PLN i była o około 1% wyższa niż w roku 2011. Ponad 80% tych przychodów zostało wygenerowanych przez klientów usług post-paid. Wartość średniego przychodu na klienta telefonii komórkowej (ARPU) systematycznie spada, przede wszystkim w związku z obniżkami hurtowych stawek za zakańczanie połączeń (MTR). Zgodnie z szacunkami PMR wartość rynku telefonii komórkowej w 2013 roku zanotuje 6% spadek, przede wszystkim w wyniku istotnych obniżek stawek MTR. Przy założeniu braku kolejnych obniżek stawek MTR, PMR szacuje, że rynek ustabilizuje się w nadchodzących czterech latach i będzie rósł w średnim tempie 0,7% (CAGR) do roku 2017, kiedy jego wartość osiągnie poziom 24,4 mld PLN. Obecnie stawka MTR wynosi 0,0429 PLN za minutę, co według raportu BEREC pozycjonuje Polskę w gronie czterech krajów europejskich o najniższym poziomie stawki MTR.

#### Operatorzy infrastrukturalni (MNO)

Na dzień Prospektu, w Polsce komercyjnie działa siedmiu mobilnych operatorów infrastrukturalnych (MNO), posiadających własne pasma częstotliwości oraz infrastrukturę konieczną, by samodzielnie móc świadczyć usługi mobilne tj. Polkomtel, Orange, T-Mobile, P4 oraz Grupa LTE (Aero2, Mobyland, CenterNet).

Zgodnie z Raportem UKE, około 99,7% całości przychodów wygenerowanych na rynku mobilnym w Polsce w 2012 roku można było przypisać Polkomtelowi, PTK Centertel (obecnie Orange), T-Mobile oraz P4. Na pozostałą część wartości rynku składali się MVNO oraz pozostali MNO.

- *Polkomtel* - Polkomtel działa pod marką parasolową Plus. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Polkomtel posiadał około 14,1 miliona abonentów, co na podstawie danych GUS przekładało się na udział w rynku rzędu 25%. Jednocześnie Polkomtel posiadał największą na rynku bazę klientów kontraktowych;
- *Orange* - Orange działa pod marką parasolową Orange oraz posiada alternatywną markę nju.mobile. Na podstawie danych operatora, na dzień 31 grudnia 2013 roku Orange posiadał około 15,3 miliona abonentów mobilnych, co na podstawie danych GUS przekładało się na udział w rynku rzędu 27%;
- *T-Mobile* - T-Mobile działa pod marką parasolową T-Mobile, jak również używa dodatkowych marek Heyah, Blueconnect oraz Tu Biedronka. Na podstawie danych operatora, na dzień 31 grudnia 2013 roku T-Mobile posiadał około 15,6 miliona abonentów, co na podstawie danych GUS przekładało się na udział w rynku rzędu 28%;
- *P4* - P4 działa pod marką parasolową Play, jak również używa dodatkowej marki Red Bull Mobile. Na podstawie danych operatora, na dzień 31 grudnia 2013 roku P4 posiadał około 10,7 miliona abonentów, co na podstawie danych GUS przekładało się na udział w rynku rzędu 19%;
- *Grupa LTE* - Grupa LTE, działa na rynku hurtowym za pośrednictwem spółek Aero2, Mobyland i CenterNet. Jednocześnie Aero2 prowadzi również działalność detaliczną ograniczoną do świadczenia

usługi darmowego dostępu do Internetu, podczas gdy CenterNet świadczy usługi detaliczne dla ponad 54 tysięcy aktywnych abonentów głównie w modelu prepaid przy użyciu marki „wRodzinie”.

### Rezerwacje częstotliwości

Poniższa tabela zawiera główne informacje dotyczące rezerwacji częstotliwości przez mobilnych operatorów infrastrukturalnych (MNO) według stanu na dzień 3 marca 2014 roku.

MNO	Pasma częstotliwości	Wielkość przydzielonego pasma	Suma przydzielonego pasma	Data wydania pierwszej decyzji rezerwacyjnej	Data ważności decyzji w sprawie rezerwacji
Polkomtel .....	900 MHz	2x9 MHz	177 MHz	23 lutego 1996	24 lutego 2026
	1800 MHz <sup>(1)</sup>	2x7,2 MHz		13 września 1999	13 września 2014
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
	410-430 MHz <sup>(2)</sup>	2x2,5 MHz		25 maja 2006	31 grudnia 2020
CenterNet .....	1800 MHz	2x9,8 MHz + 1x200 kHz	177 MHz	30 listopada 2007	31 grudnia 2022
Mobyland .....	1800 MHz	2x9,8 MHz + 1x200 kHz		30 listopada 2007	31 grudnia 2022
Aero2 .....	900 MHz	2x5 MHz	77 MHz	9 grudnia 2008	31 grudnia 2026
	2570-2620 MHz	1x50 MHz		10 listopada 2009	31 grudnia 2024
Orange .....	900 MHz	2x6,8 MHz	77 MHz	5 lipca 1999	5 lipca 2014
	1800 MHz <sup>(1)</sup>	2x12 MHz		21 sierpnia 1997	22 sierpnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
	450-470 MHz	2x4,5 MHz		16 grudnia 1991	17 grudnia 2016
T-Mobile .....	900 MHz	2x9 MHz	92 MHz	23 lutego 1996	24 lutego 2026
	1800 MHz	2x9,6 MHz		11 sierpnia 1999	11 sierpnia 2014
	1800 MHz	2x10 MHz		14 czerwca 2013	31 grudnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
P4 .....	900 MHz	2x5 MHz	75 MHz	9 grudnia 2008	31 grudnia 2023
	1800 MHz	2x15 MHz		14 czerwca 2013	31 grudnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		23 sierpnia 2005	31 grudnia 2022

<sup>(1)</sup> W dniu 24 grudnia 2013 roku Polkomtel wystąpił o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz. Przed złożeniem wniosku o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz, w dniu 29 sierpnia 2013 roku, Polkomtel wystąpił o zmianę podmiotu dysponującego rezerwacją w zakresie 2,4 MHz z zakresu częstotliwości objętych wnioskiem o przedłużenie rezerwacji, na rzecz PTK Centertel, realizując zapisy umowy z dnia 22 lipca 2013 roku, dotyczącej przeniesienia przez Polkomtel części częstotliwości z zakresu pasma 1800 MHz na rzecz PTK Centertel. W dniu 28 lutego 2014 roku Prezes UKE wydał decyzję zmieniającą rezerwację częstotliwości poprzez zmianę rezerwacji w zakresie uprawnionego podmiotu dysponującego częstotliwościami z zakresów objętych wnioskiem na Orange (podmiot, który połączył się z PTK Centertel, jako spółką przejmowaną, w dniu 31 grudnia 2013 roku). Na skutek decyzji oraz nadaniu jej rygoru natychmiastowej wykonalności, z dniem 1 marca 2014 roku podmiotem dysponującym pasmem stał się Orange. W dniu 3 marca 2014 Polkomtel złożył w UKE wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy oraz o wstrzymanie rygoru natychmiastowej wykonalności. Zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne—Postępowania prowadzone przed Prezesem UKE, sądami administracyjnymi i SOKiK—Postępowanie przez Prezesem UKE w sprawie ponownego rozpatrzenia sprawy w przedmiocie zmiany rezerwacji częstotliwości”.

<sup>(2)</sup> Przez Nordisk Polska Sp. z o.o.

Źródło: UKE.

W celu planowania, budowy oraz utrzymania nowej sieci mobilnej, jak również uczestnictwa w przetargach związanych z tą działalnością, PTK Centertel (obecnie Orange) i PTC (obecnie T-Mobile) założyły spółkę joint-venture o nazwie NetWorks!, w której każda ze spółek posiada 50% udziałów i która rozpoczęła swoją działalność we wrześniu 2011 roku. PTK Centertel oraz PTC podpisały również porozumienie wspólników określające zasady zarządzania spółką NetWorks! oraz zasady współdzielenia sieci radiowej, na podstawie których obie strony będą odpłatnie dostarczać usługi dostępu do sieci, w tym w szczególności zapewniać utrzymanie emisji sygnału radiowego na korzyść każdej ze stron celem obsługi ruchu generowanego przez abonentów partnera. W ostatnim czasie operatorzy ci rozszerzyli współpracę określając, że Orange będzie mógł świadczyć usługi LTE korzystając również z częstotliwości 1800 MHz posiadanych przez T-Mobile. Przewiduje się, że w przyszłości współpraca ta może także zostać rozszerzona na inne pasma częstotliwości. Porozumienie dotyczące współużytkowania zasobów sieci radiowych zostało podpisane na okres 15 lat z możliwością przedłużenia. Na podstawie doniesień prasowych, spółka NetWorks! aktualnie prowadzi prace mające na celu zbudowanie wspólnej sieci radiowej, których zakończenie przewidziane jest w 2014 roku.

### Dodatkowa rezerwacja częstotliwości

Z uwagi na wyłączenie telewizji analogowej w 2013 roku, pewne zasoby częstotliwości stały się dostępne w ramach tzw. dywidendy cyfrowej. W lutym 2013 roku Prezes UKE rozstrzygnął przetarg na rezerwację

dostępnych częstotliwości z pasma 1800 MHz, przyznając je operatorom T-Mobile oraz P4. Ostateczna alokacja wspomnianych częstotliwości nastąpiła w lipcu 2013 roku. Ponadto w dniu 30 grudnia 2013 roku, opublikowane zostało ogłoszenie o aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. W dniu 11 lutego 2014 roku Prezes UKE podjął decyzję o odwołaniu aukcji, przy czym w dniu 4 kwietnia 2014 roku ogłosił rozpoczęcie kolejnego etapu konsultacji dotyczących nowej aukcji na rezerwację powyższych częstotliwości. Na dzień Prospektu, ostateczne warunki aukcji, jej dokładny termin, ani lista zainteresowanych uczestnictwem w aukcji podmiotów nie są znane.

#### *Operatorzy wirtualni (MVNO)*

MVNO to operatorzy, którzy świadczą usługi telefonii mobilnej oraz/lub mobilnej transmisji danych, ale nie posiadają samodzielnie rezerwacji częstotliwości, ani nie muszą posiadać infrastruktury niezbędnej do świadczenia tego typu usług. W modelu biznesowym MVNO, istniejący MNO dostarczają zasoby częstotliwości oraz potrzebną infrastrukturę na rzecz MVNO. Zgodnie z Raportem UKE w 2012 roku usługi mobilne w modelu MVNO świadczyło 19 operatorów.

Pomimo, że liczba MVNO ciągle rośnie, żaden z nich nie uzyskał znaczącej pozycji rynkowej. Według Raportu UKE, łączny udział MVNO (wraz z CenterNet i Mobyland) w rynku abonentów mobilnych w 2012 roku wyniósł 1,3%. Z kolei łączne przychody wszystkich MVNO, wraz z trzema MNO (CenterNet, Mobyland i Aero2) w 2012 roku stanowiły jedynie 0,3% całkowitej wartości polskiego rynku usług mobilnych.

#### **Rynek usług telefonii stacjonarnej**

Segment telefonii stacjonarnej w Polsce zmniejszył się o około 7,7% w latach 2002-2012. Główną przyczyną tego spadku jest zamiana usług stacjonarnych na korzyść usług mobilnych. Obniżce podlega zarówno liczba abonentów głosowych usług stacjonarnych (zgodnie z Raportem UKE spadek z poziomu 10 milionów abonentów w 2008 roku do poziomu 7,4 miliona abonentów w 2012 roku), jak i poziom ARPU tych abonentów, którego średni spadek wyniósł 5,1% rocznie w latach 2008-2012. Tym samym, według Raportu PMR, penetracja rynku usługami telefonii stacjonarnej w Polsce obniżyła się w 2012 roku do poziomu 24,5%. W efekcie opisanych powyżej zjawisk, w roku 2012 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych, który wyniósł 13 mld minut, był ponad pięciokrotnie niższy aniżeli wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł 69 mld minut.

#### *Operatorzy stacjonarni*

Rynek usług telefonii stacjonarnej w Polsce jest zdominowany przez operatora Orange, który jednak traci swój udział w rynku na rzecz operatorów alternatywnych. Według Raportu PMR, udział Orange w rynku według liczby usług obniżył się z poziomu 93,4% w 2000 roku do poziomu 65,3% w 2012 roku.

Poniższa tabela wymienia głównych operatorów stacjonarnych wraz z ich udziałem w rynku, według przychodów i według liczby abonentów w 2012 roku.

Operator	Udział w rynku wg przychodów (%)	Udział w rynku wg liczby abonentów (%)
Orange.....	57,4	55,7
Netia S.A. ....	14,6	11,2
Telefonia Dialog sp. z o.o. ....	5,8	5,3
UPC Polska sp. z o.o. ....	4,4	6,3
Telekomunikacja Novum S.A. ....	2,4	3,0
T-Mobile .....	2,3	3,6
PTK Centertel (obecnie Orange).....	1,6	2,7
Pozostali.....	11,6	12,1

Źródło: UKE.

#### **Polski rynek Internetu szerokopasmowego**

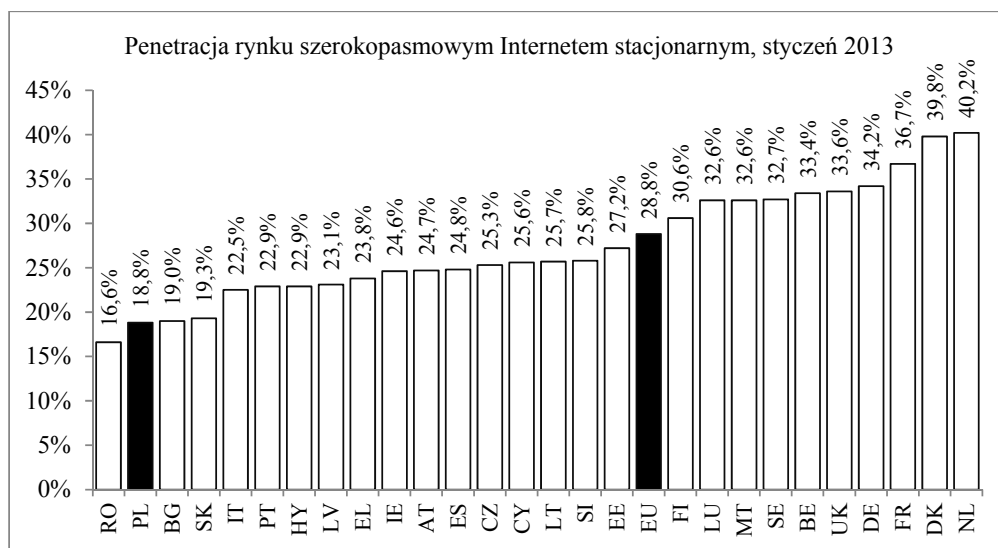
Szerokopasmowe połączenie z Internetem może zostać dokonane przy użyciu wielu różnych technologii budowanych w oparciu o technologie stacjonarne, w tym m.in. xDSL, modem kablowy, LAN-Ethernet, WLAN lub technologie mobilne, takie jak modem mobilny 2G/3G/4G (przy użyciu technologii GPRS, EDGE, UMTS, HSPA lub LTE). Szerokopasmowy Internet w Polsce jest dostarczany przez łącza kablowe i sieci bezprzewodowe.

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez UKE, w 2012 roku dostęp do szerokopasmowego Internetu posiadało 83,5% gospodarstw domowych w Polsce. Wskaźnik penetracji w przeliczeniu na 100 mieszkańców wynosił w

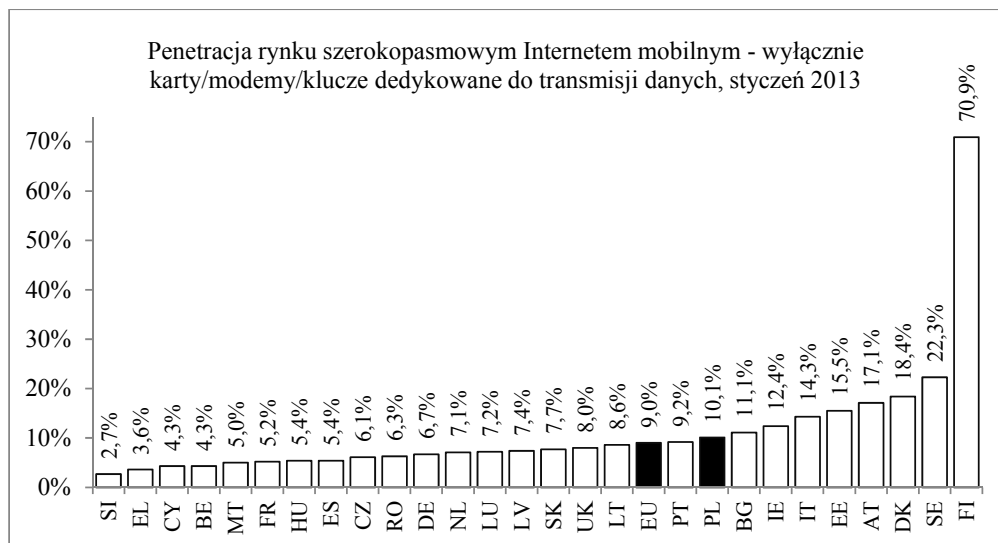
2012 roku 29,3%. Stacjonarny dostęp do Internetu w 2012 roku posiadało prawie 7,6 miliona mieszkańców Polski, co stanowi wzrost o 13,4% wobec stanu na koniec 2011 roku, natomiast usługę mobilnego Internetu posiadało ponad 4,1 miliona osób, tj. o 24,2% więcej niż rok wcześniej. Pośród 1,6 miliona nowych odbiorców Internetu około połowę stanowili użytkownicy usług mobilnych.

Zgodnie z raportem Komisji Europejskiej „Digital Agenda Scoreboard 2013”, Polska uplasowała się na dziewiątym miejscu wśród państw UE, biorąc pod uwagę wartość wskaźnika penetracji mobilnym Internetem na 100 mieszkańców. Wyniósł on 10,1%, czyli o 1,1 punkt procentowy więcej w porównaniu do średniej UE, która wyniosła 9%. Jeśli zaś chodzi o stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu, wskaźnik penetracji tą usługą w Polsce wyniósł 18,8%, zatem o 10 punktów procentowych mniej niż średnia dla całej UE, która wyniosła 28,8%.

Tabele przedstawione poniżej przedstawiają penetrację rynku Internetu szerokopasmowego w poszczególnych krajach Europy, w styczniu 2013 roku.



Źródło: Raport Komisji Europejskiej „Digital Agenda Scoreboard 2013”.



Źródło: Raport Komisji Europejskiej „Digital Agenda Scoreboard 2013”.

Stosunkowo niski wskaźnik nasycenia rynku dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz duży potencjał wzrostu sprawiają, że mobilna transmisja danych jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez UKE, wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w 2012 roku 4,4 mld PLN, co oznacza wzrost o 10,7% w porównaniu do roku 2011. Pomimo utrzymania się trendu spadkowego wpływów z ofert na bazie łącza xDSL (największy udział w strukturze przychodów), wpływy z usług opartych o pozostałe technologie dostępu wykazały dodatnią dynamikę zmian. Najsilniej, o 41,5% rok do roku, rosły przychody generowane przez usługi oparte o modemy 2G/3G. Średni miesięczny przychód przypadający na jednego abonenta usługi internetowej (ARPU) w 2012 roku wyniósł 31,5 PLN, czyli o 4,8% mniej niż w roku poprzednim.

Tabela poniżej pokazuje zmiany w strukturze przychodów pod względem wykorzystywanych technologii w całości przychodów uzyskiwanych ze świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu w latach 2011-2012.

Struktura przychodów pod względem wykorzystywanych technologii	2011	2012
xDSL .....	38,0%	32,3%
Modem 2G/3G .....	18,2%	23,3%
TVK modem kablowy .....	23,1%	22,9%
LAN-Ethernet .....	9,3%	9,7%
WiFi .....	6,4%	6,9%
Pozostałe* .....	5,0%	4,9%

\*Stacjonarny dostęp bezprzewodowy FWA, łącza dzierżawione, łącza satelitarne, CDMA oraz WiMax.

Źródło: UKE.

Według prognoz PMR rynek transmisji danych, łącza dzierżawionych i dostępu do Internetu (*Data Transmission, Line Rental and Internet Services Provision, DLISP*) pozostanie segmentem rynku telekomunikacyjnego, który będzie rozwijał się najszybciej. Największe znaczenie dla rynku będą mieć dalsze inwestycje w rozbudowę sieci szerokopasmowej oraz postępujący rozwój technologii LTE. Prognozy PMR przewidują, że do 2017 roku średnioroczne tempo wzrostu rynku DLISP wyniesie 3,9% (CAGR) i jego wartość w 2017 roku osiągnie poziom 8,05 mld PLN, z czego 4,47 mld PLN będzie stanowił segment usług dostępu do Internetu, a 2,34 mld PLN rynek transmisji danych. W 2017 roku liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie do 14,7 miliona. Przy tym utrzyma się rosnące zainteresowanie usługami mobilnymi będące między innymi wynikiem spadku cen usług mobilnych oraz wzrostem zasięgu sieci 3G, który bezpośrednio przekłada się na jakość i ciągłość nabywanej usługi.

Dodatkowym bodźcem do rozwoju i obniżania cen usług mobilnego Internetu jest rozbudowa sieci w nowej technologii LTE, w której usługi oferują trzy podmioty na rynku – Cyfrowy Polsat, Polkomtel oraz P4. Standard LTE pozwala na świadczenie usług mobilnych o szybkości transferu i przepustowości sieci nieosiągalnych w dotychczasowych technologiach radiowych.

Poniższa tabela przedstawia prognozy wzrostu rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu (według liczby abonentów, w tysiącach) w latach 2013-2017.

	2013	2014	2015	2016	2017
Dostęp stacjonarny .....	7.360	7.551	7.726	7.891	8.050
Dostęp mobilny .....	5.001	5.557	5.993	6.349	6.654
<b>Razem .....</b>	<b>12.361</b>	<b>13.108</b>	<b>13.719</b>	<b>14.240</b>	<b>14.704</b>

Źródło: Raport PMR.

Według prognoz PMR, w latach 2014-2017 użytkowników mobilnego Internetu szerokopasmowego będzie przybywać szybciej niż użytkowników łącza stacjonarnych. Obserwowany średnioroczny wzrost w tym okresie wyniesie odpowiednio 8,8% oraz 2,4% (CAGR).

#### *Stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu*

Dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych. Jak wskazuje raport Komisji Europejskiej Digital Agenda Scoreboard, sieć stacjonarna dociera do mniej niż 70% gospodarstw domowych w Polsce, co jest najsłabszym wynikiem spośród 31 porównywanych krajów europejskich. W przypadku obszarów wiejskich, wskaźnik ten spada poniżej 40%.

Rynek stacjonarnego szerokopasmowego dostępu do Internetu jest relatywnie rozdrobniony. Zgodnie z Raportem UKE, dostęp w technologii xDSL nadal pozostaje najbardziej popularną formą stacjonarnego dostępu do Internetu, która była świadczona dla 2,8 miliona abonentów w 2012 roku i której wartość, pomimo wzrostu całego rynku, pozostawała w latach 2010-2012 na niezmiennym poziomie. Według Raportu UKE wartość



segmentu xDSL w 2012 roku wyniosła 1,4 mld PLN, obniżając się z poziomu 1,5 mld PLN w 2011 roku. Dominującym podmiotem działającym w tej technologii jest grupa Orange, która posiadała 76,1% udziału w całkowitej liczbie abonentów technologii xDSL.

Modemy kablowe, które oferowane są przez operatorów telewizji kablowej, są drugą najpopularniejszą technologią dostępu do stacjonarnego Internetu. Zgodnie z Raportem UKE w 2012 roku baza użytkowników Internetu kablowego sięgała 2,2 miliona, wykazując wzrost w porównaniu do roku 2011 o 12% i generując roczne przychody na poziomie 1 mld PLN. Atrakcyjność modemów kablowych wynika przede wszystkim z relatywnie wysokiej szybkości transmisji danych oferowanej przez operatorów telewizji kablowej. Udział przychodów z usług szerokopasmowego Internetu świadczonych przez modemy kablowe jest relatywnie stabilny, co wynika z ograniczonej dostępności infrastruktury kablowej, istniejącej przede wszystkim w dużych miastach. Z uwagi na wysoki koszt rozbudowy sieci kablowych w mniej zurbanizowanych rejonach kraju, potencjał wzrostu udziału sieci kablowych w rynku dostępu do Internetu jest ograniczony.

Według Raportu UKE, segment usług opartych na dostępie bezprzewodowym WiFi oraz przewodowym LAN-Ethernet wykazywał się wysokim poziomem dekoncentracji. Udział tych technologii w wartości rynku w minionych latach wykazywał lekką tendencję wzrostową. Wartość rynku LAN-Ethernet według Raportu UKE w 2012 roku wyniosła 0,4 mld PLN przy liczbie abonentów na poziomie 0,65 miliona osób.

Według prognoz PMR, w nadchodzących latach ilość abonentów korzystających z dostępu do Internetu w technologii xDSL nie będzie rosła, przez co w 2017 roku technologia xDSL może zejść z pozycji lidera rynku stacjonarnego na rzecz modemów kablowych. W międzyczasie stale w średniorocznym tempie rzędu 8,8% zwiększać się będzie liczba abonentów szerokopasmowego Internetu świadczonego w technologiach mobilnych, przez co ich udział w liczbie abonentów będzie stale rósł z około 40% w 2013 roku do około 45% w 2017 roku. (prognoza ta nie obejmuje osób łączących się z Internetem poprzez telefony komórkowe czy smartfony).

#### *Operatorzy stacjonarni*

Zgodnie z Raportem UKE w 2012 roku działało trzech głównych operatorów świadczących usługi dostępu do Internetu w technologii xDSL, spośród których Grupa Orange posiadała 76,1% udziału w tym rynku mierzonego liczbą użytkowników.

Poniższa tabela prezentuje udziały operatorów w ogólnej liczbie użytkowników korzystających z usługi dostępu do Internetu na bazie łącza xDSL w 2012 roku.

Operator	Udział w rynku pod względem ogólnej liczby użytkowników (%)
Orange <sup>(1)</sup> .....	76,1 <sup>(1)</sup>
Netia S.A. ....	13,6
Telefonia Dialog sp. z o.o. ....	4,7
Pozostali.....	5,6

<sup>(1)</sup> Reprezentowana przez spółki Telekomunikacja Polska S.A. i PTK Centertel.

Źródło: UKE.

#### *Operatorzy kablowego dostępu do Internetu*

Zgodnie z Raportem UKE w 2012 roku rynek dostępu do Internetu kablowego zdominowany był przez trzech głównych operatorów.

Poniższa tabela prezentuje udziały operatorów w ogólnej liczbie użytkowników korzystających z dostępu do Internetu poprzez modemy kablowe w 2012 roku.

Operator	Udział w rynku pod względem ogólnej liczby użytkowników (%)
UPC Polska sp. z o.o.....	38,3
Vectra S.A. ....	17,4
Multimedia Polska S.A. ....	14,9
Pozostali.....	29,5

Źródło: UKE.

#### *Mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu*

Rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologiach mobilnych (definiowany jako dostęp poprzez modemy bądź dedykowane karty SIM zintegrowane z laptopami bądź tabletami) jest wysoce skoncentrowany z czterema głównymi dostawcami tej usługi, którzy na dzień 31 grudnia 2012 roku posiadali łącznie 95,1%

udziału w rynku. Szacunki dotyczące rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu mogą się jednak różnić zależnie od źródła danych, jak również przyjętej definicji szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu.

W porównaniu do pozostałych krajów UE, rynek szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu w Polsce posiada duży potencjał wzrostu. Ma to związek z: (i) relatywnie niską jakością infrastruktury stacjonarnej, co w coraz większym stopniu skłania klientów do wyboru Internetu mobilnego z uwagi na lepsze parametry tej usługi w ich rejonie zamieszkania; (ii) niskim poziomem urbanizacji Polski powodującym, iż zasięg mobilny jest często jedynym rozwiązaniem dostępnym na danym obszarze; oraz (iii) atrakcyjną ofertę cenową Internetu mobilnego w porównaniu z ofertami stacjonarnymi.

Zgodnie z Raportem UKE, w 2012 roku na rynku usług dostępu do Internetu najszybciej rosły przychody z technologii mobilnej, stając się najbardziej popularną formą dostępu do Internetu pod względem liczby użytkowników, a jednocześnie wyprzedzając pod względem wysokości wygenerowanych przychodów segment dostępu do Internetu poprzez modemy kablowe. Jest to efektem mobilności tej formy dostępu do Internetu, rosnącego pokrycia sieci 3G i LTE, jak również zwiększającej się prędkości transmisji danych z początkowo 56 Kbps/236 Kbps (GPRS/EDGE), poprzez 42 Mbps (HSPA+), aż do 150 Mbps (LTE).

Popularność alternatywnych form mobilnego dostępu do Internetu, jak chociażby WiMax czy CDMA, jest relatywnie niewielka. Jest to efekt większej skali inwestycji wymaganych celem zbudowania sieci o wysokiej przepustowości (WiMax), ograniczonej prędkości dla użytkowników krańcowych (WiMax i CDMA), jak również szybkiego rozwoju alternatywnych technologii zapewniających wyższe parametry transferu, jak chociażby LTE czy HSPA+.

Dalszy rozwój technologii LTE i HSPA+, pozwalający dostarczyć większości populacji Polski dostęp do wysokiej jakości szerokopasmowego Internetu mobilnego, umożliwiającego świadczenie nowych usług i produktów, opartych chociażby o transmisję video, będzie powodował dalszą popularyzację tej formy dostępu do Internetu wśród polskich klientów. Przy ograniczonych inwestycjach operatorów stacjonarnych w obszarach podmiejskich i wiejskich, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu będzie również głównym czynnikiem przyczyniającym się do podwyższenia penetracji kraju usługami dostępu do Internetu. Dodatkowo wysoka jakość usług świadczonych w technologii LTE będzie przyczyniała się do wyższej konsumpcji danych przez użytkowników końcowych, co sprzyjało będzie poprawianiu poziomu ARPU, obniżaniu churnu i zdobywaniu udziału w rynku przez operatorów, którzy będą posiadali dostęp do częstotliwości i infrastrukturę konieczną do świadczenia tych usług.

#### *Operatorzy mobilni*

Rynek mobilnego dostępu do Internetu jest zdominowany przez czterech głównych operatorów będących infrastrukturalnymi operatorami sieci komórkowych tj. Polkomtel, T-Mobile (dawniej PTC), Orange (dawniej PTK Centertel) oraz P4. Zgodnie z Raportem UKE, w 2012 roku posiadali oni łącznie 95,1% udziału w rynku według ogólnej liczby użytkowników modemów 2G/3G.

Poniższa tabela prezentuje głównych usługodawców dostępu do Internetu poprzez modemy 2G/3G oraz ich udziały w rynku w 2012 roku.

Operator	Udział w rynku pod względem ogólnej liczby użytkowników (%)
Polkomtel .....	27,4
PTK Centertel (obecnie Orange).....	24,9
P4.....	22,5
PTC (obecnie T-Mobile).....	20,3
Pozostali.....	4,9

Źródło: UKE.

#### **Rynek usług zintegrowanych**

Polski rynek mediów i telekomunikacji przekształca się wraz ze zmianą preferencji klientów, którzy coraz częściej szukają usług w ramach mediów i komunikacji świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora. W odpowiedzi, operatorzy świadczą usługi płatnej telewizji, szerokopasmowego Internetu oraz telefonii pakietowane w ramach jednej oferty, umożliwiając abonentom zakup wszystkich tych usług w ramach jednej umowy, jednej faktury i jednej opłaty. Oferowanie usług zintegrowanych umożliwia podmiotom dostarczającym media i usługi telekomunikacyjne sprostanie potrzebom klientów, a także zwiększenie lojalności klientów, co wpływa na spadek wskaźnika odpływu abonentów.

Usługi zintegrowane są w Polsce świadczone przede wszystkim przez operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne na bazie ich infrastruktury kablowej. Zarówno operatorzy telewizji kablowej jak i firmy telekomunikacyjne świadczą swoje usługi zintegrowane przede wszystkim w dużych i średnich miastach, głównie ze względu na ograniczony zasięg geograficzny ich infrastruktury i ogólnie słabo rozwiniętą infrastrukturę telekomunikacyjną w Polsce. Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty na terenach słabo zaludnionych, a przez to ma znaczny potencjał wzrostu na obszarach podmiejskich, w małych miastach i wsiach, gdzie takie usługi są obecnie praktycznie niedostępne. Oprócz niskiego współczynnika penetracji ofert usług zintegrowanych na słabo zaludnionych terenach, również usługi internetowe świadczone przez operatorów kablowych na tych terenach są z reguły niskiej jakości ze względu na wyraźne braki infrastruktury. Dla operatorów płatnej telewizji, których nie ogranicza zasięg geograficzny i brak infrastruktury sieciowej w takim stopniu jak operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne, stwarza to szanse na stanie się wiodącymi dostawcami wysokiej jakości usług zintegrowanych dla klientów na przedmieściach, w małych miastach i wiejskich obszarach Polski.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications Household Survey” z listopada 2013 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w Polsce na koniec marca 2013 roku wynosiło 25% podczas gdy w UE sięgało 45%, a w Luksemburgu i Holandii nawet ponad 60% (odpowiednio 68% i 66%).

Obecnie usługi zintegrowane typu triple-play, w których skład wchodzi usługi: telewizja, Internet i telefon, świadczone są przez operatorów sieci kablowych, takich jak UPC Polska sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., operatorów telekomunikacyjnych, takich jak Grupa Orange (Orange), Netia S.A. (która w 2011 roku włączyła do swojej oferty usługę telewizji mobilnej) i nabyta przez Netię S.A. w 2011 roku Telefonía Dialog sp. z o.o., a wśród operatorów platform DTH przez Cyfrowy Polsat.

Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji wskazują na powstawanie na rynku mediowo-telekomunikacyjnym grup, które oferują klientom usługi w pakietach i rozwijają rynek usług zintegrowanych. Od 2011 roku grupy TVN S.A. i Orange utrzymują współpracę w celu oferowania wspólnych usług – internetowych i pakietów telewizyjnych (dawnej platforma „n”). Pod koniec 2012 roku Grupa TVN S.A. i Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. podpisały umowę, na podstawie której w marcu 2013 roku doszło do połączenia ich platform satelitarnych, przy czym współpraca z Orange została utrzymana i przeniesiona na wspólną platformę nc+. Rynek usług zintegrowanych rozwija również Cyfrowy Polsat, który w 2012 roku ogłosił współpracę z Polkomtelem i obie spółki rozpoczęły sprzedaż krzyżową swoich usług. W listopadzie 2013 roku Cyfrowy Polsat zawarł warunkową umowę nabycia udziałów w spółce Metelem, która pośrednio posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel (zobacz rozdział „Transakcja”).

### **Nadawanie i produkcja telewizyjna**

Rynek stacji telewizyjnych w Polsce tworzą nadawcy publiczni i komercyjni nadający kanały z dostępem ogólnopolskim i regionalnym. Znacząca część kanałów jest dostępna płatnie (sieci kablowe, platformy satelitarne).

Pierwsze transmisje telewizyjne w Polsce rozpoczęła w latach pięćdziesiątych XX wieku TVP. Był to jedyny nadawca na polskim rynku aż do 1992 roku, kiedy, w następstwie przemian ustrojowych rynek nadawców został otworzony na działalność komercyjną. Od tego czasu liczba stacji systematycznie rośnie.

Dnia 23 lipca 2013 roku zakończył się proces implementacji naziemnej telewizji cyfrowej (DTT). Pierwsze wyłączenia sygnału analogowego miały miejsce 7 listopada 2012 roku, a ostatnie 23 lipca 2013 roku. Od tego dnia analogowy sygnał telewizyjny na całym terytorium Polski przestał być dostępny. Oferta cyfrowej telewizji naziemnej obejmuje obecnie trzy multipleksy, oferujące bezpłatnie 20 kanałów telewizyjnych, obejmujące swoim zasięgiem 98% populacji Polski. Ponadto rozstrzygnięty został przetarg na kolejne cztery kanały, które znajdują się w ofercie MUX-1 (zobacz punkt „—Cyfrowa telewizja naziemna (DTT)”, poniżej). Nadawcy, którzy chcą ubiegać się o naziemne koncesje nadawcze, muszą spełnić wymogi licencyjne związane z regulowaną przez przepisy prawa zawartością merytoryczną kanałów oraz ze strukturą własnościową spółek.

Organem regulującym działalność polskiego rynku nadawców telewizyjnych posiadających polską koncesję jest KRRiT, której kompetencje obejmują udzielanie koncesji na nadawanie oraz bieżące monitorowanie działań aktywnych nadawców (m.in. sprawdzanie przestrzegania warunków koncesji dla konkretnych kanałów) (zobacz punkt „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem i produkcją telewizyjną oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej—Koncesje na rozpowszechnianie programów”).

### Rynek reklamy telewizyjnej w Polsce

Według szacunków domu mediowego ZenithOptimedia, w 2013 roku Polska była trzecim krajem w Europie Środkowo-Wschodniej (za Rosją i Turcją) z całkowitymi wydatkami na reklamę przekraczającymi 6,4 mld PLN (po rabatach), z 5,6% spadkiem względem 2012 roku. Wielkość rynku reklamy telewizyjnej wyniosła ponad 3,3 mld PLN (5,1% mniej niż w 2012 roku). ZenithOptimedia prognozuje, że rynek reklamy telewizyjnej w 2014 roku wzrośnie netto o 1,1%. W oparciu o dane ZenithOptimedia, można szacować, że w latach 2014-2016 wartość rynku reklamy TV będzie rosła średnio o 1,1% (CAGR). Ponadto, mając na uwadze relację między wartością rynku reklamy w Polsce, a wartością PKB, w dalszym ciągu widoczny jest duży potencjał wzrostu. Z porównania relacji między tymi wskaźnikami na innych rynkach europejskich, wynika, że polski wskaźnik 0,39% jest wyraźnie niższy niż ma to miejsce w Wielkiej Brytanii 0,79%, w Niemczech 0,66% czy w Czechach 0,57%.

Cechą charakterystyczną polskiego rynku reklamy jest wysoka konsumpcja telewizji. W 2013 roku średni czas oglądania telewizji w całej badanej populacji wyniósł 247 minut, wzrastając o 4 minuty względem roku 2012. Tym samym w 2013 roku, telewizja pozostawała dominującym medium reklamowym, mającym udział w całkowitych wydatkach na reklamę na poziomie 52%. W ocenie ZenithOptimedia, udział ten pozostanie na zbliżonym poziomie w kolejnych latach. Z racji spadku wydatków w mediach drukowanych, znaczący wzrost udziału Internetu nie wpływa na pozycję reklamy telewizyjnej, która pozostaje bardzo efektywną formą komunikacji z klientem. Jednocześnie wysoka konsumpcja telewizji pozwala zakładać, że rynek ten będzie w dalszym ciągu atrakcyjną platformą komunikacji dla reklamodawców.

Poniższa tabela przedstawia strukturę wydatków na reklamę w latach 2011-2016.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TV.....	52%	52%	52%	52%	51%	51%
Prasa.....	16%	14%	12%	10%	8%	6%
Reklama zewnętrzna.....	8%	7%	7%	7%	7%	6%
Radio.....	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Internet.....	16%	18%	20%	23%	25%	28%
Kino.....	2%	2%	2%	2%	2%	2%

Źródło: ZenithOptimedia.

### Główne stacje telewizyjne

Polski rynek telewizyjny jest zdominowany przez cztery największe kanały telewizyjne nadające naziemnie: TVP1, TVP2, TVN i POLSAT, które w 2013 roku, uzyskały łącznie 45,9% udział w oglądalności w grupie komercyjnej. W 2013 roku, w związku z zakończeniem nadawania analogowej telewizji naziemnej i przejściem na odbiór naziemnej telewizji cyfrowej (DTT), można było zaobserwować wyraźny postęp fragmentaryzacji rynku telewizyjnego. Mniejsze kanały telewizyjne dostępne w multipleksach zyskiwały na znaczeniu, przede wszystkim kosztem wspomnianych czterech największych kanałów dostępnych do tej pory w analogowej telewizji naziemnej.

W roku 2013 POLSAT, główny kanał Grupy, uzyskał 13,5% udziału w oglądalności w całej dobie, co było drugim wynikiem na rynku. Średnioroczny zasięg techniczny kanału wyniósł blisko 99%. Kanały tematyczne Grupy uzyskały 7,6% udziału w widowni. Na kanały tematyczne Grupy Polsat składają się 22 kanały konkurujące w różnych segmentach rynku (m.in. sport, kanały kobiece, męskie, informacyjne). Są to kanały dostępne w dystrybucji kablowo-satelitarnej oraz cztery kanały dostępne drogą naziemną, wchodzące w skład MUX-2 (POLSAT, Polsat Sport News, TV4 i TV6). POLSAT konkuruje z kanałami o zasięgu ogólnopolskim, TVN, TVP1, TVP2 oraz mniejszymi kanałami dostępnymi w naziemnej telewizji cyfrowej.

W 2013 roku, główny konkurent POLSATU, kanał TVN, miał 13,96% udziału w widowni w całej dobie. Średnioroczny zasięg techniczny kanału wynosił blisko 98%. Stacja TVN rozpoczęła działalność w 1997 roku. Stacja należy do Grupy TVN i jest kontrolowana przez Grupę ITI. Kanały tematyczne Grupy TVN uzyskały w całym 2013 roku 8,9% udziału w oglądalności w całej dobie.

W skład Grupy TVP wchodzi dziesięć kanałów, w tym dwa ogólnopolskie dostępne historycznie w analogowej dystrybucji sygnału, TVP1 i TVP2. W 2013 roku, główne kanały Grupy TVP uzyskały 9,5% (TVP1) i 8,9% (TVP2) udziałów w oglądalności w całej dobie. Zasięg techniczny obu kanałów wynosi niemal 100%. Kanały tematyczne TVP zyskały 4,6% udziałów w oglądalności. Grupa TVP jest jednym z głównych uczestników polskiego rynku reklamy. TVP, jako nadawca publiczny, poza opłatami za emisję reklam, zyskuje dodatkowe przychody z abonamentu, płaconego przez użytkowników telewizji na podstawie ustawy z dnia 21 kwietnia 2005 roku o opłatach abonamentowych (Dz. U. z 2005 roku Nr. 85, poz. 728). Mimo ograniczenia, jakim dla

TVP jest zakaz przerywania programów blokami reklamowymi, przychody z opłat abonamentowych stanowiły tylko 18,3% całkowitych przychodów w roku 2012.

### ***Cyfrowa telewizja naziemna (DTT)***

W dniu 23 lipca 2013 roku Polska zakończyła proces przechodzenia z analogowego nadawania programów telewizyjnych na cyfrowe nadawanie naziemne, w technologii DVB-T. Zmiana technologii umożliwia transmisję większej liczby kanałów, poprawę jakości obrazu i dźwięku oraz eliminuje zakłócenia sygnału, które towarzyszą nadawaniu analogowemu. Technologia telewizji cyfrowej oferuje także dostęp do elektronicznego przewodnika po programach, który umożliwia każdemu widzowi zbudowanie własnych definicji ulubionych programów czy też zaprogramowanie kontroli rodzicielskiej. Nowa technologia umożliwia też nadawcom oferowanie dodatkowych usług, takich jak dogrywanie do programów dodatkowych ścieżek dźwiękowych (np. dodatkowej narracji programu), czy też wybór napisów z listy dostępnych wersji językowych.

Transmisja cyfrowa różni się od analogowej w wymaganiach, co do używanych częstotliwości. DTT wymaga telewizorów z odpowiednim tunerem lub użycia specjalnego dekodera do starszych odbiorników. Dzięki użyciu standardu nadawania DVB-T z kompresją i szyfrowaniem w standardzie MPEG-4, na jednym multipleksie dostępnych może być maksymalnie do ośmiu kanałów.

Na dzień Prospektu usługa telewizji cyfrowej oferowana jest na trzech multipleksach bezpłatnych oraz jednym płatnym, skierowanym do odbioru telewizji na urządzeniach mobilnych. Szacuje się, że docelowo może funkcjonować sześć multipleksów. Termin multiplex (MUX) oznacza pakiet programów telewizyjnych i radiowych, czasem wzbogacony o dodatkowe usługi, transmitowany cyfrowo na jednym kanale częstotliwości.

Pierwszy multiplex, MUX-1 zawiera trzy programy telewizji publicznej (TVP1, TVP2, TVP Info) oraz cztery programy komercyjne. Do dnia 27 kwietnia 2014 roku TVP zobowiązana jest zwolnić zajmowane obecnie na tym multipleksie miejsca, w celu udostępnienia ich kanałom wyłonionym w drodze konkursu. Nowymi kanałami będą: Telewizja TRWAM (kanał społeczno-religijny), STOPKLATKA TV (kanał filmowy), Fokus TV (kanał edukacyjno-poznawczy) oraz TVP ABC (kanał dla dzieci w wieku 4-12 lat). W przypadku Telewizji TRWAM i TVP ABC zwolnienie miejsca na MUX-1 przez TVP nastąpiło 15 lutego 2014 roku. UKE szacował zasięg MUX-1 na dzień wyłączenia nadawania analogowej telewizji naziemnej na 98,8% populacji Polski. MUX-2 zarezerwowany jest dla nadawców komercyjnych. Na dzień wyłączenia nadawania analogowej telewizji naziemnej zasięg MUX-2 szacowano na 98,8%. MUX-3 jest przeznaczony tylko dla nadawców publicznych. Ma on największy zasięg, który na dzień wyłączenia nadawania analogowej telewizji naziemnej szacowany był na 99,5%, co wynika z faktu, że jego sygnał emitowany jest z większej liczby obiektów, niż sygnał pozostałych multipleksów. Ostatni etap rozszerzania MUX-3 ma nastąpić do końca kwietnia 2014 roku. MUX-4 jest zarezerwowany dla spółki Info-TV-FM (należącej do Grupy Polsat), która uruchomiła na nim emisję telewizji na urządzenia mobilne.

Dnia 6 listopada 2013 roku UKE ogłosił dostępność nowych zasobów częstotliwości, które mają być wykorzystane do uruchomienia kolejnego multipleksu. Chęć wykorzystania nowych zasobów zgłosiło 19 podmiotów, w związku z czym rozpoczęty został proces przygotowywania trybu postępowania, w celu wyłonienia podmiotów, na rzecz których dokonane zostaną rezerwacje miejsc.

Poza multipleksami ogólnopolskimi istnieje również możliwość nadawania programów poprzez multipleksy lokalne. Na dzień Prospektu uruchomione zostały dwa takie multipleksy. Pierwszy, uruchomiony w dniu 19 grudnia 2013 roku, nadaje w okolicach Radomska program lokalnej telewizji NTL Radomsko (należącej do grupy kapitałowej TVN S.A.) oraz dwa kanały ogólnopolskie. Drugi uruchomiony został w dniu 20 grudnia 2013 roku, nadaje on w okolicach Rybnika program lokalnej telewizji TVT oraz cztery kanały ogólnopolskie.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY POLSAT

### Wprowadzenie

Nasza Grupa jest wiodącym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce, zajmującym pozycję lidera na rynku płatnej telewizji pod względem liczby abonentów oraz wiodącą pozycję na rynku prywatnych nadawców telewizyjnych pod względem oglądalności i udziału w rynku reklamy. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: telewizję satelitarną, telewizję mobilną, telewizję internetową, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ oraz LTE, a także usługi telefonii komórkowej.

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czwartą co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku udział Cyfrowego Polsatu w rynku płatnej telewizji cyfrowej w Polsce wynosił około 33% a jego baza klientów liczyła ponad 3,5 miliona abonentów. Abonentom usług płatnej telewizji satelitarnej Cyfrowy Polsat zapewnia dostęp do ponad 140 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych (z czego ponad 20 jest dostępnych tylko w Cyfrowym Polsacie) oraz wszystkich głównych naziemnych kanałów telewizyjnych dostępnych w Polsce. Jako jedyny operator platformy satelitarnej Cyfrowy Polsat posiada w swojej ofercie równocześnie kanały sportowe zajmujące pierwsze, drugie, trzecie i piąte miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2013 roku. Uzupełnienie oferty płatnej telewizji stanowią usługi dodatkowe takie jak VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa czy telewizja mobilna, której abonentom Cyfrowy Polsat zapewnia dostęp poprzez różne urządzenia końcowe (w tym smartfon, tablet i laptop) do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej, jak również oferowany abonentom we współpracy z Grupą LTE dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ oraz LTE, a we współpracy z Polkomtelem usługi mobilnej telefonii komórkowej.

Grupa Telewizji Polsat jest jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem oglądalności i udziału w rynku reklamy. Portfolio Grupy Telewizji Polsat składa się z 24 kanałów, w tym 5 w rozdzielczości HD. Jej główny kanał, POLSAT, jest wiceliderem oglądalności posiadającym 13,5% udziału w oglądalności w 2013 roku, a łączny udział w rynku w 2013 roku kanałów tematycznych Telewizji Polsat, wraz z kanałami TV4 i TV6 nabytymi w 2013 roku, wyniósł 7,6%. Grupa Telewizji Polsat zajmuje się również sprzedażą czasu reklamowego na własnych kanałach oraz na niektórych kanałach innych nadawców. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w 2013 roku zdobyliśmy 24,1% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 3,53 mld złotych.

Serwis IPLA oferowany przez naszą Grupę jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w 2013 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średnio miesięcznie około 3,9 mln.

Nasza Grupa prowadzi działalność poprzez dwa segmenty biznesowe: segment klientów indywidualnych dostarczający usługi płatnej telewizji cyfrowej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej. Oba segmenty operacyjne generują strumienie przychodów o odmiennej charakterystyce: detaliczne opłaty abonamentowe i powiązane przychody (w segmencie klientów indywidualnych), które stanowiły 62,9% przychodów Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku oraz przychody z reklamy (głównie w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej), które stanowiły 29,9% przychodów w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku. W segmencie klientów indywidualnych, duża baza abonentów, miesięczne przychody subskrypcyjne oraz stosunkowo niski wskaźnik odpływu abonentów zapewniają naszej Grupie znaczną przewidywalność przyszłych przychodów i stabilne przepływy pieniężne, które historycznie okazały się odporne nawet w okresie trudnych warunków ekonomicznych. Z kolei rynek reklamy telewizyjnej wykazuje się cyklicznością, w której przychody rosną w drugim i czwartym kwartale roku i spadają w kwartałach pierwszym i trzecim oraz rosną szybciej w okresach wzrostu gospodarczego i spadają w czasach recesji.

Segment klientów indywidualnych osiągnął marżę EBITDA na poziomie 34,4%, 35,0% i 29,3% odpowiednio w 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu ostatnich trzech lat wyniósł 8,7%. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej osiągnął marżę EBITDA na poziomie 34,6%, 36,7% i 31,9%

odpowiednio w 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu ostatnich trzech lat wyniósł 17,3%.

### **Przewagi konkurencyjne**

#### ***Jesteśmy wiodącą zintegrowaną grupą multimedialną***

Jesteśmy jedyną w Polsce zintegrowaną grupą multimedialną świadczącą usługi w obszarze płatnej telewizji satelitarnej, telewizji mobilnej i internetowej, nadawania i produkcji telewizyjnej, szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii HSPA/HSPA+ i LTE oraz telefonii komórkowej. Z oferowanych przez nas usług płatnej telewizji satelitarnej na dzień 31 grudnia 2013 roku, korzystało ponad 3,5 miliona abonentów tj. o około 1/3 więcej abonentów niż z usług naszego głównego konkurenta na rynku usług płatnej telewizji satelitarnej w Polsce. W trzecim kwartale 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają docelowo zastąpić Internet stacjonarny, odpowiadając tym samym zarówno na rosnące wymagania konsumentów oraz możliwości oferowane przez sieć. Dodatkowo Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Uważamy, że w dłuższej perspektywie, wraz z dalszym rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do odbioru Internetu LTE, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych, zapewniając nam znaczącą przewagę nad konkurencją i dalszy wzrost bazy abonentów tej usługi, jak i bazy abonentów naszych usług zintegrowanych oraz możliwość szerszej sprzedaży naszych treści programowych na rosnącym rynku mobilnych urządzeń multimedialnych. Ponadto, dzięki współpracy ze spółką Polkomtel obejmującej wzajemną sprzedaż usług, nasi abonenci mają dostęp do kompleksowej oferty wiodącego operatora sieci „Plus”, a klienci Polkomtela mogą korzystać z dedykowanej im oferty usług telewizyjnych największej w Polsce platformy płatnej telewizji.

Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje mieszkańców Polski będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmacniać naszą przewagę na konkurencyjnym rynku usług medialnych. Spodziewamy się, że w wyniku realizacji Transakcji staniemy się jedną z dziesięciu największych polskich firm pod względem kapitalizacji giełdowej oraz wiodącą grupą medialno-telekomunikacyjną w Polsce i w regionie gotową zaoferować połączonym bazom klientów Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtela (stanowiącym blisko, według naszych szacunków, 17 milionów osób mieszkających w około 6 milionach polskich gospodarstwach domowych) unikalne portfolio w pełni zintegrowanych i uzupełniających się usług multimedialnych i telekomunikacyjnych. Dzięki nabyciu Polkomtela staniemy się jedynym operatorem płatnej telewizji na rynku, który będzie w stanie zaoferować klientom kompletny wachlarz usług obejmujących zarówno mobilny, jak i stacjonarny dostęp do Internetu, wideo, usługi głosowe oraz atrakcyjne treści telewizyjne, jak również sprzedaż urządzeń umożliwiających pełne wykorzystanie oferowanych przez nas usług multimedialnych i telekomunikacyjnych, jak i nowych usług rozwijanych przez Grupę w przyszłości.

#### ***Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów i widzów***

Według GFK Polonia posiadamy najwyższą (87%) spontaniczną rozpoznawalność marki wśród operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. Uważamy, że nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce i dobre relacje z licencjodawcami pozwalają nam pozyskiwać programy wysokiej jakości na korzystnych warunkach rynkowych. Naszym zdaniem poprzez oferowanie wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach podnosimy atrakcyjność naszych usług. Także nasze biuro reklamy Polsat Media w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku zostało najlepiej ocenionym biurem reklamy telewizyjnej spośród wiodących nadawców kanałów ogólnopolskich oraz docenione za utrzymywanie najwyższych standardów obsługi klientów w takich kategoriach jak: przejrzysta polityka cenowa, szybka i sprawna reakcja na potrzeby klienta oraz gwarancja wysokiego poziomu obsługi. W zastosowanej przez magazyn Media & Marketing Polska pięciopunktowej skali, gdzie 5 jest oceną maksymalną, ogólny wynik Polsat Media wyniósł 4,19 (dla porównania: TVN – 3,67; TVP – 3,20) będąc najwyższym wynikiem Polsat Media w historii badania przeprowadzanego przez Media & Marketing Polska we współpracy z Millward Brown, potwierdzając podobne oceny uzyskane w latach 2009 i 2011. Bardzo dobra opinia rynkowa i relacje zarówno z domami mediowymi, jak i reklamodawcami wzmacniają naszą pozycję na bardzo konkurencyjnym rynku reklamy oraz mają wpływ na zaufanie nadawców telewizyjnych, którzy wraz z dystrybucją kanałów na naszej platformie satelitarnej coraz częściej powierzają nam równocześnie pośrednictwo sprzedaży czasu antenowego w swoich kanałach.

### ***Dysponujemy częstotliwościami umożliwiającymi świadczenie usług w technologii DVB-T***

Poprzez spółkę Info-TV-FM dysponujemy częstotliwościami z zakresu 470-790 MHz przeznaczonymi do świadczenia mobilnych audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB-T. Posiadane częstotliwości umożliwiają nam oferowanie usług płatnej telewizji za pośrednictwem telewizji mobilnej, która w naszej usłudze dostępna jest zarówno na najbardziej popularnych urządzeniach przenośnych, jak i poprzez najnowszy dekodery DVB-T naszej własnej produkcji. Na dzień Prospektu w zasięgu multipleksu jest około 5 milionów gospodarstw domowych i około 15 milionów osób. Świadczenie usług w technologii DVB-T dało nam również istotną przewagę nad konkurencją, w kontekście zakończonego w 2013 roku procesu cyfryzacji i wyłączenia z końcem lipca 2013 roku sygnału analogowego. Liczymy, że znaczna część gospodarstw domowych, które nabyły od nas dekodery DVB-T w ramach procesu cyfryzacji stanie się w przyszłości abonentami naszych usług płatnej telewizji.

### ***Posiadamy własną technologię do wieloplatformowej dystrybucji treści internetowych***

Jesteśmy przekonani, że posiadamy unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak również optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji, w naszej platformie dystrybucji wideo online IPLA, stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. Dzięki temu możemy oferować wyższej jakości usługi niż przy zastosowaniu powszechnie stosowanych rozwiązań. W szczególności nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu o połowę mniejszego łącza internetowego niż rozwiązania stosowane przez inne podmioty działające na polskim rynku, co pozwala na niższe zużycie danych i w konsekwencji przekłada się na niższe koszty użytkowników, a także na zwiększanie potencjału naszej oferty pod względem zasięgu oraz liczby równoczesnych widzów. Jesteśmy przekonani, że jesteśmy jedyną grupą multimedialną w Polsce udostępniającą ofertę wideo on-line dostępną dla tak szerokiego spektrum urządzeń końcowych obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier, kina domowe oraz udostępniającą urządzenia wszystkich najważniejszych producentów sprzętu działających w oparciu o najważniejsze systemy operacyjne. Nasze osiągnięcia technologiczne oraz strategiczne podejście do rozwoju własnej technologii zostały docenione przez niezależnych ekspertów. W 2011 roku zostaliśmy uznani za jedną z pięciu najszybciej rozwijających się firm technologicznych w Europie Środkowo-Wschodniej w kategorii Rising Stars w rankingu Deloitte Technology Fast 50. W tym samym roku IPLA została wyróżniona w międzynarodowym konkursie IBC Connected World, the ConnectedWorld TV Awards jako jeden z najciekawszych na świecie projektów związanych z pionierskimi rozwiązaniami biznesowymi na rynku mediów. Rok wcześniej IPLA została wyróżniona jako najciekawsza usługa szerokopasmowa nagrodą Forum Usług Szerokopasmowych przyznawaną podmiotom, które wyznaczają trendy na rynku usług szerokopasmowych, wprowadzając produkty i usługi o istotnym znaczeniu dla jego rozwoju i konkurencyjności.

### ***Nowi gracze muszą pokonać istotne bariery prawne i operacyjne, aby skutecznie konkurować na rynkach, na których działamy***

Uważamy, że istotne bariery wejścia nowych podmiotów na polski rynek płatnej telewizji oraz rynek nadawców telewizyjnych pozwolą nam utrzymać wiodącą pozycję w obu segmentach rynku. W przeciwieństwie do potencjalnych nowych uczestników na polskim rynku płatnej telewizji, czerpiemy korzyści z efektu skali i lojalnej bazy abonentów co pozwala rozłożyć stosunkowo wysoki koszt zakupu lub wytworzenia technologii niezbędnych do prowadzenia działalności na tych rynkach na naszą dużą bazę abonentów. Dysponujemy również większą siłą przetargową wynikającą z naszej pozycji lidera. Skuteczność naszych programów utrzymania abonentów, kary związane z wcześniejszym rozwiązaniem umów zawartych na czas określony, utrudnienia związane ze zmianą dekoderek, jak również nasza sieć sprzedaży obejmująca całą Polskę, rozbudowana o punkty sprzedaży Polkomtelu, pozwalająca na szerokie rozprowadzanie atrakcyjnych ofert programowych, stanowią istotne bariery wejścia na rynek dla potencjalnych nowych konkurentów.

### ***Posiadamy atrakcyjną pod względem operacyjnym platformę z niskim wskaźnikiem odpływu klienta i wysoką lojalnością abonentów***

Nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce, rozwinięte programy utrzymania abonenta i dobre relacje z licencjodawcami umożliwiają nam zachowanie wysokiej lojalności abonentów poprzez dostarczanie im wysokiej jakości programów na korzystnych warunkach rynkowych. Na dzień Prospektu proponujemy nasz Pakiet Mini HD w cenie 14,90 PLN za miesiąc, Pakiet Rodzinny HD w cenie 19,90 PLN za miesiąc, Pakiet Familijny HD w cenie 39,90 PLN za miesiąc oraz Familijny Max HD w cenie 49,90 PLN za miesiąc, co stanowi odpowiednio około 0,4%, 0,5%, 1,0% i 1,3% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia



brutto w Polsce w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Uważamy, że nasze pakiety programowe charakteryzują się największą atrakcyjnością na polskim rynku usług płatnej telewizji jeśli porównać jakość oferty do proponowanej ceny. Wierzymy, że dalszy rozwój naszych programów obsługi oraz utrzymania klienta jak również świadczenie przez nas zintegrowanych usług multimedialnych przyczynią się w przyszłości do zwiększenia poziomu satysfakcji i lojalności naszych abonentów.

#### ***Posiadamy dekodery własnej produkcji działające w oparciu o zaprojektowane przez nas funkcjonalności***

Jako jedyny operator DTH na polskim rynku posiadamy dekodery własnej produkcji w standardzie HD (w tym również model o funkcjonalności PVR), SD, oraz DVB-T. Do końca 2013 roku wyprodukowaliśmy już prawie 5,5 miliona dekoderek, w tym ponad 3,3 miliona dekoderek HD, które w 2013 roku łącznie stanowiły ponad 90% dekoderek sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom. Własna fabryka dekoderek pozwala nam na produkcję sprzętu bardzo dobrej jakości przy zauważalnie niższych kosztach produkcyjnych w porównaniu do cen zakupu dekoderek od zewnętrznych producentów oraz znaczne skrócenie czasu niezbędnego na naprawy i niezbędne zmiany funkcjonalności naszych dekoderek. Funkcjonalności naszych dekoderek projektujemy samodzielnie, w sposób całkowicie niezależny od zewnętrznych dostawców oprogramowania, na podstawie zbadanych oczekiwań naszych abonentów, dzięki czemu mamy pewność, że nasi abonenci otrzymują sprzęt w pełni zaspokajający ich potrzeby. Ponadto oprogramowanie rozwijane przez nas z pominięciem zewnętrznych firm informatycznych sprawia, że mamy możliwość szybszego reagowania na pojawiające się nowe wymagania klientów niż podmioty korzystające w tym zakresie z usług zewnętrznych dostawców. Jesteśmy w tym zakresie całkowicie niezależni i elastyczni, co oznacza lepszą i szybszą obsługę naszych abonentów, a pośrednio zwiększenie ich lojalności i dalsze obniżenie wskaźnika odpływu abonentów.

#### ***Nasze kanały TV posiadają atrakcyjną zawartość***

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku byliśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem udziału w rynku reklamy oraz oglądalności, a nasz główny kanał, POLSAT, zajął w tym okresie pozycję wicelidera udziału w oglądalności. Portfolio kanałów Grupy składa się z 24 kanałów, w tym 5 kanałów HD. Wśród nadawanych przez nas kanałów znajdują się kanały rozrywkowe, sportowe, informacyjne, biznesowe, lifestylowe, filmowe oraz dla dzieci. Jest to największe i najbardziej różnorodne portfolio kanałów na polskim rynku dające nam pozycję lidera pod względem udziału w oglądalności wśród prywatnych grup telewizyjnych w Polsce, co przekłada się na nasz udział w rynku reklamowym w Polsce. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na programach informacyjnych, dokumentalnych, rozrywkowych oraz serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na naszych własnych koncepcjach. Ponadto, posiadamy podpisane kontrakty z największymi studiami filmowymi, takimi jak Sony Pictures Television International, Sony Pictures Entertainment Inc., 20th Century Fox International Television, Inc., The Walt Disney Company, Warner Bros International TV Distribution czy Monolith Films sp. z o.o., które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali. Oferujemy także szeroki wybór transmisji sportowych, w tym m.in. eliminacji do Mistrzostw Europy 2016, turnieju finałowego Euro 2016, eliminacji do Mundialu 2018, turniejów siatkówki i wielu innych dyscyplin. Wierzymy, że dostęp do atrakcyjnych treści programowych, w tym treści programowych, które nie są dostępne w ofercie innych operatorów płatnej telewizji, daje nam znaczącą przewagę konkurencyjną nad innymi operatorami płatnej telewizji w Polsce.

#### ***Mamy silne, stabilne i zróżnicowane przepływy finansowe***

Nasze przychody generujemy poprzez dwa różne strumienie przychodów: segment klientów indywidualnych oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej. W segmencie klientów indywidualnych nasza wysoka baza abonentów, miesięczne przychody subskrypcyjne oraz stosunkowo niski współczynnik odpływu abonentów zapewniają nam znaczną przewidywalność przyszłych przychodów i stabilne przepływy pieniężne, które historycznie okazały się stabilne nawet w okresie trudnych warunków ekonomicznych. Z kolei przychody z reklamy telewizyjnej w naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej mają na ogół charakter cykliczny, rosnąc szybciej w okresach wzrostu gospodarczego i spadając w czasach recesji. W celu optymalizacji naszej bazy kosztowej skupiamy się m.in. na inicjatywach zmierzających do rozwoju własnych usług i systemów w celu poprawy jakości i efektywności, czego przykładem jest własna fabryka dekoderek, własne rozwiązania IT, czy też centralizacja niektórych funkcji back-office w ramach całej Grupy, co przekłada się na wskaźniki rentowności naszej działalności. Nasz segment klientów indywidualnych osiągnął marżę EBITDA na poziomie, odpowiednio, 34,4%, 35,0% i 29,3% w latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu tych trzech lat wyniósł 8,7%. Nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej osiągnął marżę EBITDA na poziomie, odpowiednio, 34,9%, 36,7% i 31,9% w latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu tych trzech lat wyniósł 17,3%. Nasza bieżąca działalność nie wymaga ponoszenia znaczących nakładów, przez co generowane przez nas

wolne przepływy pieniężne całkowicie zaspokajają nasze potrzeby związane z bieżącym prowadzeniem działalności gospodarczej oraz obsługi zadłużenia Grupy.

#### ***Posiadamy doświadczoną kadrę zarządczą***

Nasza kadra zarządzająca sprawowała funkcje członków zarządów lub piastowała stanowiska kierownicze w spółkach sektora mediowego, telewizyjnego oraz telekomunikacyjnego i posiada duże doświadczenie w tych branżach, a Prezes Zarządu pełni swoją funkcję nieprzerwanie od 2001 roku. W 2010 i 2013 roku zajęliśmy drugie miejsce w rankingu magazynu Euromoney „Najlepiej zarządzane firmy w Europie środkowo-wschodniej” w kategorii Polska a w rankingach Giełdowa Spółka Roku w latach 2011, 2012 i 2013 zajęliśmy odpowiednio trzecie, piąte i ponownie trzecie miejsce w kategorii „Kompetencje Zarządu”. Ponadto, nasze oba segmenty biznesowe są zarządzane przez doświadczonych menedżerów, którzy posiadają ekspercką wiedzę i dogłębne zrozumienie rynków, na których prowadzimy działalność, zwłaszcza w odniesieniu do sprzedaży i marketingu, zarządzania relacjami z klientami, technologii i finansów. Nasza kadra zarządzająca posiada znaczące osiągnięcia we wzroście naszej bazy abonentów i udziału w rynku, we wprowadzaniu nowych produktów przy jednoczesnej kontroli kosztów i zwiększaniu przepływów pieniężnych, a także w integrowaniu nabywanych przez nas przedsiębiorstw, czego przykładem są zakończone sukcesem integracje Telewizji Polsat, spółek tworzących serwis IPLA oraz spółki Polskie Media S.A. (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje”). W kontekście realizowanej Transakcji, powołaliśmy dla Grupy Polsat oraz Grupy Polkomtel wspólnie zarządzane departamenty w strategicznych obszarach marketingu, sprzedaży, obsługi i utrzymania klienta oraz IT, na czele których stanęli doświadczeni menedżerowie z Cyfrowego Polsatu i Polkomtela tak, aby jak najszybciej wykorzystać możliwości jakie może dać współpraca obydwu firm.

#### **Strategia**

Nasza strategia zakłada, że będziemy tworzyć i dostarczać najatrakcyjniejsze treści telewizyjne, produkty telekomunikacyjne oraz inne usługi dla domu i klientów indywidualnych, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, odpowiadających na zmieniające się potrzeby naszych klientów, oraz utrzymania najwyższego poziomu ich satysfakcji.

Naszym nadrzędnym celem jest pozycja lidera rynku rozrywki i telekomunikacji w Polsce. Zamierzamy ten cel osiągnąć zarówno poprzez oferowanie wysokiej jakości produktów i usług skierowanych do klientów indywidualnych, jak i nabywanie oraz tworzenie najwyższej jakości treści programowych, a następnie dostarczanie ich zarówno do polskich gospodarstw domowych, jak i indywidualnych użytkowników.

Głównymi elementami naszej strategii są:

- budowa wartości naszej bazy klientów poprzez maksymalizację liczby użytkowników naszych usług oraz maksymalizację liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów;
- maksymalizacja przychodów z produkowanych i kupowanych przez nas treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza; oraz
- efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej.

#### ***Budowa wartości naszej bazy klientów poprzez maksymalizację liczby użytkowników naszych usług oraz maksymalizację liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów***

Od początku naszej działalności udało nam się osiągnąć znaczny wzrost przychodów pochodzących z usług świadczonych klientom indywidualnym i planujemy dalej zwiększać przychody i nasz udział w rynku poprzez działania marketingowe skierowane do naszych obecnych i przyszłych abonentów.

Nadrzędnym celem naszej strategii jest efektywne budowanie przychodów pochodzących ze sprzedaży usług dla klientów indywidualnych. Zauważając zachodzące zmiany rynkowe, będziemy nadal tworzyć produkty gotowe sprostać zmieniającym się preferencjom naszych klientów.

Cel ten chcemy osiągnąć między innymi poprzez pozyskanie jak największej liczby klientów usług dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu, który wedle szacunków niezależnych ekspertów jest najszybciej rozwijającą się technologią dostępu do sieci w Polsce. Wierzymy, że technologia mobilna (w szczególności LTE) pozwoli nam zaoferować wysokiej jakości usługi w obszarach zamieszkiwanych przez większość naszych klientów, co w połączeniu z korzyściami, jakie niesie świadczenie usług zintegrowanych, powinno przyczynić się do dalszej poprawy satysfakcji naszych abonentów oraz dalszego zwiększenia wskaźnika ARPU.

Drugim czynnikiem, który będzie miał pozytywny wpływ na nasze przychody jest możliwość dosprzedaży naszych obecnych i przyszłych produktów i usług (*cross-selling*) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Wraz z Polkomtelem stworzymy unikalne portfolio produktów, które będzie jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów, stanowiących według naszych szacunków blisko 17 mln osób mieszkających w około 6 mln polskich domach. W każdym domu, do którego skierujemy swoją ofertę, znajdują się średnio cztery urządzenia wykorzystujące transmisję obrazu, danych lub głosu – m.in. telewizory, telefony komórkowe, komputery, tablety. W efekcie powyższego, bezpośredni rynek, do którego Grupa Polsat wraz z Polkomtelem będzie mogła kierować swoje produkty, to około 25 mln urządzeń, a dzięki dynamicznie rosnącej sprzedaży smartfonów będzie on miał niewątpliwie dalszą tendencję wzrostową. Właściwe wykorzystanie tego potencjału zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od abonenta (ARPU). Dodatkowo, wykorzystując nasze połączone bazy klientów, zamierzamy maksymalizować ilość dodatkowych usług dla domu lub klienta indywidualnego, które będziemy mogli zaoferować naszym klientom w miarę rozszerzania naszego portfolio produktów.

W Polsce rynek usług zintegrowanych jest słabo rozwinięty, szczególnie poza dużymi miastami, przez co posiada znaczny potencjał wzrostu. Zamierzamy dalej poszerzać portfolio naszych produktów i usług, zarówno w oparciu o projekty własne, jak i strategiczne alianse czy akwizycje. Wierzymy, że kompleksowa i unikalna oferta usług łączonych oraz możliwość dosprzedaży usług dodatkowych, takich jak np. produkty finansowo-bankowe, bądź sprzedaż energii, świadczonych w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji, będą decydować o naszej znaczącej przewadze konkurencyjnej, pozwalającej nam utrzymać obecnych klientów oraz dającej szansę na pozyskanie nowych, zarówno na rynkach płatnej telewizji, telekomunikacyjnym jak i innych usług dla domu i klientów indywidualnych, a także będą ważnym elementem naszej strategii.

W naszej opinii rynek usług zintegrowanych w Polsce, poza dużymi miastami, jest słabo rozwinięty i w związku z tym będzie dynamicznie rósł w przyszłości. Wierzymy, że nasza bogata oferta usług łączonych i możliwość dosprzedaży usług dodatkowych, świadczonych w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki, będą decydować o naszej znaczącej przewadze konkurencyjnej, pozwalającej na zdobywanie nowych klientów na rynkach płatnej telewizji i telekomunikacyjnym, oraz będą ważnym elementem naszej strategii.

Oferując pakiety programowe charakteryzujące się atrakcyjną relacją jakości do ceny na rynku polskim, chcemy przyciągnąć jak najwięcej klientów do naszej platformy. Zamierzamy wykorzystywać zmiany zachodzące na polskim rynku płatnej telewizji i pojawiające się szanse związane z ewoluującymi potrzebami i oczekiwaniami konsumentów (tj. rosnące zainteresowanie usługami OTT (*over-the-top*) oraz wzrost konsumpcji mediów na urządzeniach mobilnych) i oferować klientom rozbudowany pakiet usług dodatkowych (VOD/PPV, catch-up TV, internetowe serwisy wideo i muzyczne, Multiroom, TV Mobilna). Poprzez rozwój naszej oferty płatnej telewizji, wzbogaconej o komplementarne produkty i usługi, zamierzamy uzyskać zarówno wzrost ARPU, jak i zwiększenie satysfakcji i lojalności naszych abonentów.

Efektywne połączenie produktów telekomunikacyjnych i multimedialnych stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum naszych usług mogą być dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 3G, 4G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony.

***Maksymalizacja przychodów z produkowanych i kupowanych przez nas treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza***

Produkowane i nadawane przez nas kanały telewizyjne posiadają silną i ugruntowaną pozycję na polskim rynku telewizyjnym oraz cieszą się wysoką oglądalnością w grupie docelowej. Obecnie w swoim portfolio posiadamy i nadajemy 24 kanały, które swą ofertą programową odpowiadają oczekiwaniom większości grup docelowych wśród polskiej widowni. Naszym celem jest utrzymanie oglądalności na stabilnym poziomie oraz konsekwentna poprawa profilu widza. Wierzymy, że poprzez rozsądne inwestycje programowe oraz szeroką dystrybucję naszych kanałów, profil naszego widza będzie ulegał stopniowej poprawie, co w konsekwencji będzie miało

pozytywny wpływ na cenę czasu reklamowego. Drugim istotnym elementem budowy wartości tego segmentu jest jak najszerza dystrybucja produkowanych i kupowanych przez nas treści telewizyjnych, zarówno jeżeli chodzi o grupę odbiorców (FTA i telewizja płatna), jak i technologię dostępu (naziemna, satelitarna, internetowa). Wierzymy, że dzięki temu jesteśmy w stanie nie tylko maksymalizować korzyści płynące z jak najszerzej dystrybucji treści telewizyjnych, ale również poprawić satysfakcję naszych odbiorców/widzów, którzy sami mogą decydować, co, gdzie i kiedy oglądają.

***Efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej***

Jesteśmy zdania, że stworzenie zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej niesie za sobą szansę osiągnięcia wymiernych synergii i uzyskania istotnych przewag konkurencyjnych. W tym celu zidentyfikowaliśmy obszary, w ramach których zarządzamy bazą kosztową na poziomie całej Grupy Kapitałowej: (i) obszar pozyskania, utrzymania i bieżącej obsługi klienta, polegający na integracji odpowiednich zespołów i procesów biznesowych; (ii) obszar techniki, w szczególności IT, polegający na uspojnieniu procesów i systemów informatycznych obsługujących zarówno obszary biznesowe, jak i obszary wspierające działalność całej firmy; (iii) synergia z zapleczem administracyjnym, dające możliwość czerpania korzyści ze skali działalności połączonych biznesów i dzielenia się wypracowanymi skutecznymi rozwiązaniami; (iv) korzyści płynące z obszaru integracji funkcji back-office'owych bezpośrednio wspierających biznes.

**Istotne zdarzenia w rozwoju naszej działalności**

Emitent został założony w 1996 roku. W 2003 roku uzyskaliśmy koncesję na bezprzewodowe rozprowadzanie w sposób rozsiewczy satelitarnych programów radiowych i telewizyjnych, a także nabyliśmy od Telewizji Polsat aktywa umożliwiające prowadzenie działalności cyfrowej platformy satelitarnej. W 2006 roku zmieniliśmy nasz przedmiot działalności na działalność radiową i telewizyjną, telekomunikacyjną, przetwarzanie danych, działalność związaną z informatyką oraz w zakresie reklamy. W tym samym roku osiągnęliśmy pozycję lidera wśród największych operatorów telewizji cyfrowej w Polsce pod względem liczby abonentów. W 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderów w naszej fabryce, zaś rok później akcje Spółki zadebiutowały na GPW. W 2010 roku wprowadziliśmy ofertę usług łączonych dającą możliwość skorzystania w ramach jednej umowy abonamentowej i jednej faktury z trzech usług jednocześnie: telewizji, Internetu i telefonii komórkowej. W 2011 roku rozpoczęliśmy sprzedaż usług LTE i nabyliśmy grupę Telewizji Polsat, która obecnie tworzy nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej. W 2012 roku nabyliśmy udziały w spółkach tworzących serwis internetowy IPLA, nawiązaliśmy współpracę z Polkomtelem w zakresie wprowadzenia oferty usług łączonych oraz wzajemnej sprzedaży standardowych produktów, jak również uruchomiliśmy usługę TV Mobilnej działającej w technologii naziemnej telewizji cyfrowej. W 2013 roku ogłosiliśmy zamiar nabycia udziałów w spółce Metelem, która pośrednio kontroluje Polkomtel.

**Główne obszary naszej działalności**

***Wprowadzenie***

Naszą działalność prowadzimy poprzez dwa segmenty biznesowe: segment klientów indywidualnych oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej.

W latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku nasz segment klientów indywidualnych wygenerował (po wyłączeniu sprzedaży między segmentami), odpowiednio, 1.914,6 mln PLN, 1.787,3 mln PLN i 1.640,2 mln PLN przychodów oraz 667,9 mln PLN, 632,0 mln PLN i 482,0 mln PLN EBITDA, natomiast nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej wygenerował w tych latach (po wyłączeniu sprzedaży między segmentami), odpowiednio, 996,2 mln PLN, 990,9 mln PLN i 725,7 mln PLN przychodów oraz 378,4 mln PLN, 400,2 mln PLN i 253,2 mln PLN EBITDA.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane operacyjne dotyczące naszej działalności według stanu na wskazany dzień lub we wskazanych okresach.

	Na dzień lub rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Liczba abonentów na koniec okresu .....	3.535.045	3.566.144	3.551.671
Średnia liczba abonentów <sup>(1)</sup> .....	3.521.584	3.537.603	3.488.784
Współczynnik odpływu abonentów (churn) (%) .....	9,5	8,6	9,8
Średni miesięczny przychód na abonenta <sup>(2)</sup> (ARPU) (PLN) .....	41,2	39,3	37,3
Udział w oglądalności (%) .....	21,1	20,5	20,8
Udział w rynku reklamy (%) .....	24,1	23,2	22,6

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Zgodnie z MSR 18 Grupa od początku 2012 roku rozpoznaje niższe przychody z kar umownych od klientów z tytułu rozwiązania umów na podstawie zmiany szacunków księgowych dotyczących rozpoznawania i odzyskiwalności tych przychodów. Niniejsza zmiana szacunków nie ma istotnego przełożenia na wyniki Grupy, ponieważ równocześnie Grupa zakłada odpowiednio niższy odpis aktualizujący wartość należności, powoduje natomiast niewielki spadek wskaźnika ARPU, zachowując jednak jego stabilny trend wzrostowy. W opinii Zarządu, takie podejście precyzyjniej oddaje stan i kondycję biznesu i jest bardziej transparentne dla otoczenia rynkowego.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

### Segment klientów indywidualnych

#### Oferta

W ramach segmentu klientów indywidualnych oferujemy: (i) usługi płatnej cyfrowej telewizji (DTH); (ii) płatną cyfrową telewizję mobilną w technologii DVB-T; (iii) telewizję internetową w ramach serwisu IPLA oraz VOD – Domową Wypożyczalnię Filmową; (iv) mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu, w tym od 2011 roku w technologii LTE; (v) usługi telefonii komórkowej; oraz (vi) usługi zintegrowane (łączone), które pozwalają na korzystanie jednocześnie z telewizji, Internetu i telefonii komórkowej. W ramach naszej działalności świadczymy także usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz innych nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych.

#### Oferta DTH

Nasza oferta DTH obejmuje usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do abonentów za pośrednictwem dekodery oraz anten satelitarnych. W ramach tej usługi, na dzień Prospektu, naszym nowym klientom oferujemy cztery pakiety podstawowe (z uwzględnieniem pakietów promocyjnych): Mini HD, Rodzinny HD, Familijny HD oraz Familijny Max HD, zróżnicowane pod względem ceny abonamentu oraz liczby udostępnianych kanałów polskojęzycznych (w tym kanałów w jakości HD). Abonenci Pakietu Familijnego oraz Pakietu Familijnego Max HD mogą również korzystać z dodatkowych kanałów tematycznych w ramach pakietów dodatkowych. Poza naszymi płatnymi pakietami programowymi klienci korzystający z naszych dekodery mają dostęp do ponad 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych przez satelitę Hotbird na terenie Polski, w tym kilkunastu dodatkowych kanałów polskojęzycznych, kanałów obcojęzycznych oraz dziewięciu kanałów radiowych. W celu zachęcenia naszych klientów do zapoznania się z naszą ofertą programową klientom wybierającym nasz dowolny pakiet telewizyjny, oferujemy nieodpłatnie, obok wybranego przez klienta pakietu telewizyjnego, wyższy lub dodatkowy pakiet telewizyjny na okres do 6 pierwszych miesięcy korzystania z abonamentu.

Od 2011 roku naszym abonentom oferujemy również usługę Multiroom HD, która umożliwia korzystanie z tych samych kanałów telewizyjnych za pośrednictwem dwóch dekodery w jednym domu w ramach jednego abonamentu.

W ramach Oferty Premium, adresowanej do najbardziej wymagających klientów, naszym abonentom oferujemy cztery pakiety dodatkowe oraz wybrane serwisy online. Dodatkowo abonenci mogą korzystać z usług dodatkowych przez określony czas wynoszący maksymalnie 6 pierwszych miesięcy. Benefitem Oferty Premium jest miesięczna opłata abonamentowa w wysokości niższej niż suma wpłat za poszczególne pakiety wchodzące w jej skład.

Ponadto, poprzez naszą stronę internetową [www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl) oraz witrynę [www.ipla.tv](http://www.ipla.tv) nasi abonenci mają dostęp na preferencyjnych warunkach do zasobów naszej telewizji internetowej IPLA oraz serwisów takich jak HBO GO, czy FilmBox Live.

Nasza oferta DTH obejmuje kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe oraz kanały dla dzieci. Co do zasady, programy dostępne w naszej ofercie kanałów rozprowadzamy na podstawie umów licencyjnych, na podstawie których otrzymujemy licencje niewyłączne do rozprowadzania tych programów na terytorium Polski, w języku polskim. Licencji udzielają nam m.in. Eurosport SAS, HBO Polska sp. z o.o. (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy licencyjne—Umowa licencyjna zawarta w dniu 24 sierpnia 2011 roku pomiędzy Cyfrowym Polsatem a HBO Polska sp. z o.o.”), Viasat World Limited, BBC Worldwide Limited, TVN S.A. i Telewizja Polsat (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy licencyjne—Umowa licencyjna zawarta w dniu 30 grudnia 2011 roku pomiędzy Cyfrowym Polsatem a Telewizją Polsat”). Co do zasady umowy licencyjne są zawarte na czas oznaczony, przy czym niektóre z nich zawierają postanowienia dotyczące ich automatycznego przedłużenia na czas określony w razie niedokonania wypowiedzenia przez żadną ze stron. Opłaty licencyjne uiszczane na rzecz licencjodawców są stałe albo uzależnione od liczby odbiorców. Umowy zawierają postanowienia dotyczące możliwości ich wypowiedzenia m. in. w przypadku rażącego naruszenia postanowień umów i nieusunięcia skutków naruszeń w wyznaczonym terminie czy opóźnień w uiszczaniu opłaty licencyjnej.

Nasi abonenci mogą zarówno kupić, jak i wynająć od nas dekodery. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez abonenta. Z reguły, im droższy pakiet płatnych programów telewizyjnych tym niższa cena dekodera i wyższe subsydium ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekoderek postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych abonentów. Zmiany cen dekoderek i ponoszonych przez nas subsydiów skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów, zapewniamy serwis gwarancyjny dekoderek. Dekodery użyczone klientom pozostają naszą własnością, a ich oprogramowanie jest przez nas na bieżąco aktualizowane. Zobacz również punkt „—Technologia i infrastruktura—Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji—Dekodery” poniżej.

#### Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T

W związku z zakończonym w 2013 roku procesem cyfryzacji telewizji naziemnej w Polsce, wprowadziliśmy do naszej oferty dekodery do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej. Produkowane przez nas dekodery zapewniają bezpłatny dostęp do ogólnodostępnych kanałów telewizyjnych nadawanych w ramach trzech multipleksów naziemnej telewizji cyfrowej. Klientom, którzy zdecydują się na naszą ofertę dekoderek do odbioru sygnału naziemnego oferujemy zakup pakietu dodatkowych kanałów. Ponadto nasze dekodery HD wyposażyliśmy w aplikację IPLA, a od marca 2013 roku udostępniamy na nich wybrane wydarzenia w ramach naszej usługi pay-per-view.

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt „TV Mobilna” w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T. Usługa TV Mobilna umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. Odbiór telewizji odbywa się za pośrednictwem dekodera w technologii DVB-T, łączącego się przez sieć radiową z mobilnym urządzeniem końcowym użytkownika, np. smartfonem, tabletem lub laptopem, przez co, do korzystania z tej usługi, nie jest potrzebne połączenie z Internetem, co z kolei oznacza, że korzystanie z tej usługi nie generuje transferu danych i opłat z tego tytułu.

W ramach usługi TV Mobilna oferujemy pakiet 8 kanałów telewizyjnych pogrupowanych według czterech kategorii tematycznych (sport, film, informacje, telewizja dziecięca) i 12 kanałów radiowych. Powyższy pakiet z dekoderek do naziemnej telewizji cyfrowej dostępny jest w dwóch modelach: abonamentowym i przedpłaconym, w obu przypadkach z bezpłatnym odbiorem ogólnodostępnych kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

W modelu abonamentowym nowi klienci mogą nabyć pakiet na warunkach promocyjnych wraz z dekoderekami, domowym i mobilny, nabywanymi przez klienta na własność albo udostępnianym klientowi do używania. Dodatkowo, w zależności od okresu obowiązywania umowy, klient otrzymuje do 6 miesięcy pakietu nieodpłatnie.

Na dzień Prospektu w ofercie przedpłaconej klient uiszcza jednorazowe opłaty za dekodery, otrzymując przy tym bezpłatny dostęp do pakietu na okres 6 miesięcy. Po okresie promocyjnym klient może w dalszym ciągu korzystać z pakietu, płacąc za niego zgodnie z cennikiem. Ponadto, w zależności od wysokości jednorazowego doładowania klient ma możliwość otrzymania dostępu do pakietu albo przez dłuższy czas niż wynikałoby to z wartości doładowania albo odbioru pakietu w niższej cenie w okresie 12 miesięcy. Dla klientów przygotowane są również specjalne promocje na zakup oferty płatnej.

Oferta telewizji internetowej IPLA oraz usługi VoD

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom dostęp do: (i) około półtora tysiąca filmów i ponad stu seriali, (ii) ponad 25 kanałów telewizyjnych, (iii) około 200 godzin miesięcznie transmisji sportowych na żywo w wysokiej jakości oraz (iv) największej w Polsce legalnej bazy treści telewizyjnych, liczącej około 48 tys. materiałów. Telewizja IPLA oferuje bogatą bibliotekę treści udostępnianych bezpłatnie (90% całej bazy), które udostępniane są z reklamami. Usługa telewizji internetowej IPLA jest dostępna dla naszych abonentów począwszy od 2012 roku.

Emisja programów w sieci oparta jest na dwóch modelach rozliczeń, pierwszym opartym o stałą kwotę miesięczną za prawo do emisji danego programu i drugim polegającym na procentowym udziale w przychodach reklamowych generowanych przez reklamy umieszczone w okolicy emitowanego materiału. W przypadku przychodów serwisu IPLA, około 75% całkowitych przychodów generowanych jest przez sprzedaż reklam, a około 25% pochodzi z transakcji zakupu treści przez użytkowników.

Treści w serwisie IPLA oferowane są w ramach pakietów tematycznych, aktywowanych na okres 30 lub 90 dni lub jednostkowo w formie 48-godzinnego dostępu do pojedynczych materiałów. Abonenci telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu mogą korzystać ze specjalnych, niższych cen. Dodatkowo, naszym abonentom telewizji satelitarnej, w cenie abonamentu, udostępniamy pakiet treści w serwisie IPLA (IPLA MIX) na okres trzech miesięcy lub na cały czas trwania umowy w zależności od wykupionego przez klienta pakietu tematycznego.

Zasoby telewizji IPLA są dostępne dla użytkowników komputerów z systemami Windows i Windows 8, smartfonów, tabletek, telewizorów z dostępem do Internetu oraz konsol a także osób korzystających z usług operatorów telewizji kablowej takich jak TOYA sp. z o.o. czy Netia S.A. IPLA dostępna jest także za pośrednictwem dekoderów Cyfrowego Polsatu.

Ponadto od 2009 roku oferujemy naszym abonentom dostęp do usługi VoD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa, która umożliwia płatny dostęp do popularnych filmów za pośrednictwem dekodera. Na świadczenie usługi VoD drogą satelitarną przeznaczaliśmy w całości jeden z naszych transponderów. Usługa nie wymaga dodatkowych rozwiązań technologicznych, jest dostępna poprzez odbiornik telewizyjny, wyłącznie dla abonentów z dekoderm HD. Usługa ta działa w oparciu o 19 pozycji satelitarnych, na których w trakcie miesiąca dostępnych jest łącznie blisko 50 filmów. W ciągu jednego dnia nasi klienci mogą zazwyczaj wybierać spośród około 20 propozycji filmowych, cyklicznie aktualizowanych o nowe tytuły, standardowo udostępnianych na 24 godziny. Opłaty za poszczególne pozycje filmowe ponoszone są jednorazowo w wysokości uzależnionej od kategorii do jakiej dana pozycja filmowa została przypisana lub comiesięcznie w zryczałtowanej wysokości w ramach usługi „Miesięczny Katalog filmów VoD” zapewniającej abonentom stały dostęp do filmów przypisanych do odpowiedniej kategorii katalogowej.

Oferta usług dostępu do Internetu

Usługi mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczymy wykorzystując od 2010 roku technologię HSPA oraz HSPA+, a od 2011 roku także technologię LTE. Nasza oferta usług dostępu do Internetu ma charakter uniwersalny, zapewniając w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu wszystkich obsługiwanych przez sieć technologii.

Oferujemy pakiety danych różnej wielkości i w różnych wariantach cenowych, dostosowanych do różnych potrzeb użytkowników. Po wykorzystaniu puli danych w abonamencie użytkownik może korzystać z pełnych parametrów Internetu – zarówno w dzień, jak i w nocy – płacąc według stawki określonej w cenniku za każdy MB lub kupując dodatkowy jednorazowy pakiet danych. Nie ograniczamy parametrów technicznych usługi dostępu do Internetu, w tym prędkości transmisji danych, dzięki czemu klienci mogą, bez względu na wysokość abonamentu, korzystać zawsze z takiej prędkości, na jaką pozwalają aktualne warunki sieciowe i sprzęt użytkownika.

Stale rozwijamy naszą ofertę usług mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu. W szczególności: (i) proponujemy klientom nielimitowany dostęp do wybranych treści w Internecie, w tym popularnych serwisów społecznościowych, stron www i treści wideo, (ii) pozwalamy, bez dodatkowych kosztów, wypróbować usługę dostępu do Internetu przez określony czas przez osoby rozważające zakup usługi, z możliwością rezygnacji z usługi po zwroceniu modemu, (iii) klientom posiadającym sprzęt umożliwiający połączenie z siecią, dajemy możliwość wyboru jednego z pakietów danych bez konieczności zakupu sprzętu, (iv) okazjonalnym użytkownikom Internetu mobilnego proponujemy dostęp do usługi nie wymagając comiesięcznego zobowiązania finansowego i wcześniejszego kupowania doładowań, (v) klientom, którzy mają więcej urządzeń i potrzebują więcej niż jednej karty SIM, proponujemy by na kolejnej karcie SIM korzystali z tego samego

pakietu danych bez potrzeby kupowania kolejnego abonamentu, (vi) pozwalamy klientom określić maksymalną wartość dodatkowych wydatków na Internet. Ponadto zachęcamy klientów naszej platformy satelitarnej do zakupu Internetu LTE proponując – do wyboru przez klienta – dodatkowy pakiet danych co miesiąc lub rabat na abonament.

Nasza oferta obejmuje sprzedaż szerokiego portfolio urządzeń pozwalających korzystać z naszej usługi dostępu do Internetu, w szczególności modemów różnych kategorii, w tym obsługujących prędkość pobierania danych w technologii LTE oraz routerów mobilnych i stacjonarnych. Cena sprzętu zależy od warunków podpisanej umowy i pakietu danych wykupionego przez abonenta. Z reguły im dłuższy czas trwania umowy i większy pakiet danych, tym niższa cena sprzętu i większy wybór dostępnych modeli. Nasza oferta obejmuje również sprzedaż tabletek i laptopów, które można kupić w modelu ratalnym.

Do świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE używamy modemów, które pracują również w technologiach HSPA/HSPA+ i EDGE/GPRS. Dzięki takiemu rozwiązaniu klienci Cyfrowego Polsatu używając jednego modemu, mogą korzystać z Internetu zarówno w technologii LTE, jak i HSPA/HSPA+, a także w technologii EDGE/GPRS obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Na dzień Prospektu oferujemy modemy firmy Huawei, które umożliwiają pobieranie danych z prędkością do 150 Mb/s albo do 100 Mb/s, kompatybilne ze wszystkimi komputerami przenośnymi i stacjonarnymi wyposażonymi w port USB 2.0 oraz większością wiodącego oprogramowania komputerowego. Urządzenia oferowane są również w zestawie z anteną zewnętrzną magnetyczną (parapetową) lub „kominową”, wydawaną na życzenie klienta, która pozwala poprawić jakość odbieranego sygnału oraz zwiększa obszar dostępności usługi i przekłada się na wzrost szybkości transmisji danych. W naszej ofercie mamy także kilka modeli routerów, w tym router stacjonarny dający możliwość pobierania danych z prędkością do 150 Mb/s, który obsługuje technologie LTE/HSPA/HSPA+ /UMTS/EDGE/GPRS.

Naszemu abonentom proponujemy również tablety, wyposażone w moduł obsługujący technologię HSPA+ oraz technologię LTE, który to moduł daje możliwości korzystania z sieci z prędkością do, odpowiednio, 100 Mb/s oraz do 150 Mb/s. Klientom oferujemy także inne modele tabletek, a także laptopy z systemem Windows 8, które za pośrednictwem modemu umożliwiają szybkie i łatwe połączenie z siecią Internet.

#### Oferta usług telefonii komórkowej

W 2008 roku uruchomiliśmy usługi mobilnej telefonii komórkowej w modelu MVNO traktowane jako usługi dodatkowe do oferty płatnej telewizji. Nasze usługi telefonii komórkowej w modelu MVNO realizowane są w oparciu o dostęp do sieci radiowej wiodących operatorów sieci komórkowych na podstawie umów roamingu krajowego. Do świadczenia usług MVNO wykorzystujemy własny system bilingowy, co zapewnia pełną kontrolę naszej oferty dla klientów. Nasze usługi telefonii mobilnej realizowane w modelu MVNO świadczone są w systemach 2G i 3G i opierają się o interfejs radiowy GSM/UMTS/HSPA naszych partnerów – MNO. Usługi obejmują połączenia głosowe, SMS, MMS, a także transmisję danych GPRS/EDGE/UMTS/HSPA. Naszym klientom oferujemy również możliwość korzystania z połączeń międzynarodowych i usługi roamingu międzynarodowego.

W dniu 2 kwietnia 2012 roku zawarliśmy z Polkomtelem umowę o współpracy oraz umowę dystrybucyjną rezygnując tym samym z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO na rzecz proponowania klientom oferty telefonii w sieci Plus. Przedmiotem obu umów jest nawiązanie przez spółki współpracy dotyczącej wprowadzenia oferty usług łączonych oraz wzajemnej sprzedaży standardowych produktów każdej ze spółek. W wyniku zawarcia umowy o współpracę proponujemy naszym abonentom skorzystanie ze specjalnej oferty usług telefonii komórkowej świadczonych przez Polkomtel. W wyniku zawarcia umowy dystrybucyjnej z Polkomtel, Polkomtel proponuje klientom sieci Polkomtela korzystanie z dedykowanej w tym celu oferty usług telewizyjnych świadczonych przez Cyfrowy Polsat. Nowi klienci, niekorzystający dotychczas z usług żadnej z firm, mogą nabyć ofertę łączoną, otrzymując dodatkowe korzyści z każdej z usług. Wynagrodzenie przewidziane w umowach ma charakter prowizyjny zależny od sezonu, wielkości sprzedaży, rodzaju produktu, długości trwania umowy i aktywność klienta. Umowy zawierają zakazy konkurencji na podstawie, których strony zobowiązują się nie prowadzić działalności polegającej na pośrednictwie przy zawieraniu umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych oraz usług płatnej telewizji, z podmiotami spoza Grupy Polsat. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony, z możliwością ich rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, a także – w przypadkach określonych w umowach – bez zachowania okresów wypowiedzenia.



Oferta usług łączonych

Usługi zintegrowane, wprowadzone do naszej oferty w 2010 roku, są adresowane zarówno do nowych klientów, jak i obecnych abonentów, którzy w dowolnym momencie trwania umowy mogą poszerzyć aktualnie posiadany pakiet telewizyjny o dostęp do naszego szerokopasmowego Internetu. Abonenci korzystający z obydwu usług otrzymują od nas co miesiąc, bezpłatnie, dodatkowe pakiety danych (nawet do 5 GB) lub rabat na Internet. Ponadto w ramach usług łączonych proponujemy naszym abonentom dedykowaną dla nich ofertę usług telefonii komórkowej świadczonych przez Polkomtel (zobacz punkt „—Oferta usług telefonii komórkowej” powyżej).

Oferta usług łączonych umożliwia poszerzanie bazy abonentów, przekładając się równocześnie na wzrost przychodów, a także zwiększenie zadowolenia i lojalności naszych abonentów. W dłuższej perspektywie oferta usług zintegrowanych umożliwia nam zwiększenie średniego przychodu na abonenta, a także dalsze zmniejszenie wskaźnika odpływu abonentów. Przykładowo, nasza oferta „Twój Multimedialny Dom” pozwala łączyć ofertę telewizyjną Cyfrowego Polsatu z Internetem LTE – dostępnym w tej ofercie z nielimitowanym dostępem do wybranych treści w Internecie: stron www, wideo i serwisów społecznościowych – oraz TV Mobilną i serwisami online IPLA, HBO GO, FilmBox Live dostępnymi na smartfonie, tablecie, laptopie, a w przypadku serwisu IPLA także na dekodерze Cyfrowego Polsatu.

Dostrzegając korzyści usług łączonych oraz w przygotowaniu do rozwoju Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtela, które po przeprowadzeniu Transakcji będą działać w jednej grupie kapitałowej, obie spółki podjęły w lutym 2014 roku decyzję o zacieśnieniu współpracy poprzez powołanie wspólnie zarządzanych departamentów w ramach struktur obydwu firm. Wspólnie zarządzane departamenty, na których czele stanęły wybrane osoby z Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, zostały powołane w obszarach kluczowych dla obydwu firm: marketingu, sprzedaży, obsługi i utrzymania klienta oraz IT.

Ponadto, w oparciu o powyższe i w uzupełnieniu wspólnych ofert opisanych powyżej, obie spółki uruchomiły w lutym 2014 roku, wspólny program – smartDOM, pozwalający dowolnie łączyć produkty takie jak telewizja, Internet LTE oraz telefon oraz pozwalający uzyskać przez klientów rabaty na każdej dodanej usłudze z portfolio obu operatorów. W kolejnych miesiącach planowane jest uzupełnienie programu o inne produkty, takie jak usługi bankowe i energia elektryczna. Program adresowany jest do klientów posiadających abonament w określonej wysokości i można do niego przystąpić: (i) łącząc już posiadane usługi lub przedłużając jedną z nich; (ii) dokupując nową usługę do już posiadanej; lub (iii) kupując co najmniej dwie usługi od Polkomtela lub Cyfrowego Polsatu. Program pozwala połączyć do dziewięciu usług.

*Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie klienta*Sprzedaż usług

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: kanału sprzedaży detalicznej i kanału sprzedaży bezpośredniej D2D (*door-to-door*), który pozwala nam na precyzyjne dotarcie do wybranych grup klientów, bezpośredni kontakt z klientem oraz zwiększenie zasięgu sieci sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 728 punktów sprzedaży detalicznej oraz 14 biur sprzedaży bezpośredniej D2D. Ponadto, od kwietnia 2012 roku dzięki współpracy z Polkomtelem, operatorem sieci „Plus”, nasza standardowa oferta na koniec 2013 roku była dostępna dodatkowo w 774 punktach sieci sprzedaży Polkomtela (zobacz punkt „—Oferta usług telefonii komórkowej” powyżej). Na 31 grudnia 2013 roku, klienci mogli nabyć usługi szerokopasmowego Internetu w 715 autoryzowanych punktach sprzedaży, znajdujących się w zasięgu technicznym sieci HSPA i LTE oraz poprzez kontakt z przedstawicielami sprzedaży bezpośredniej w 14 biurach regionalnych.

W celu obsługi obu naszych kanałów dystrybucji stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym. W magazynie centralnym o łącznej powierzchni około 9.500 m<sup>2</sup> składujemy dekodery, modemy, akcesoria, różnego rodzaju części niezbędne do zapewnienia sprawnego działania w obszarze logistyki i sprzedaży oraz opakowania i materiały reklamowe. Nasz magazyn centralny i stosowane procesy logistyczne umożliwiają nam zapewnienie ciągłości dostaw oraz składowanie pełnego portfolio asortymentu Cyfrowego Polsatu wraz z materiałami wspierającymi sprzedaż naszych usług.

Obsługa klienta

Używamy zaawansowanego systemu zarządzania relacjami z klientami stworzonego przez naszych specjalistów w oparciu o zintegrowaną platformę obsługującą między innymi telefon, faks, e-mail, SMS, TTS (*text to speech*, tj. system odczytujący przez automat ludzkim głosem wiadomość tekstową przesłaną na telefon stacjonarny) oraz tradycyjną korespondencję pocztową. System zarządzania relacjami z klientami pozwala kompleksowo, terminowo i efektywnie realizować oraz dokumentować obsługę wszystkich zgłoszeń abonentów.

Nasze telefoniczne centrum sprzedaży, dostępne 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, posiada ponad 600 stanowisk telefonicznych oraz około 330 stanowisk do obsługi pism pisemnych wniosków (w tym faksowych i e-mailowych). Operatorzy telefonicznego centrum sprzedaży przekazują klientom informacje o naszych usługach, pośredniczą w podpisywaniu umów abonenckich, przyjmują ewentualne reklamacje, udzielają informacji na temat płatności oraz zapewniają innego rodzaju wsparcie w ramach obsługi klienta.

Nasze Internetowe Centrum Obsługi Klienta pozwala klientom sprawdzić stan ich usług, status i terminy płatności, pakiety objęte abonamentem, skorzystać z pomocy technicznej w trybie on-line i wielu innych funkcji. Ponadto, użytkownicy Internetowego Centrum Obsługi Klienta mogą modyfikować swoje dane teleadresowe, wydrukować przelew pocztowy lub zlecenie płatności w banku, sprawdzić specyfikację techniczną posiadanego sprzętu, wydrukować odpowiednie instrukcje obsługi, wznowić połączenie z satelitą, przywrócić fabryczne ustawienie kodu PIN w dekoderyze, a także skontaktować się z nami za pomocą formularza kontaktowego. Część pracowników Centrum Obsługi Klienta, dedykowana wyłącznie do obsługi zapytań klientów w zakresie oferty telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu, korzysta ze specjalnych rozwiązań technologicznych w celu zapewnienia najwyższego poziomu satysfakcji abonentów.

Nasza strona internetowa pełni ważną rolę informacyjną dla rosnącej liczby abonentów i potencjalnych klientów. Zapewnia użytkownikom możliwość poznania oferty programowej, multimedialnej i telekomunikacyjnej Cyfrowego Polsatu, zamówienia wybranego sprzętu odbiorczego razem z wybranym pakietem lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży. Internautom udostępniamy także codziennie aktualizowany program telewizyjny z ofertą programową ponad 420 kanałów z możliwością układania ramówki według kryteriów użytkownika. Abonenci mogą również skorzystać z naszej strony internetowej w celu, znalezienia informacji na temat aktualnej oferty VoD i wykupienia dostępu do usługi. Na stronie internetowej prezentujemy ofertę telewizji internetowej IPLA, w której można oglądać materiały wideo, powtórki programów i wybrane kanały na żywo. Abonenci naszego pakietu dodatkowego HBO HD znajdują także w zakładce Serwisy Online ofertę płatnego serwisu HBO GO.

Utrzymanie klienta

W 2009 roku wprowadziliśmy nowy program utrzymania klienta w celu obniżenia wskaźnika odpływu abonentów, utrzymania naszych abonentów i zwiększenia przychodów. Stale rozwijamy i dostosowujemy nasze programy utrzymaniowe, tak aby przedstawić abonentom ofertę usług dostosowaną do ich potrzeb. W naszej strukturze organizacyjnej wyodrębniliśmy pion dedykowany utrzymaniu klienta. Programy utrzymaniowe prowadzimy w formie programów reaktywnych i proaktywnych.

W przypadku programów reaktywnych, proces zaczyna się w momencie, gdy abonent wyrazi chęć zakończenia korzystania z naszych usług. Pracownik działu odpowiedzialnego za zapobieganie odpływowi abonentów kontaktuje się z takim abonentem i przedstawia nową, atrakcyjną ofertę, mającą na celu zachęcenie abonenta do utrzymania naszych usług. W przypadku programów pro-aktywnych, akcje utrzymaniowe prowadzimy przed upływem podstawowego okresu umowy abonenta. Wykorzystując różne kanały komunikacji, przedstawiamy abonentom oferty dla przedłużających umowę, proponując na przykład wymianę dekodera na wyższy model czy rozszerzenie pakietu programowego.

W utrzymaniu klienta pomagają nam również nasza oferta usług zintegrowanych. Klient w każdym momencie może rozszerzyć pakiet wykupionych usług, dodając do posiadanego pakietu telewizyjnego usługi telefonii komórkowej, czy dostępu do Internetu. Również w dowolnym momencie każdy abonent może przejść na wyższy pakiet telewizyjny lub dokupić dodatkowe pakiety telekomunikacyjne.

Marketing usług i budowanie marki

Wizerunek firmy oraz rozpoznawalność marki mają istotny wpływ na decyzje zakupowe większości klientów. Cyfrowy Polsat jest obecnie najsilniejszą i najbardziej rozpoznawalną marką wśród operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, która według GFK Polonia, w 2013 roku, osiągnęła wskaźnik świadomości

spontanicznej na poziomie 87%. Istotnym elementem percepcji naszej marki, odróżniającym ją od konkurencji, jest skojarzenie z korzystną ofertą rozumianą jako niskie ceny abonamentu i najlepsza jakość za rozsądną cenę.

Do promowania naszych usług wykorzystujemy głównie reklamę telewizyjną (spoty, billboardy sponsorskie i działania typu *product placement*). Prowadzimy także ogólnopolskie kampanie w Internecie, radiu i prasie, jak również szereg kampanii lokalnych. Każda kluczowa kampania dotycząca naszych usług wspierana jest na profilu Cyfrowego Polsatu na facebook'u. W autoryzowanych punktach sprzedaży promujemy nasze oferty przy użyciu różnych niestandardowych form reklamy. Dodatkowo ważnym kanałem komunikacji z klientami - obecnymi i nowymi - jest nasza strona internetowa. Ponadto z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując telemarketing, mailing, dedykowany kanał abonencki, za pośrednictwem którego nasi abonenci mają dostęp do informacji dotyczących ich abonamentu, oraz Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

### *Technologia i infrastruktura*

#### Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji

##### System warunkowego dostępu

Dostęp do kanałów telewizyjnych oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH jest zabezpieczony systemem warunkowego dostępu wynajmowanym od Nagravision S.A. System ten jest wykorzystywany do kontrolowania dostępu do poszczególnych płatnych pakietów programowych. Nasz klient, podpisując umowę na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji satelitarnej, wraz z dekodernem otrzymuje kartę SMART, która umożliwia odbiór płatnej oferty programowej. Regularnie podejmujemy działania w celu identyfikacji nieautoryzowanego dostępu do naszej usługi, ze względu na istotne ryzyka, jakie stwarza dla naszej działalności, a co za tym idzie – przychodów.

Zgodnie z umową z Nagravision S.A., w przypadku wykrycia nieautoryzowanego dostępu do naszych usług, jeśli nie jest dostępne inne rozwiązanie, Nagravision S.A., pod pewnymi warunkami, wymienia system warunkowego dostępu wraz z kartami udostępnionymi naszym abonentom oraz, jeżeli jest to konieczne, dostosowuje dekodery do obsługi nowego systemu. Opis umowy z Nagravision S.A. został zamieszczony w punkcie „—Istotne umowy—Umowy dotyczące systemu warunkowego dostępu” poniżej.

Ponadto współpracujemy z firmą Irdeto B.V. („Irdeto”) w zakresie zabezpieczania treści cyfrowych przesyłanych w technologii DVB-T. Irdeto udzielił nam niewyłącznej, nieprzenaszalnej licencji na korzystanie z systemu warunkowego dostępu, z prawem udzielenia sublicencji na rzecz Info-TV-FM, oraz niezbędne wsparcie techniczne, a także wyspecjalizowany i kompleksowy monitoring Internetu pozwalający na zbieranie i analizowanie zdarzeń mogących naruszać prawa autorskie podmiotów z naszej Grupy. Tytułem wynagrodzenia Spółka płaci Irdeto opłatę licencyjną w wysokości stanowiącej iloczyn aktywnych abonentów Spółki korzystających z technologii dostępu warunkowego i stawki określonej w umowie. Umowa może zostać wypowiedziana przez strony w wypadkach w niej określonych, w tym m.in przez Irdeto w przypadku zmiany kontroli nad Spółką. Prawem właściwym dla umowy jest prawo holenderskie.

##### Centrum satelitarne

Nasze centrum satelitarne wybudowane w 2006 roku i rozbudowane w 2009 roku mieści się w Warszawie przy ul. Łubinowej 4A i umożliwia nam emitowanie kanałów telewizyjnych na wykorzystywane przez nas transpondery na satelitach Eutelsat. W 2012 roku przeprowadziliśmy kolejną modernizację systemów emisyjnych, która umożliwia nam nadawanie do 100 kanałów telewizyjnych. Elementami centrum satelitarnego są będące naszą własnością: (i) stacja nadawczo-odbiorcza; (ii) zespół emisji przeznaczony do dystrybucji, obróbki oraz emisji materiałów audio i wideo oraz znaków graficznych; (iii) archiwum cyfrowe materiałów wizyjnych; (iv) zespół kompresji, multipleksu i dostępu warunkowego; oraz (v) zespół kontroli i monitoringu. Nasze centrum satelitarne wyposażone jest w systemy informatyczne oraz układy audio i wideo umożliwiające nadawanie kanałów telewizyjnych w jakości SD i HD. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość księgową centrum satelitarnego wynosi 15,7 mln PLN. Uważamy, że rzeczowe aktywa trwałe wchodzące w skład centrum satelitarnego, których wartość księgową na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 15,3 mln PLN, są istotne dla naszej działalności.

Na podstawie umów z Eutelsat S.A. wynajmujemy pojemności na trzech transponderach dla sygnału SD oraz dwóch transponderach dla sygnału HD. Ponadto, wykorzystujemy część pojemności dodatkowego transpondera na potrzeby telewizji mobilnej. Opis umów z Eutelsat S.A. został zamieszczony poniżej w punkcie „—Istotne umowy—Umowy udostępniania pojemności na transponderach”.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem uszkodzenia lub wyłączenia naszego centrum satelitarnego lub jego części, nasze urządzenia emisyjne posiadają zabezpieczenia w najważniejszych punktach. Ponadto, w razie potrzeby, Eutelsat S.A. zobowiązany jest do zapewnienia nam pojemności zastępczej. W 2013 roku rozpoczęliśmy wyposażanie w urządzenia nadawcze zapasowego centrum satelitarnego zlokalizowanego w Radomiu przy ul. Warszawskiej 222, które planujemy zakończyć w 2014 roku.

#### Dystrybucja usług świadczonych w technologii DVB-T

Poprzez umowę z podmiotem zewnętrznym dysponujemy siecią nadajników radiowych w 31 największych miastach w Polsce, która umożliwia nam świadczenie usługi „TV Mobilna” w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego telewizji mobilnej. Usługa jest realizowana na posiadanych przez naszą spółkę zależną Info-TV-FM częstotliwościach z zakresu 470–790 MHz przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju. Zasięg multipleksu to blisko 5 milionów gospodarstw domowych i około 15 milionów osób.

#### Dekodery

W listopadzie 2007 roku, rozpoczęliśmy produkcję własnych dekoderek SD, a w kwietniu 2010 roku wprowadziliśmy do produkcji dekodery HD. Dzięki rozpoczęciu produkcji dekoderek obniżyliśmy koszt pojedynczego sprzętu o około 20% w porównaniu do kosztów przy zakupie od dostawców zewnętrznych, co pozwala na oferowanie bardziej konkurencyjnych cenowo pakietów oraz osiągnięcie wyższej efektywności operacyjnej naszej działalności. Ponadto, ujednoliliśmy oprogramowanie i interfejs dekoderek, co ułatwia naszym klientom zmiany posiadanych modeli. Uruchomienie własnej produkcji dekoderek pozwala na większą elastyczność przy dostosowywaniu oprogramowania do potrzeb naszych abonentów i zmian naszej oferty, jak również dostosowania poziomu produkcji do naszych potrzeb.

Do produkcji dekoderek używamy linii technologicznych, które uznajemy za nasze istotne rzeczowe aktywa trwałe, zlokalizowanych w naszej fabryce dekoderek znajdującej się przy ul. Łubinowej 4A w Warszawie. Produkcją dekoderek zajmuje się Emitent, który korzysta z linii technologicznych na podstawie umowy dzierżawy zawartej z CPTM. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość księgowa powyższych linii technologicznych wynosi 2,7 mln PLN. Maksymalna zdolność produkcyjna linii wynosi na dzień Prospektu około 80 tys. dekoderek miesięcznie.

Naszą linię produkcyjną opuściło dotychczas dziewięć modeli dekoderek: cztery do odbioru sygnału w standardowej jakości i pięć umożliwiających oglądanie telewizji w wysokiej rozdzielczości, w tym jeden z wbudowanym twardym dyskiem i funkcją nagrywania oraz trzy modele w standardzie transmisji DVB-T, a także dysk twardy USB o pojemności 320 GB. Wszystkie modele produkowanych przez nas dekoderek do odbioru telewizji w wysokiej rozdzielczości wyposażyliśmy dodatkowo w dostęp do aplikacji IPLA. W 2013 roku, wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły ponad 90% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekoderek. Według stanu na koniec grudnia 2013 roku, w naszej fabryce zostało wyprodukowane już prawie 5,5 miliona dekoderek, w tym ponad 3,3 miliona dekoderek HD.

Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar i Sagem, ale od 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekoderek od podmiotów zewnętrznych jedynie do sprzętu najbardziej zaawansowanego technologicznie, takiego jak dekodery PVR, wyposażone w dodatkowe funkcje takie jak nagrywanie, przewijanie i zatrzymywanie programu w trakcie emisji. Współpracujemy również z firmą Valups Cooperation, która zaopatruje nas w kieszonkowe dekodery do odbioru TV Mobilnej w technologii DVB-T.

W związku z produkcją dekoderek korzystamy m.in. z licencji udzielonych przez Dolby Laboratories Licensing Corporation oraz HDMI Licensing, LLC, na podstawie których przy produkcji i sprzedaży dekoderek możemy wykorzystywać technologie Dolby Digital Plus Consumer Decoder oraz High Definition Multimedia Interface. Umowa licencyjna z HDMI Licensing, LLC została zawarta do dnia 17 maja 2020 roku, zaś umowa licencyjna Dolby Laboratories Licensing Corporation do dnia 30 września 2014 roku, przy czym, według stanu na dzień Prospektu, zamierzamy przedłużyć okres jej obowiązywania.

Umowy, na podstawie których udostępniamy klientom dekodery bez opcji wykupu, ze względu na ich treść ekonomiczną, kwalifikujemy jako umowy leasingu operacyjnego. W związku powyższym dekodery będące przedmiotem tych umów są ujęte w bilansie w pozycji zestawu odbiorcze. Uważamy, że udostępniane naszym klientom zestawy odbiorcze, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 407,5 mln PLN, stanowią nasze istotne rzeczowe aktywa trwałe.

### Dystrybucja treści internetowych

Usługę telewizji internetowej IPLA świadczymy przy wykorzystaniu własnej technologii dostosowanej do naszych systemów operacyjnych i szerokiej gamy urządzeń konsumenckich, jak również w oparciu o posiadane przez nas kompetencje technologiczne w obszarach kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie oraz optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji, przy dystrybucji treści internetowych stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi wyższej jakości niż powszechnie stosowane, optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. Przykładowo, nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD w IPLA pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu o połowę mniejszego łącza internetowego niż zastosowania przyjęte przez inne podmioty działające na polskim rynku. Dodatkowo, zastosowany w IPLA system protekcji (DRM) umożliwi nam oferowanie płatnych treści na urządzeniach mobilnych.

Na potrzeby prowadzenia serwisu IPLA wykorzystujemy infrastrukturę będącą naszą własnością, zlokalizowaną w Warszawie przy ul. Łubinowej 4A, ul. Ostrobramskiej 77, ul. Grochowskiej 21A, al. Gen. W. Sikorskiego 9 oraz al. Stanów Zjednoczonych 61A, na którą składają się serwery, które uznajemy za nasze istotne rzeczowe aktywa trwałe oraz usługa CDN (*content distribution network*) nabywana od wyspecjalizowanych firm zewnętrznych, umożliwiająca przesył materiałów VoD do użytkowników końcowych i zapewniająca przestrzeń dyskową, na której składowane są materiały VoD. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość księgową serwerów, na których uruchomione są serwisy IPLA wynosi 1,7 mln PLN. W 2014 roku planujemy zmodernizować tę infrastrukturę poprzez zakup dedykowanych routerów, rozwój infrastruktury serwerowej, rozbudowę systemu transmisji kanałów linearnych (o dodatkowe 50 kanałów) oraz zakup urządzeń do przesyłania sygnału SDI przez Internet. Na dzień Prospektu na inwestycje w infrastrukturę IPLA planujemy przeznaczyć łącznie kwotę 3,9 mln PLN pochodzącą ze środków własnych.

#### Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu

Usługa szerokopasmowego dostępu do Internetu realizowana jest poprzez infrastrukturę radiową spółek Grupy LTE i spółki Polkomtel. Umowa z Mobyland zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 1800 MHz i 900 MHz w technologii LTE i HSPA+ (zobacz rozdział „LTE—Umowa Cyfrowego Polsatu z Mobyland”), natomiast porozumienie trójstronne z Mobyland i Polkomtelem zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 2100 MHz i 900 MHz w technologii HSPA/HSPA+ oraz EDGE/GPRS.

Sieć HSPA+, na częstotliwości 900 MHz, charakteryzuje się maksymalną prędkością transferu 21 Mb/s przy pobieraniu danych z Internetu i 5,7 Mb/s przy wysyłaniu danych przez użytkownika. Dzięki rozwojowi technologii HSPA+ MIMO zwiększona została prędkość transferu przy pobieraniu danych z Internetu do 28,8 Mb/s. Technologia MIMO umożliwia jednoczesne przesłanie kilku różnych strumieni danych pozwalając uzyskać wyższą sumaryczną prędkość transmisji, lepszą jakość oraz lepsze wykorzystanie zasobów częstotliwościowych, co z kolei pozwala na swobodne korzystanie ze wszystkich zastosowań Internetu takich jak na przykład praca z przeglądarką, pobieranie i wysyłanie plików, odtwarzanie filmów, transmisje on-line materiałów HD i 3D. Na dzień Prospektu zasięgiem Internetu HSPA+ objętych jest prawie 100% populacji Polski.

Sieć LTE, na częstotliwości 1800 MHz, charakteryzuje się maksymalną prędkością transferu do 150 Mb/s przy pobieraniu danych z Internetu i do 50 Mb/s przy wysyłaniu danych przez użytkownika. W porównaniu do technologii HSPA+, LTE charakteryzuje się większą pojemnością i szybkością transmisji danych, dużo mniejszymi opóźnieniami, pozwalając na obsługę znacząco większej liczby użytkowników w tym samym czasie, którzy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja wideo czy telewizja HD przez Internet. Na dzień Prospektu zasięgiem Internetu LTE objętych jest prawie 67% populacji Polski.

Sieć radiowa, na częstotliwościach 2100 MHz i 900 MHz w technologiach HSPA/HSPA+ oraz EDGE/GPRS, charakteryzuje się maksymalną prędkością transferu 42 Mb/s przy pobieraniu danych z Internetu (przy wykorzystaniu HSPA+ Dual Carrier) i 5,7 Mb/s przy wysyłaniu danych przez użytkownika. Na dzień Prospektu technologia EDGE/GPRS posiada ogólnopolski zasięg.

## ***Segment nadawania i produkcji telewizyjnej***

### *Wprowadzenie*

W ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej uzyskujemy przychody z dwóch głównych źródeł: (i) sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych; oraz (ii) sprzedaży praw do emisji programów Grupy w sieciach kablowych i satelitarnych.

### *Sprzedaż czasu antenowego na reklamy i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych*

#### Nasze kanały

Na dzień Prospektu, nasze portfolio kanałów składa się z 24 kanałów, w tym naszego głównego kanału POLSAT, dostępnego w jakości SD i HD, oraz 22 kanałów tematycznych.

POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, które otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest numerem dwa wśród kanałów telewizyjnych w Polsce pod kątem udziału w widowni w grupie komercyjnej, mieszczącej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, który w całym 2013 roku wyniósł 13,5%. Telewizja Polsat emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów (znacząca ich część powstała w największych amerykańskich studiach filmowych), programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

Kanały tematyczne to kanały telewizyjne rozpowszechniane głównie drogą kablowo-satelitarną (płatną) oraz naziemną poprzez multipleksy (bezpłatną) specjalizujące się w sprofilowanych treściach takich jak np. programy dla dzieci, filmy, sport, styl życia, informacje lub pogoda.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na nasze przychody ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasm sponsoringowych jest nasz udział w widowni. Czas antenowy na naszych kanałach telewizyjnych jest tym bardziej atrakcyjny, im bardziej profil demograficzny naszej widowni jest dopasowany do wymagań reklamodawców. W celu zwiększenia tej atrakcyjności dokonujemy odpowiedniego doboru naszej oferty programowej i planujemy nadawanie w konkretnych pasmach.

Poniższa tabela przedstawia nasze portfolio kanałów według stanu na dzień Prospektu oraz udziały w widowni naszych kanałów we wskazanych okresach.

Kanał	Dystrybucja sygnału	Zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	Rok zakończony 31 grudnia		
			2011	2012	2013
			udział w widowni (SHR%)		
POLSAT	naziemna/kabel/ satelita*	98,8%	16,45	15,71	13,51
<i>Kanały tematyczne:</i>					
Polsat Sport	kabel/satelita**	49,4%	0,65	0,67	0,79
Polsat Sport Extra	kabel/satelita**	34,0%	0,17	0,17	0,21
Polsat Film	kabel/satelita**	48,1%	0,39	0,42	0,53
Polsat Café	kabel/satelita**	53,3%	0,33	0,36	0,39
Polsat Play	kabel/satelita**	43,1%	0,33	0,39	0,57
Polsat2	kabel/satelita**	63,0%	1,45	1,49	1,82
Polsat News	kabel/satelita**	54,4%	0,66	0,74	0,81
Polsat Biznes <sup>(2)</sup>	kabel/satelita**	54,5 %	0,02	0,02	0,06
Polsat Jim Jam <sup>(3)</sup>	kabel/satelita**	39,7%	0,30	0,38	0,33
Polsat Sport News <sup>(4)</sup>	naziemna/kabel/satelita*	78,0%	-	0,28	0,33
Polsat Crime & Investigation					
Network <sup>(5)</sup>	kabel/satelita**	35,3%	-	0,12	0,11
Polsat Food <sup>(6)</sup>	satelita**	20,8%	-	-	0,08
Polsat Viasat Explorer <sup>(7)</sup>	satelita**	22,2%	0,01	0,01	0,06
Polsat Viasat Nature <sup>(7)</sup>	satelita**	19,2%	-	-	0,02
Polsat Viasat History <sup>(7)</sup>	kabel/satelita**	31,5%	0,02	0,02	0,16
TV4 <sup>(8)</sup>	naziemna/kabel/satelita*	97,0%	2,77	2,74	2,92
TV6 <sup>(8) (9)</sup>	naziemna/kabel/satelita*	81,6%	0,07	0,23	0,68
Polsat Romans <sup>(10)</sup>	kabel/satelita**	24,7%	-	-	0,08

<sup>(1)</sup> NAM, odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku.

<sup>(2)</sup> Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.

<sup>(3)</sup> Właścicielem koncesji jest nienależąca do Grupy współkontrolowana spółka Polsat JimJam Ltd., w której Emitent posiada pośrednio 50% udziałów uprawniających do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polsat JimJam Ltd.

<sup>(4)</sup> Kanał w badaniu telemetrycznym od listopada 2012 roku (dane za ten okres).

<sup>(5)</sup> Kanał w badaniu od stycznia 2012 roku.

<sup>(6)</sup> Kanał w portfolio Grupy Polsat od listopada 2012 roku.

<sup>(7)</sup> Kanał w portfolio Grupy Polsat od marca 2013 roku.

<sup>(8)</sup> Kanał w portfolio Grupy Polsat od 30 sierpnia 2013 roku.

<sup>(9)</sup> Kanał w badaniu telemetrycznym od czerwca 2011 roku (dane za ten okres).

<sup>(10)</sup> Kanał w badaniu telemetrycznym od września 2013 roku (dane za ten okres). Dane dotyczące zasięgu technicznego odnoszą się do okresu nadawania kanału.

\* FTA – program niekodowany (free-to-air).

\*\* non-FTA – program kodowany (non-free-to-air).

Źródło: NAM, grupa docelowa: wszyscy 16-49, cała doba. Spółka.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat naszych kanałów tematycznych.

Kanał	Grupa docelowa / Udział w widowni w grupie docelowej kanału w 2013 roku	Kategoria	Zawartość programowa	Informacje dodatkowe / Początek nadawania
Polsat Sport .....	mężczyźni 16–59 lat  1,11%	sportowy	Pierwszy kanał sportowy w ofercie Grupy Polsat. Oferuje relacje sportowe, jak również audycje tematyczne. Najważniejsze dla kanału dyscypliny to: (i) siatkówka (Mistrzostwa Świata, Liga Światowa, World Grand Prix, Plus Liga, Orlen Liga), (ii) lekkoatletyka (np. Diamond League), (iii) piłka nożna, (iv) piłka ręczna, (v) boks (vi) zawody KSW i MMA.	Najpopularniejszy kanał sportowy w 2013 roku, tak w grupie komercyjnej, jak i w swojej grupie docelowej. Kanał dostępny jest w jakości SD i HD.  11-08-2000
Polsat Sport Extra .....	mężczyźni 16–44 lat  0,3%	sportowy	Prezentuje wydarzenia sportowe, w tym relacje z wyścigów Formuły 1 (pełen przebieg, łącznie z treningami), relacje z najważniejszych turniejów tenisowych (np. Wimbledon) czy Liga Mistrzów piłki ręcznej.	Kanał dostępny jest w jakości SD i HD.  15-10-2005
Polsat Sport News .....	mężczyźni 16–44 lat  0,51%	sportowy	Na ramówkę kanału składają się aktualności sportowe, a także relacje z wydarzeń sportowych oraz programy publicystyczne.	W 2013 roku trzeci kanał sportowy w grupie mężczyzn 16-44, a także w grupie komercyjnej.  30-05-2011
Polsat Film .....	16–49 użytkownicy telewizji kablowej i satelitarnej  0,66%	filmowy	Szeroka oferta filmów oparta w znacznym stopniu na produkcjach wytwórni Sony Pictures Television International oraz 20th Century Fox International Television, Inc., ale także produkcje kina niezależnego.	Kanał dostępny jest w jakości SD i HD.  02-10-2009
Polsat Café .....	kobiety 16–44 lat  0,5%	lifestyle	Oferta programów lifestyle'owych, o modzie, urodzie i stylu życia, kulinariach. Zarówno produkcje własne, a także zagraniczne edycje różnych programów.	06-10-2008
Polsat Play .....	mężczyźni 16–44 lat  0,75%	lifestyle	Programy poświęcone różnorodnym męskim hobby, np. wędkarstwo, motoryzacja, seriale dokumentalne, poradnikowe, lifestyle, prezentacje modnych gadżetów.	06-10-2008
Polsat2 .....	wszyscy 16–49 lat  1,82%	ogólnotematyczny	Powtórki programów, które miały premierę na innych kanałach Grupy Polsat.	Dziesiąty w rankingu najczęściej wybieranych kanałów w Polsce w 2013 roku. Kanał jest dostępny również, za pośrednictwem satelity, w innych krajach (np. USA).  01-03-1997
Polsat News .....	wszyscy 16–49 lat  0,81%	informacyjny	24-godzinny kanał informacyjny, w znacznej części realizowany na żywo, poświęcony wydarzeniom w Polsce i na świecie.	Kanał dostępny jest w jakości SD i HD.  07-06-2008
Polsat Biznes .....	Kadra kierownicza  0,11%	biznesowy	Najświeższe informacje i komentarze do istotnych wydarzeń na rynku.	Kanał nabyty przez Grupę Polsat w lutym 2007 roku. Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.  08-02-2007
Polsat Jim Jam <sup>(1)</sup> .....	dzieci w wieku 4–6 lat  4,32%	dziecięcy	Oferta dziecięcych programów rozrywkowych.	Nadawany w oparciu o umowę joint venture między Grupą Polsat a ChelloZone.  02-08-2010



Kanał	Grupa docelowa / Udział w widowni w grupie docelowej kanału w 2013 roku	Kategoria	Zawartość programowa	Informacje dodatkowe / Początek nadawania
Polsat Crime & Investigation Network.....	16–49 użytkowników telewizji kablowej i satelitarnej  0,18%	kryminalny	Programy kryminalne, oparte na faktach. Dokumenty prezentujące pracę policji, detektywów, czy laboratoriów kryminalistycznych.	Wspólny projekt Grupy Polsat i A+E Networks UK.  24-11-2011
Polsat Food.....	kobiety 16–49 lat  0,11%	lifestyle	Kanał kulinarny. Oparty na programach z oferty Food Network.	Wspólny projekt Grupy Polsat i Scripps Networks Interactive.  22-11-2012
Polsat Viasat Explorer.....	mężczyźni 16–49 lat  0,06%	lifestyle	Kanał dedykowany mężczyznom, oferuje programy prezentujące ekstremalne zawody, sporty, wyprawy do trudno dostępnych miejsc.	Wspólny projekt Grupy Polsat i Viasat Broadcasting.  01-03-2013
Polsat Viasat Nature.....	wszyscy 16–49 lat  0,02%	przyrodniczy	Oferuje programy przyrodnicze dla całej rodziny, dotyczące dzikich zwierząt i zwierząt domowych.	Wspólny projekt Grupy Polsat i Viasat Broadcasting.  01-03-2013
Polsat Viasat History.....	wszyscy 16–49 lat  0,16%	historyczny	Oferuje różnorodne programy związane z historią różnych okresów.	Wspólny projekt Grupy Polsat i Viasat Broadcasting.  01-03-2013
TV4 .....	wszyscy 16–49 lat  2,92%	ogólnotematyczny	Oferta programowa kanału to filmy, seriale, inteligentna rozrywka.	W Grupie Polsat od sierpnia 2013 roku. Ósmy w rankingu najchętniej oglądanych kanałów w 2013 roku.  01-04-2000
TV6 .....	wszyscy 16–49 lat  0,68%	rozrywkowy	Propozycje dla widza to seriale fabularne, również animowane, telenowe, reality show, teleturnieje.	W Grupie Polsat od sierpnia 2013 roku.  30-05-2011
Polsat Romans..	kobiety 16–49 lat  0,08%	kobiece	Kanał przygotowany z myślą o kobietach, emituje filmy fabularne i seriale, zarówno polskie jak i zagraniczne.	01-09-2013

<sup>(1)</sup> Właścicielem koncesji jest nienależąca do Grupy spółka kontrolowana spółka Polsat JimJam Ltd., w której Emitent posiada pośrednio 50% udziałów uprawniających do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polsat JimJam Ltd.

Źródło: Spółka.

W przypadku reklamy telewizyjnej funkcjonują dwa podstawowe rodzaje komunikacji: (a) spoty reklamowe sprzedawane w blokach reklamowych oraz (b) sponsoring programów reklamowych w formie prezentowanych plansz sponsorskich umieszczonych przy zwiastunach programu, przed i po sponsorowanym programie oraz, w przerwach reklamowych sponsorowanych programów.

#### Sprzedaż czasu antenowego na reklamy

Nadawcy oferują sprzedaż spotów w dwóch formach: (i) sprzedaż punktów GRP oraz (ii) sprzedaż według cennika na dany miesiąc. Sprzedaż punktów GRP polega na dostarczeniu reklamodawcy określonej widowni w oparciu o wyniki oglądalności. Wycena świadczenia opiera się na ustalonym koszcie jednego punktu ratingowego. Sprzedaż według cennika opiera się na cenniku ustalonym przez nadawcę dla poszczególnych bloków reklamowych. Reklamodawca wybiera określone bloki reklamowe i płaci za nie zgodnie z cennikiem. Warunki współpracy z domami mediowymi i klientami kupującymi bezpośrednio obejmują negocjacje cen za punkt GRP (dla poszczególnych miesięcy) i przysługujące rabaty do cen cennikowych, a także deklaracje co do poziomu minimalnych wydatków. Ceny i rabaty są uzależnione od deklaracji poziomu wydatków w skali roku.

Wycena reklam polega na maksymalizowaniu przychodów w oparciu o dostępny, na podstawie przepisów prawa, czas reklamowy oraz szacunki atrakcyjności poszczególnych pozycji programowych, przy których lokowane są poszczególne bloki reklamowe. Szacunki wielkości widowni bloków reklamowych są

przygotowywane dla każdego miesiąca kalendarzowego i opierają się na wielkości całości widowni telewizyjnej, udziału kanału w oglądalności oraz sezonowości (najwyższe ceny reklam mają miejsce w październiku i listopadzie, przed okresem świątecznym, najniższe w styczniu i lutym oraz od lipca do sierpnia).

Aby zapewnić klientom elastyczną ofertę, oferujemy wycenę reklam (i) według cennika oraz (ii) według kosztu punktu GRP. Cenniki reklam są publikowane każdego miesiąca przez zespół biura reklamy Polsat Media. Reklamodawcy wybierają bloki reklamowe kierując się oceną, które programy najlepiej korespondują z grupą docelową, do której chcą dotrzeć ze swoim przekazem reklamowym (profil kanału jako całości może dość znacząco różnić się od profilu poszczególnych programów tam emitowanych).

Ceny GRP są ustalane przez zespół biura reklamy Polsat Media na każdy miesiąc dla poszczególnych kanałów lub grup kanałów. W przypadku umów na pakiety GRP, biuro reklamy gwarantuje cenę dostarczenia umówionej wielkości widowni. Reklamy sprzedane w systemie punktów ratingowych są rezerwowane w wybranych blokach reklamowych na bazie zasobów, jakie zostają po zarezerwowaniu reklam kupionych według cen cennikowych. Naszym zdaniem, taki system sprzedaży jest najbardziej optymalny jeśli chodzi o maksymalizację przychodów. W roku 2013 sprzedaż reklam na bazie cenników stanowiła 38,3% sprzedaży w głównym kanale Grupy, kanału POLSAT.

#### Sprzedaż pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych

Projekty sponsorskie są sprzedawane przez cały rok i opierają się na poszczególnych projektach tworzonych wspólnie z klientem. Ceny i rabaty są negocjowane indywidualnie z każdym klientem i każdą kampanią sponsoringową. Wycena sponsoringu poszczególnych programów ma na celu maksymalizowanie przychodów, jakie Grupa jest w stanie osiągnąć uwzględniając ofertę programową oraz regulacje prawne definiujące limity sponsoringu. Wyceny opierają się na relacji między zawartością poszczególnych programów a grupą docelową klientów, jakością programów, rozpoznawalnością marek oraz atrakcyjnością pasm programowych, w których umieszczony jest dany program. Aby zapewnić klientom elastyczne podejście, każdy kontrakt sponsorski jest negocjowany oddzielnie z uwzględnieniem wszystkich wymienionych powyżej kryteriów. Przychody ze sponsoringu zależą od jakości oferty programowej oraz atrakcyjności marketingowej produktów i ich grup docelowych. W rezultacie, przychody sponsoringowe nie są bezpośrednio zależne od sytuacji ekonomicznej jak ma to miejsce w przypadku przychodów reklamowych.

#### Zespół sprzedaży

W naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, kluczowe źródło przychodów (około 80% w 2013 roku) stanowią wpływy ze sprzedaży reklamy i sponsoringu. Niemal wszystkie przychody reklamowe są pozyskiwane przez należące do Grupy biuro Polsat Media, które działa jako agent reklamowy Grupy (dom sprzedaży). Polsat Media jest odpowiedzialny za sprzedaż wszystkich form reklamy w Grupie: spotów reklamowych, sponsoringu oraz kontraktów od nich pochodnych.

W 2013 roku Polsat Media zajmował się sprzedażą reklam we wszystkich kanałach Grupy jak również w siedmiu kanałach telewizyjnych należących do podmiotów spoza Grupy. Głównymi kontrahentami Polsat Media są międzynarodowe domy mediowe, które działają jako pośrednicy negocjujący warunki, a następnie realizują kampanie reklamowe dla swoich klientów. Sprzedaż czasu reklamowego odbywa się zarówno na podstawie całorocznych kontraktów z domami mediowymi, jak i na bazie bezpośrednich zleceń od klientów. W roku 2013 dziesięć największych domów mediowych wygenerowało 71% przychodów reklamowych i sponsoringowych, podczas gdy żaden z indywidualnych klientów Polsat Media nie przyniósł więcej niż 1% przychodów reklamowych i sponsoringowych. Tak jak ma to miejsce w przypadku innych nadawców w Polsce, Polsat Media ma względnie stabilną grupę reklamodawców, z którymi współpracuje.

Poza sprzedażą reklam i pakietów sponsorskich Polsat Media odpowiada za planowanie kampanii reklamowych, analizę po-sprzedażową, podnoszenie jakości relacji z obecnymi i potencjalnymi reklamodawcami oraz badania rynkowe i analizy przeprowadzane w oparciu o niezależne raporty branżowe oraz badania konsumenckie. Dodatkowo, aby zagwarantować odpowiedni poziom wsparcia w planowaniu kampanii reklamowych w kanałach Grupy, zespół Polsat Media współpracuje z klientami i domami mediowymi w projektowaniu reklamowych działań niestandardowych, jak kampanie sponsorskie i działania cross-promocyjne. Wspólnie z działem planowania programowego, zespół Polsat Media otrzymuje codziennie informację o dziennych wynikach oglądalności kanałów podlegających badaniu telemetrycznemu realizowanemu przez NAM. Dane te są następnie analizowane, porównywane z wynikami kanałów konkurencyjnych, w celu zapewnienia najbardziej odpowiedniego rozmieszczenia przerw reklamowych pod kątem zapewnienia reklamodawcom najbardziej efektywnego kosztowo dotarcia do ich grup docelowych. Biuro reklamy odpowiedzialne jest także za rozmieszczenie spotów reklamowych zgodnie z oczekiwaniami klientów co do kontekstu programowego i pory

emisji poszczególnych kampanii. W tym zakresie, w 2009 roku, Polsat Media wdrożył nowy system informatyczny dedykowany sprzedaży reklam w pełni kompatybilny z programem wykorzystywanym przez Grupę do zarządzania m.in. emisją programów.

Polsat Media należy do organizacji EGTA (międzynarodowe stowarzyszenie telewizyjnych i radiowych biur sprzedaży reklam), co daje nam możliwość współpracy z biurami reklamy z całej Europy.

#### Ramówka

Dobór programów oraz ich planowanie w konkretnych pasmach, opiera się na budowaniu widowni w grupie, która ze względu na swoje cechy demograficzne, jest najbardziej atrakcyjna dla reklamodawców. W procesie planowania analizie poddawane są dane dotyczące udziałów w widowni, aby właściwie określić, które pozycje są atrakcyjne dla widzów, aby przewidzieć trendy rynkowe i dzięki temu mieć pewność, że oferta programowa Grupy jest najlepszą odpowiedzią na oczekiwania widzów oraz reklamodawców.

Planowanie oferty programowej uwzględnia dwa, kluczowe ze względów komercyjnych, okresy: wiosnę (marzec–maj) i jesień (wrzesień–listopad). Są to okresy najsilniejszej aktywności reklamowej w roku. Wtedy mają miejsce emisje premierowe. W miesiącach letnich i zimowych, oferta kanału składa się w znacznej mierze z powtórek programów, których premierowe emisje miały miejsce w sezonie.

Przy budowie układu programów, kluczowe jest utrzymanie lojalności widza, tak by atrakcyjność kolejnych programów wpływała pozytywnie na dalsze oglądanie danego kanału. Jest to szczególnie istotne w pasmach między wczesnym popołudniem a prime time (godziny od 17:00 do 23:00 w 2014 roku). Realizacji tego celu służy umieszczenie programów o stałej długości, w kolejne dni tygodnia (poniedziałek–piątek), tak aby widz mógł łatwiej zapamiętać schemat programowy kanału. Strategia ta ma miejsce między godziną 15:00 a 20:00. Od godziny 20:00 kanał oferuje ofertę w postaci filmów (m.in. poniedziałek, wtorek), talent-show (środa, piątek, niedziela) czy popularnych seriali (czwartek).

#### Źródła pozyskiwania programów polskich

Dążymy do różnicowania źródeł pozyskiwania programów, co ma na celu zagwarantowanie efektywnego zarządzania kosztami produkcji. Dzięki temu możemy wybierać z szerokiego wachlarza ofert te, które są zarówno atrakcyjne, jak i efektywne kosztowo. W przypadku produkcji własnych organizujemy przetargi umożliwiające wybranie producentów oferujących najwyższą jakość i atrakcyjną cenę. Produkcje polskie są najczęściej kierowane do wykonawców zewnętrznych, jednak część z nich powstaje z wykorzystaniem zasobów własnych Grupy. Produkcje polskie stanowią około 59% emitowanych treści programowych.

Programy zlecone są kierowane do zewnętrznych producentów, aby zapewnić przy ich realizacji dodatkowe wsparcie, gdy jest to konieczne. Praktyka ta pozwala uniknąć wzrostu kosztów (tak osobowych, jak i sprzętowych) działania Grupy. Lista zewnętrznych producentów z usług których korzystamy obejmuje około 20 podmiotów, tak polskich, jak i zagranicznych. Są wśród nich ATM Grupa S.A., Akson Studio sp. z o.o., Tako Media sp. z o.o., Constantin Entertainment Polska sp. z o.o., Rochstar sp. z o.o. oraz Jake Vision sp. z o.o. Aby zapewnić treści programowe kanałom Polsat Play i Polsat Cafe, korzystamy z mniejszych, lokalnych firm producenckich. Polsat News jest produkowany głównie środkami własnymi. Kanały sportowe opierają się przede wszystkim na realizacji transmisji z wydarzeń sportowych, do których zakupiliśmy prawa, a ich realizacja opiera się na zasobach własnych Grupy.

W przypadku większości produkcji opieramy się na wystandaryzowanych kontraktach producenckich. Kiedy produkcja programów jest zlecona producentom zewnętrznym, producenci przenoszą na nas całość autorskich praw majątkowych i praw pokrewnych do audycji wraz z wyłącznym prawem do zezwalania na wykonywanie zależnego prawa autorskiego albo udzielają na naszą rzecz licencji wyłącznej. Na koszty producenckie składają się, poza samymi kosztami związanymi z wyprodukowaniem programu, koszty transferu praw autorskich i własności intelektualnej programu (lub, alternatywnie, koszty opłat licencyjnych) oraz koszty udzielonych zezwoleń i autoryzacji. Wszystkie umowy producenckie mają określone ramy czasowe, standardowo obejmujące czas produkcji danego programu, z możliwością rozszerzenia na kolejne edycje programu. Producenci zobowiązują się wobec nas do zawarcia z twórcami i artystami umów o nabycie autorskich praw majątkowych oraz praw pokrewnych w zakresie niezbędnym do wyprodukowania audycji i przeniesienia na nas wszystkich autorskich praw majątkowych do zrealizowanych w wykonaniu umowy audycji, a także do nabycia w analogicznym zakresie licencji lub praw pokrewnych do artystycznych wykonań. Producenci ponoszą także odpowiedzialność za naruszenie dóbr osobistych, praw autorskich i praw pokrewnych osób trzecich w zrealizowanych audycjach i są zobowiązani do pokrycia wszelkich kosztów obrony naszych praw w związku z takim naruszeniem, jak również do zaspokojenia roszczeń poszkodowanych. Co do zasady zastrzegamy sobie

umowne prawo do sprawowania nadzoru programowego i finansowego nad produkcją poszczególnych odcinków audycji.

Programy produkowane środkami własnymi Telewizji Polsat obejmują programy sportowe, informacyjne, dziennikarskie i specjalne wydarzenia. Na podstawową infrastrukturę techniczną wykorzystywaną dla potrzeb produkcji programów środkami własnymi Telewizji Polsat składają się: (i) cztery cyfrowe studia telewizyjne – studio używane przez kanał Polsat News i główny program informacyjny „Wydarzenia”, studio HD dla programów sportowych, studio Polsat Biznes i studio wirtualne przeznaczone do produkcji krótkich form telewizyjnych (wszystkie wyposażone są w nowoczesny, nowy lub niedawno zmodernizowany sprzęt w pełni zgodny z HD); (ii) pięć cyfrowych wozów transmisyjnych, w tym cztery nowoczesne HD i mały wóz SD do szybkiej produkcji krótkich programów; (iii) dwukamerowy wóz Slow Motion HD do zwolnień; (iv) 13 cyfrowych wozów satelitarnych do przesyłania sygnałów telewizyjnych z dowolnej lokalizacji, z których pięć działa w systemie HD, a reszta działa w systemie SD; (v) system multiplexera zapewniający efektywną transmisję dla jedenastu naszych kanałów; (vi) wielokanałowy automatyczny system emisji; (vii) cyfrowe systemy routingu sygnałów telewizyjnych ośrodka; (viii) sieci IT przeznaczone do obsługi zadań technologicznych; (ix) systemy montażowe pracujące w sieci technologicznej IT; (x) ponad 80 kamer SD i HD; (xi) cyfrowe archiwum programowe z nowoczesnym systemem MAM; (xii) systemy technologiczne do wymiany sygnałów w ośrodku i z biurami regionalnymi; oraz (xiii) dwusilnikowy śmigłowiec wielozadaniowy EC-135 wykorzystywany na potrzeby kanałów Polsat News i POLSAT, wyposażony w specjalistyczny sprzęt audio-wizyjny, posiada również możliwość przesyłu sygnału w jakości HD do 100 km i sygnału SD do 200 km. Łączna wartość księgowa tych aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 63,8 mln PLN. Poza wozami transmisyjnymi, które znajdują się na naszych nieruchomościach przy ul. Lubinowej 4A w Warszawie, wszystkie spośród wyżej wymienionych istotnych rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowane są przy ul. Ostrobramskiej 77 w Warszawie. Wszystkie opisywane aktywa są naszą własnością.

#### Źródła pozyskiwania programów zagranicznych

Zagraniczne licencje programowe, które kupujemy, w dużej części dotyczą zakupu praw do emisji filmów, seriali oraz wydarzeń sportowych.

Naszymi kluczowymi partnerami przy kupowaniu filmów i seriali są największe amerykańskie studia filmowe. Znajdują się wśród nich Sony Pictures Television International, Sony Pictures Entertainment Inc., 20th Century Fox International Television, Inc., The Walt Disney Company, Warner Bros International TV Distribution czy Monolith Films sp. z o.o. Zazwyczaj są to kontrakty dwu lub trzyletnie, na podstawie których otrzymujemy licencje niewyłączne do rozprowadzania obrazów telewizyjnych na terytorium Polski w języku polskim. Umowy wskazują również liczbę wyświetleń. Wartość tych umów wyrażona jest w dolarach amerykańskich lub euro. Zazwyczaj kupujemy prawa do emisji programów w oparciu o jeden z dwóch schematów: (i) volume contracts czyli zakup określonej ilości filmów bądź seriali, lub (ii) spot contracts – ten rodzaj kontraktów dotyczy zakupu praw do konkretnych filmów lub seriali. Opłaty licencyjne uzależnione są od kategorii, w ramach której sklasyfikowany został dany obraz (np. „hit”, „super hit”, „premium”) bądź są stałe. Umowy zawierają postanowienia dotyczące możliwości ich wypowiedzenia m. in. w przypadku rażącego naruszenia postanowień umów i nieusunięcia skutków naruszeń w wyznaczonym terminie czy opóźnień w uiszczeniu opłaty licencyjnej. Prawem właściwym dla omawianych umów licencyjnych w przeważających przypadkach jest prawo obce.

#### Zakup praw do transmisji sportowych

Istotne licencje sportowe kupowane przez Grupę dotyczą praw do transmisji Formuły 1 oraz rozgrywek siatkarskich (Liga Światowa, World Grand Prix, Puchar Świata, mistrzostwa Europy w piłce siatkowej). Długość kontraktów jest zazwyczaj związana z długością cyklu danego wydarzenia i są zawierane na trzy do pięciu lat. Najczęściej są to kontrakty denominowane w euro. Po uzyskaniu praw do relacjonowania danego wydarzenia sportowego, oferujemy widzom program komentowany przez polskich dziennikarzy, wraz ze studiem dedykowanym danym relacjom. W roku 2012 kupiliśmy prawa transmisji meczów reprezentacji Polski związanych z eliminacjami do mistrzostw świata w piłce nożnej w Brazylii w 2014 roku oraz meczów towarzyskich reprezentacji. W roku 2014 kupiliśmy, na wyłączność, prawa do transmisji meczów z eliminacji do mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2016 roku, jak i prawa do transmisji rozgrywek finałowych mistrzostw Europy w 2016 roku. Nabyliśmy również prawa do transmisji eliminacji mistrzostw świata w piłce nożnej w 2018 roku w Rosji. Od 2010 roku posiadamy również nabyte od Profesjonalnej Ligi Piłki Siatkowej prawa do transmisji rozgrywek Plus Ligi oraz Orlen Ligi.

*Sprzedaży praw do emisji programów Grupy w sieciach kablowych i satelitarnych*

Drugim, po przychodach reklamowych i sponsoringowych, źródłem przychodów w naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, jest sprzedaż praw do emisji programów Grupy w sieciach kablowych i satelitarnych. W roku 2013 to źródło przychodów stanowiło 17,5% przychodów segmentu.

Nasze kanały są rozprowadzane przez większość sieci kablowych w Polsce, w tym operatorów takich jak UPC Polska sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., przez wszystkie główne platformy satelitarne z wyłączeniem kanałów sportowych, na które wyłączność ma platforma Cyfrowy Polsat, a także w systemie IPTV (na podstawie umowy z ITI Neovision S.A.). Na podstawie umów z podmiotami zewnętrznymi udzielamy im na czas określony niewyłącznych licencji na rozprowadzanie naszych programów. Umowy przewidują miesięczne opłaty licencyjne liczone jako iloczyn określonej w umowach stawki oraz liczby abonentów albo opłaty stałe.

Umowy na dystrybucję kanałów Grupy w sieciach kablowych i satelitarnych nie są z zasady umowami na wyłączność. Standardowe umowy na dystrybucję polegają na ustaleniu miesięcznej stawki za dostarczanie abonentom danej sieci sygnału kanałów Grupy i są zależne od liczby abonentów, do których kierowane są nasze programy.

*Technologia i infrastruktura*Nadawanie programów telewizyjnych

Kanały telewizyjne nadajemy poprzez cyfrową telewizję naziemną, sieci kablowe oraz poprzez cyfrowe platformy satelitarne. Naziemne nadawanie analogowe zakończyło się 23 lipca 2013 roku.

POLSAT oraz kanały Polsat Sport News, TV4 i TV6 są nadawane w ogólnopolskiej sieci cyfrowych nadajników naziemnych w ramach MUX-2 obsługiwanej przez Emitel (podmiot niezależny). Z Emitel zawarliśmy umowy na transmisję, dosył, multipleksowanie i monitorowanie czterech wyżej wymienionych kanałów w sieci cyfrowej (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy nadawania kanałów telewizyjnych poprzez telewizję naziemną”). Pozostałe kanały Telewizji Polsat nadawane są wyłącznie za pośrednictwem sieci telewizji kablowych i telewizji satelitarnej.

Dla potrzeb nadawania naszych kanałów poprzez cyfrowe platformy satelitarne zawarliśmy umowy na korzystanie z transponderów satelitarnych Eutelsat S.A. Opis umów z Eutelsat S.A. został zamieszczony w punkcie „—Istotne umowy—Umowy udostępniania pojemności na transponderach” poniżej.

**Istotne umowy**

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów, zawartych przez Spółkę lub spółki z Grupy w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających dzień Prospektu, a także za okres wcześniejszy w zakresie, w jakim umowy te zawierają istotne prawa lub obowiązki Spółki lub spółek z Grupy istniejące na dzień Prospektu. Opis nie uwzględnia istotnych umów dotyczących świadczenia usług transmisji danych zawartych z podmiotami z Grupy LTE. Informacje na temat tych umów znajdują się w rozdziale „LTE—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland oraz Polkomtelem”.

W ocenie Spółki, na dzień Prospektu do umów istotnych z punktu widzenia Grupy należą umowy: (i) zawierane poza zwykłym tokiem działalności Grupy, w tym Umowy Inwestycyjne, umowy finansowania i umowy nabycia udziałów lub akcji istotnych podmiotów oraz (ii) umowy zawierane w toku zwykłej działalności Grupy, w tym umowy wynajmu pojemności satelitarnej, umowy dotyczące systemu warunkowego dostępu, umowy dotyczące naziemnej dystrybucji programu, wybrane umowy licencyjne oraz umowy o świadczenie usług transmisji danych, w obu przypadkach z uwagi na ich istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę działalności.

Opisane poniżej umowy finansowania są istotne dla naszej działalności, ponieważ na ich podstawie Grupa zaciągnęła istotne zobowiązania niezbędne dla uzyskania finansowania przejęcia Telewizji Polsat oraz następnie refinansowania zaciągniętego zadłużenia. Wykonanie opisanych poniżej umów nabycia udziałów lub akcji pozwoliło nam rozszerzyć naszą działalność o segment nadawania i produkcji telewizyjnej oraz wzbogacić naszą ofertę o usługi telewizji internetowej oraz telewizji mobilnej, natomiast wykonanie Umów Inwestycyjnych będzie skutkowało realizacją Transakcji. Umowy wynajmu pojemności satelitarnej i umowy dotyczące naziemnej dystrybucji programu są istotne dla naszej działalności, gdyż na ich podstawie uzyskujemy dostęp do niezbędnej infrastruktury i usług pozwalających nam świadczyć usługi naszym abonentom. Umowy dotyczące systemu warunkowego dostępu są istotne dla naszej działalności, ponieważ pozwalają nam kontrolować dostęp do poszczególnych płatnych pakietów programowych. Opisane poniżej wybrane umowy licencyjne są istotne dla

naszej działalności, gdyż w naszym przekonaniu licencje te stanowią o atrakcyjności naszej oferty programowej. Umowy o świadczenie usług transmisji danych są istotne dla naszej działalności z uwagi na to, że umożliwiają nam świadczenie usług w technologii LTE.

W naszej ocenie w zakresie prowadzenia podstawowej działalności Grupa nie jest uzależniona w istotnym stopniu od jakichkolwiek umów handlowych lub finansowych.

#### **Umowy inwestycyjne zawarte pomiędzy Cyfrowym Polsatem, Wspólnikami Metelem oraz Metelem**

W celu nabycia 100% udziałów spółki Metelem, która pośrednio posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Polkomtel, operatora sieci telefonii komórkowej „Plus”, Cyfrowy Polsat zawarł dwie umowy inwestycyjne. W dniu 14 listopada 2013 roku Emitent zawarł z trzema wspólnikami Metelem, tj. Argumenol Investment Company Limited („**Argumenol**”), Karswell Limited („**Karswell**”) oraz Sensor Overseas Limited („**Sensor**”) warunkową umowę inwestycyjną („**Umowa Inwestycyjna I**”). Dodatkowo, w dniu 19 grudnia 2013 roku Cyfrowy Polsat zawarł z trzema wyżej wymienionymi wspólnikami Metelem oraz dodatkowo z czwartym wspólnikiem Metelem, tj. EBOiR, a także ze spółką Metelem, drugą warunkową umowę inwestycyjną („**Umowa Inwestycyjna II**”) a razem z Umową Inwestycyjną I „**Umowy Inwestycyjne**”).

Przedmiotem Umów Inwestycyjnych jest przeniesienie na Cyfrowy Polsat łącznie 100% udziałów w Metelem jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie Akcji Nowej Emisji, które zostaną wyemitowane przez Cyfrowy Polsat i objęte przez Wspólników Metelem na warunkach wskazanych w Umowach Inwestycyjnych, po cenie emisyjnej 21,12 PLN. Zgodnie z Umową Inwestycyjną I, Argumenol, Karswell i Sensor zobowiązali się objąć odpowiednio 58.063.948, 157.988.268 oraz 27.880.274 Akcji Nowej Emisji, w zamian za łącznie 1.675.672 udziałów w Metelem stanowiących 83,77% kapitału zakładowego Metelem. Natomiast zgodnie z Umową Inwestycyjną II, EBOiR zobowiązał się objąć 47.260.690 Akcji Nowej Emisji w zamian za 324.653 udziałów w Metelem stanowiących 16,23% kapitału zakładowego Metelem. Aby umożliwić nabycie Akcji Nowej Emisji, Cyfrowy Polsat wyemituje Warranty, które Wspólnicy Metelem obejmą nieodpłatnie, a które następnie zostaną wymienione na Akcje Nowej Emisji opłacone aportem, o którym mowa powyżej.

Umowy Inwestycyjne przewidują, że po ziszczeniu się Warunków Zamknięcia (zdefiniowanych poniżej), wspólnicy Metelem będący stroną danej umowy nieodpłatnie obejmą Warranty, a następnie w ich wykonaniu złożą oświadczenia o objęciu Akcji Nowej Emisji oraz przeniosą na Cyfrowy Polsat własność udziałów w Metelem. Objęte Akcje Nowej Emisji zostaną następnie zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych wspólników Metelem będących stroną danej Umowy Inwestycyjnej, a Zarząd niezwłocznie złoży wniosek o Dopuszczenie. Przed przeniesieniem własności udziałów w Metelem, wspólnicy Metelem będący stroną danej Umowy Inwestycyjnej dokonają wszelkich czynności niezbędnych do zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na tych udziałach oraz wszelkich innych ograniczeń w rozporządzaniu udziałami.

Skuteczność Umów Inwestycyjnych została uzależniona od ziszczenia się Warunków Zamknięcia (zdefiniowanych poniżej). Wszystkie Warunki Zamknięcia (zdefiniowane poniżej) powinny się ziścić w ciągu 12 miesięcy od zawarcia danej Umowy Inwestycyjnej, jednak możliwe jest wydłużenie tego okresu o kolejne 3 miesiące („**Termin Końcowy**”). Upływ Terminu Końcowego bez ziszczenia się Warunków Zamknięcia skutkować będzie wygaśnięciem Umów Inwestycyjnych.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną I, zobowiązania stron do przystąpienia do realizacji transakcji uzależnione są od: (i) podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał związanych z emisją Warrantów, warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego oraz wyłączeniem prawa poboru przysługującego aktualnym akcjonariuszom Spółki (wskazane uchwały zostały opisane w podrozdziale „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”); (ii) rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy; oraz (iii) spłaty w całości zadłużenia Cyfrowego Polsatu wynikającego z lub powołanego w Umowie Kredytów oraz Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy finansowania”) w wyniku pozyskania refinansowania („**Warunki Zamknięcia I**”). Umowa Inwestycyjna II wprowadza następujące dodatkowe warunki przystąpienia do realizacji transakcji: (i) zatwierdzenie niniejszego Prospektu; (ii) zawarcie pomiędzy Cyfrowym Polsatem a EBOiR umowy ramowej (*framework agreement*), w formie satysfakcjonującej dla EBOiR, w której Cyfrowy Polsat zobowiąże się do działania zgodnie z wymogami działalności EBOiR (*EBRD Designated Performance Requirements*) oraz wytycznymi antykorupcyjnymi EBOiR (*EBRD Anti-Corruption Guidelines*); (iii) dostarczenie EBOiR opinii prawnej w zakresie określonych zagadnień dotyczących prawa polskiego w kontekście transakcji przewidzianej umową, w brzmieniu ustalonym w Umowie Inwestycyjnej II; (iv) brak, w okresie od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej II, wystąpienia Istotnego Negatywnego Skutku (*Material Adverse Effect*) (zgodnie z definicją poniżej) po stronie Cyfrowego Polsatu, Telewizji Polsat lub Grupy; (v)

ziszczenie się Warunków Zamknięcia I; oraz (vi) brak, w okresie od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej II do dnia zamknięcia transakcji w niej przewidzianej, zadłużenia finansowego Cyfrowego Polsatu w kwocie wyższej niż 3,5 mld PLN („**Warunki Zamknięcia II**”, a łącznie z Warunkami Zamknięcia I, „**Warunki Zamknięcia**”). Ponadto zgodnie z Uchwałami Emisyjnymi zaofiarowanie osobom uprawnionym Warrantów jest uzależnione od uprzedniego podjęcia uchwały w przedmiocie dywidendy (porównaj opis Uchwał Emisyjnych przedstawiony w rozdziale „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”).

Umowy Inwestycyjne zwalniają EBOiR oraz Cyfrowy Polsat z obowiązku przystąpienia do zamknięcia Transakcji w przypadku zajścia Istotnego Negatywnego Skutku w odniesieniu do Metelem lub Polkomtelu rozumianego jako: (i) istotny negatywny skutek w zakresie wartości, działalności, aktywów, majątku lub sytuacji finansowej, operacyjnej lub innej danej spółki w kwocie większej niż 10% wartości udziałów lub akcji tej spółki (w przypadku udziałów w Metelem kwotę referencyjną stanowi wartość udziałów nabywanych na podstawie Umowy Inwestycyjnej I), lub (ii) zdarzenia, działania lub okoliczności, które uniemożliwiają dokonanie czynności mających na celu nabycie przez Cyfrowy Polsat udziałów w Metelem lub wykonanie zobowiązań przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej II.

Ponadto Umowy Inwestycyjne zapewniają stronom prawo odstąpienia od Umów Inwestycyjnych w określonych przypadkach. W szczególności Spółka ma prawo odstąpić od Umów Inwestycyjnych w przypadku, gdy uzna, w ramach własnej swobodnej oceny, że nie będzie w stanie uzyskać środków na spłatę zadłużenia na warunkach, które będą dla Spółki akceptowalne. Cyfrowy Polsat ma ponadto prawo odstąpić od danej Umowy Inwestycyjnej, gdyby w okresie od zawarcia Umowy do zamknięcia transakcji przewidzianej tą Umową naruszone zostały postanowienia dotyczące ograniczeń działalności Metelem oraz spółek zależnych (w tym Polkomtel) lub gdyby strony umowy zbyły bądź obciążyły swoje udziały, a naruszenie to nie zostałoby usunięte w terminie określonym w Umowie. Z kolei Wspólnicy Metelem mają prawo odstąpić od danej Umowy Inwestycyjnej, gdyby Cyfrowy Polsat naruszył postanowienia związane z ograniczeniami swojej działalności, a naruszenie to nie zostałoby usunięte w terminie określonym w Umowie. Ograniczenia w działalności, o których mowa powyżej obejmują zakaz: (i) emitowania lub przydzielania, jak również zobowiązywania się do emisji lub przydzielenia akcji lub udziałów bądź innych papierów wartościowych zamiennych na akcje lub udziały, (ii) emitowania lub przydzielania, jak również umarzania opcji lub prawa złożenia zapisu na akcje lub udziały, bądź też podejmowania się takiego zobowiązania, (iii) obniżania kapitału zakładowego bądź umarzania akcji lub udziałów, (iv) istotnego zmieniania przedmiotu swojej działalności, oraz (v) zmieniania swoich kluczowych polityk oraz praktyk rachunkowości, poza przypadkiem, gdy taka zmiana jest wymagana przez właściwe przepisy prawa oraz dokumenty finansowe (zgodnie z definicjami zawartymi w Umowach Inwestycyjnych). Dodatkowo, zgodnie z Umową Inwestycyjną II, w powyższym okresie Cyfrowy Polsat nie powinien wypłacać (bądź deklarować wypłaty) dywidendy, ani dokonywać żadnych podobnych płatności. Ponadto jeżeli którakolwiek ze stron danej Umowy Inwestycyjnej naruszy swoje obowiązki związane z przygotowaniem lub przebiegiem zamknięcia transakcji przewidzianej daną umową, strona, która nie naruszyła swoich obowiązków, będzie mogła odstąpić od odpowiedniej umowy.

Prawem właściwym dla Umów Inwestycyjnych jest prawo angielskie, zaś spory związane z tymi umowami zostały poddane zapisowi na sąd polubowny w Londynie, Anglia. Jednakże strony Umowy Inwestycyjnej II poddały się niewyłącznej jurysdykcji sądów angielskich na korzyść EBOiR, w związku z czym EBOiR ma prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

Umowy Inwestycyjne spełniały kryteria uznania ich za Znaczące Umowy.

### ***Umowy refinansowania***

#### *Wprowadzenie*

Opisane poniżej umowy refinansowania zostały zawarte w związku z, między innymi, refinansowaniem zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie” oraz punkt „—Umowy finansowania” poniżej), zaciągniętym na nabycie akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego Telewizji Polsat przez Spółkę (zobacz punkt „—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Telewizji Polsat”), dopuszczając jednocześnie możliwość wykorzystania udzielonych środków na spłatę zadłużenia wynikającego z Obligacji PIK PLK (zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi”) oraz finansowania akwizycji i innych płatności.

Refinansowanie nastąpi ze środków uzyskanych przez Spółkę na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) zawartej w dniu 11 kwietnia 2014 roku. Równolegle z podpisaniem umowy kredytów niepodporządkowanych, w dniu 11 kwietnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy wierzycielami, której stronami są m.in. agenci udzielanych kredytów, Spółka oraz jej podmioty powiązane i której przedmiotem jest określenie pierwszeństwa wierzytelności wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych. W związku z Refinansowaniem na majątku Spółki oraz jej spółek zależnych zostaną ustanowione zabezpieczenia wierzytelności wynikających z powołanych wyżej umów. Spółka spodziewa się, że spłata dotychczasowego zadłużenia w celu spełnienia warunku zamknięcia Transakcji w postaci Refinansowania nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”).

Umowy opisane poniżej spełniały kryteria uznania ich za Znaczące Umowy.

*Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków*

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka, Telewizja Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: ING Bank Śląski S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Corporate and Investment Banking oraz UniCredit Bank AG, London Branch („**Nowa Umowa Kredytów**”).

Nowa Umowa Kredytów przewiduje udzielenie kredytu terminowego (*Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN („**Nowy Kredyt Terminowy**”) oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego (*Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN („**Nowy Kredyt Rewolwingowy**”). Nowy Kredyt Terminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, natomiast Nowy Kredyt Rewolwingowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą, w zależności od waluty zadłużenia: stopy WIBOR (dla zadłużenia w PLN) lub EURIBOR (dla zadłużenia w EUR) lub LIBOR (dla zadłużenia w innej dopuszczalnej Nową Umową Kredytów walucie) dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Nowy Kredyt Terminowy jest spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od dnia 30 czerwca 2014 roku. Ostateczną datą spłaty Nowego Kredytu Terminowego i Nowego Kredytu Rewolwingowego jest 11 kwietnia 2019 roku.

Nowy Kredyt Terminowy i Nowy Kredyt Rewolwingowy zostaną wykorzystane przez Spółkę w szczególności na: (i) spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w Umowie Kredytów oraz Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes (zobacz punkty „—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków ze zmianami” oraz „—Umowa dotycząca warunków emisji obligacji zawarta w dniu 20 maja 2011 roku pomiędzy Spółką, CP Finance oraz innymi spółkami z Grupy a określonymi stronami finansującymi” poniżej); oraz (ii) finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Ponadto Nowa Umowa Kredytów dopuszcza m.in. możliwość (i) wykorzystania powyższych kredytów na spłatę zadłużenia wynikającego z Obligacji PIK PLK (zobacz rozdział „Wybrane Informacje na temat Grupy Metelem—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi”), jak również (ii) finansowania akwizycji i innych płatności dozwolonych Nową Umową Kredytów. Niezależnie od powyższego, na dzień Prospektu, Spółka nie może zapewnić, że jakiegokolwiek umorzenie oraz spłata Obligacji PIK PLK, jak również finansowanie jakichkolwiek akwizycji i innych płatności, będą miały miejsce ani kiedy będą one realizowane i czy w ogóle.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Kredytów, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenia (*total leverage*) jest utrzymany poniżej poziomu wskazanego w tej umowie, Spółka ma możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (*additional facilities*). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalone każdorazowo w umowie w związku z dodatkowym kredytem (*additional facility accession deed*) zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu, przy czym termin spłaty takiego dodatkowego kredytu nie może być wcześniejszy niż 6 miesięcy po ostatecznej spłacie Nowego Kredytu Terminowego oraz Nowego Kredytu Rewolwingowego.

Nowa Umowa Kredytów przewiduje obowiązek spełnienia standardowych w tego typu transakcjach warunków zawieszających wypłatę opisanych powyżej kredytów (*conditions precedent*) oraz obowiązek spełnienia, po



uruchomieniu kredytów, o których mowa powyżej, standardowych warunków następczych (*conditions subsequent*), które również są standardowo spotykane w transakcjach tego typu.

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Nowej Umowy Kredytów określone spółki z Grupy ustanowiły na rzecz agenta zabezpieczeń gwarancje oraz ustanowią szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy (zobacz punkt „—Zabezpieczenia” poniżej).

Sprzedaż całości lub znaczącej części spółek Grupy lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Prawem właściwym dla Nowej Umowy Kredytów jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

*Umowa pomiędzy wierzycielami zawarta w dniu 11 kwietnia 2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków*

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka, Telewizja Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media zawarły umowę pomiędzy wierzycielami (*Intercreditor Agreement*) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: ING Bank Śląski S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Corporate and Investment Banking oraz UniCredit Bank AG, London Branch, jako agentem zabezpieczeń („**Nowy Agent Zabezpieczeń**”).

Celem umowy jest określenie pierwszeństwa wierzytelności wynikających z Nowej Umowy Kredytów („**Wierzytelności Zabezpieczone**”), w tym w szczególności pierwszeństwa zaspokajania tych wierzytelności w przypadku dochodzenia zaspokojenia z zabezpieczeń Wierzytelności Zabezpieczonych.

Prawem właściwym dla opisywanej umowy jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść zabezpieczonych wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

#### *Zabezpieczenia*

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Nowej Umowy Kredytów, podmioty z Grupy zobowiązane są ustanowić na rzecz Nowego Agent Zabezpieczeń następujące obciążenia na aktywach należących do majątku Grupy (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”):

- a) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw następujących spółek: Spółka, CPTM, Polsat Media oraz Telewizja Polsat;
- b) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w spółkach: CPTM oraz Telewizja Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach;
- c) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, CPTM, Polsat Media oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- d) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, CPTM, Polsat Media oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- e) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- f) przelew na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- g) hipoteka umowna łączna na nieruchomościach będących własnością Spółki, dla której prawem właściwym jest prawo polskie;
- h) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;

- i) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie a) powyżej oraz punkcie g) powyżej;
- j) zastaw na udziałach w Polsat Licence Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- k) przelew na zabezpieczenie: (i) wierzytelności wobec różnych dłużników, (ii) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (iii) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat Licence Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- l) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*) oraz Polsat Licence Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- m) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- n) oświadczenia następujących spółek: Spółka, CPTM, Polsat Media oraz Telewizja Polsat o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- o) gwarancje ustanowione na podstawie Nowej Umowy Kredytów poddane prawu właściwemu dla tej umowy.

Co do zasady, maksymalna suma zabezpieczenia zgodnie z dokumentami zabezpieczeń, o których mowa powyżej, wynosi 6.000 mln PLN, a ostateczny termin wygaśnięcia zastawów finansowych, jak również ostateczny termin wystąpienia o nadanie tytułom egzekucyjnym klauzuli wykonalności przypada na dzień 31 grudnia 2022 roku. Informacja na temat ustanowienia przez podmioty z Grupy na rzecz Nowego Agenta Zabezpieczeń opisanych powyżej obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy zostanie udostępniona przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadku istotnych zmian zamieszczonych powyżej informacji na temat ustanawianych zabezpieczeń, jeżeli będzie to wymagane prawem, zostaną one również udostępnione przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

### **Umowy finansowania**

#### *Wprowadzenie*

Opisane poniżej umowy finansowania zostały zawarte w związku z nabyciem akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego Telewizji Polsat przez Spółkę, które nastąpiło na podstawie umów sprzedaży akcji z dnia 20 kwietnia 2011 roku (zobacz punkt „—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Telewizji Polsat”). Nabycie akcji Telewizji Polsat zostało sfinansowane ze środków uzyskanych przez Spółkę na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) oraz umowy kredytu pomostowego (*Bridge Facility Agreement*) zawartych w dniu 31 marca 2011 roku. Równoległe z podpisaniem umów kredytowych, została zawarta umowa pomiędzy wierzycielami, której stronami byli m.in. agenci udzielanych kredytów, Spółka oraz jej podmioty powiązane. W związku z udzieleniem finansowania na majątku Spółki oraz jej spółek zależnych zostały ustanowione zabezpieczenia wierzytelności wynikających z powołanych wyżej umów. W dniu 20 kwietnia 2011 roku Telewizja Polsat oraz jej spółki zależne przystąpiły do umowy kredytów niepodporządkowanych i umowy pomiędzy wierzycielami oraz ustanowiły ograniczone zabezpieczenia wierzytelności z tytułu umowy kredytów niepodporządkowanych oraz umowy kredytu pomostowego. Ponadto, w dniu 20 maja 2011 roku CP Finance, spółka zależna od Cyfrowego Polsatu, wyemitowała zabezpieczone Obligacje Senior Notes (*Senior Secured Notes*), a środki uzyskane w związku z ich emisją zostały przeznaczone na objęcie obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat. Pozyskana przez Cyfrowy Polsat w ten sposób kwota została wykorzystana do spłaty zadłużenia z tytułu kredytu pomostowego. W związku z emisją Obligacji Senior Notes Spółka zawarła umowę dotyczącą warunków emisji obligacji a powiernik (*trustee*) działający na rzecz posiadaczy Obligacji Senior Notes przystąpił do umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 31 marca 2011 roku, dzięki czemu zabezpieczenia ustanowione przez Cyfrowy Polsat oraz spółki zależne, o których mowa powyżej, zabezpieczają również wierzytelności z tytułu Obligacji Senior Notes. Po przekształceniu Telewizji Polsat w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, w dniach 17 i 20 czerwca 2011 roku Telewizja Polsat oraz jej spółki zależne ustanowiły zabezpieczenia wierzytelności z tytułu umowy kredytów niepodporządkowanych, umowy kredytu pomostowego oraz emisji Obligacji Senior Notes.

Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Kredytów (opis Nowej Umowy Kredytów został zamieszczony w punkcie „—Umowy refinansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 11 kwietnia

2014 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków” powyżej) zadłużenie z tytułu umowy kredytów niepodporządkowanych oraz Obligacji Senior Notes zostanie spłacone ze środków pochodzących z Nowej Umowy Kredytów (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”). Spółka spodziewa się, że spłata powyższego zadłużenia w celu spełnienia warunku zamknięcia Transakcji w postaci Refinansowania nastąpi do dnia 8 maja 2014 roku lub około tej daty (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”).

Umowy opisane poniżej spełniały kryteria uznania ich za Znaczące Umowy.

*Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków ze zmianami*

W dniu 31 marca 2011 roku Spółka, CPT, CPTM oraz mPunkt Polska S.A. zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB oraz The Royal Bank of Scotland plc, do której następnie przystąpiły inne spółki z Grupy („**Umowa Kredytów**”).

Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Kredytu Terminowego (*Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400 mln PLN oraz Kredytu Rewolwingowego (*Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 200 mln PLN. Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy 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, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego jest 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Kredyt Rewolwingowy nie był wykorzystywany.

W celu zabezpieczenia ekspozycji na wahania płatności odsetkowych w ramach obsługi Kredytu Terminowego spółki z Grupy stosują transakcje swap (*interest rate swap*, IRS) na stopy procentowe. Transakcje IRS wiążące na datę Prospektu zostały opisane w nocie 30. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polsat za 2012 rok.

Zgodnie z Umową Kredytów obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości: (i) 65% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych w określonym roku obrotowym (bądź 25%, w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA spadnie poniżej 2,0 na ostatni dzień dwóch ostatnich kwartałów); (ii) wpływów ze zbycia aktywów dla transakcji przekraczających 10 mln PLN dla pojedynczej transakcji bądź 40 mln PLN dla wszystkich transakcji razem (do momentu całkowitej spłaty zadłużenia); (iii) określonych wpływów z tytułu polis ubezpieczeniowych; oraz (iv) pozyskanych wpływów z emisji, oferty lub sprzedaży instrumentów udziałowych oraz dłużnych (w tym m.in. z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek), w przypadku gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA będzie równy lub wyższy od 2,0 na ostatni dzień dwóch ostatnich kwartałów.

Ponadto zgodnie z Umową Kredytów spłata zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes (zobacz punkt „—Umowa finansowania—Umowa dotycząca warunków emisji obligacji zawarta w dniu 20 maja 2011 roku pomiędzy Spółką, CP Finance oraz innymi spółkami z Grupy a określonymi stronami finansującymi”), w przypadku, gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA za poprzedzający kwartał będzie wyższy niż 2,25:1, możliwa jest jedynie przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego wyłącznie z wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych, która nie została przeznaczona na obowiązkową przedpłatę zadłużenia. Dobrowolne przedpłaty mogą być dokonywane w minimalnej wysokości 10 mln PLN.

Zgodnie z Umową Kredytów Grupa powinna utrzymywać wskaźniki finansowe na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (*debt service cover*) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 1,50:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (*interest cover*) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 3,50:1. Poziom zadłużenia (*total leverage*) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2013 roku nie powinien przekraczać 3,00:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie.

Umowa Kredytów nakłada na spółki z Grupy będące stronami Umowy Kredytów ograniczenia m.in. w zakresie: (i) nabywania akcji lub udziałów (lub innych jednostek uczestnictwa), w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture; (ii) zbywania oraz obciążania aktywów; (iii) udzielania gwarancji i poręczeń; (iv) udzielania kredytów, pożyczek lub zadłużenia w innej formie; (v) dokonywania istotnych zmian przedmiocie działalności; (vi) zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz emisji akcji; oraz (vii) dystrybucji środków (m. in. wypłaty dywidendy, umorzenia lub wykupu akcji własnych oraz innych sposobów transferu

gotówki, spłaty określonego zadłużenia i odsetek, wypłaty wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych).

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów określone spółki z Grupy ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy (zobacz punkt „—Zabezpieczenia” poniżej).

Zgodnie z Umową Kredytów utrata kontroli nad Spółką przez Zygmunta Solorza-Żaka (lub określoną osobę powiązaną) skutkować będzie postawieniem zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów, razem z naliczonymi odsetkami, w stan natychmiastowej wymagalności. Sprzedaż całości lub znaczącej części spółek Grupy lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Prawem właściwym dla Umowy Kredytów jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

*Umowa dotycząca warunków emisji obligacji zawarta w dniu 20 maja 2011 roku pomiędzy Spółką, CP Finance oraz innymi spółkami z Grupy a określonymi stronami finansującymi*

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka, CP Finance, CPT, CPTM, mPunkt Polska S.A., The Bank of New York Mellon, London Branch, oraz The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. zawarli umowę dotyczącą warunków emisji obligacji (*Indenture*) w sprawie emisji przez CP Finance niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR z terminem zapadalności w 2018 roku („**Obligacje Senior Notes**”), do której następnie przystąpiły inne spółki z Grupy („**Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes**”). Zamknięcie sprzedaży Obligacji Senior Notes oraz ich emisja nastąpiły w tym samym dniu. Obligacjom Senior Notes zostały przyznane ratingi Ba2 i BB przez, odpowiednio, Moody’s Investor Service Inc. i Standard & Poor’s Rating Services. CP Finance jest spółką celową, w pełni zależną od Spółki, zawiązaną w celu emisji Obligacji Senior Notes.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes, odsetki od Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes 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.

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji Senior Notes, denominowanych w euro, spółki z Grupy zawarły transakcje swap walutowo-procentowego (*cross currency interest rate swap*, CIRS). Transakcje CIRS wiążące na datę Prospektu zostały opisane w nocy 30. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polsat za 2012 rok

Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes ogranicza m.in. prawo Spółki (i jej podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom) do: (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia; (ii) dokonywania pewnych zastrzeżonych płatności (np. płatności na rzecz podmiotów powiązanych w formie dywidendy lub wykupu akcji własnych); (iii) przenoszenia lub zbywania aktywów; (iv) zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi; (v) ustanawiania pewnych obciążeń lub podejmowania działań, które mogłyby istotnie niekorzystnie wpłynąć na zabezpieczenia ustanowione na rzecz posiadaczy Obligacji Senior Notes; (vi) ustanawiania ograniczeń odnośnie do prawa wypłaty dywidendy i dokonywania innych płatności przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (vii) udzielania gwarancji przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; oraz (viii) łączenia z innymi podmiotami.

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes określone spółki z Grupy ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy (zobacz punkt „—Zabezpieczenia” poniżej).

W przypadku zmiany kontroli CP Finance obowiązany jest złożyć ofertę wykupu wszystkich Obligacji Senior Notes na warunkach określonych w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes. W razie zmiany kontroli CP Finance zaoferuje płatność kwoty pieniężnej w wysokości równej 101% łącznej wartości nominalnej wykupywanych Obligacji Senior Notes powiększonej o należne a niewypłacone odsetki od wykupywanych Obligacji Senior Notes do dnia wykupu. Obligacje Senior Notes notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Prawem właściwym dla Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes oraz Obligacji Senior Notes jest prawo stanu Nowy Jork w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zaś spory związane z umową i Obligacjami Senior Notes zostały poddane niewyłącznej jurysdykcji sądów w Manhattanie, Nowy Jork.

*Umowa pomiędzy wierzycielami zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków ze zmianami*

W dniu 31 marca 2011 roku Spółka, CPT, CPTM oraz mPunkt Polska S.A. zawarły umowę pomiędzy wierzycielami (*Intercreditor Agreement*) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB oraz The Royal Bank of Scotland plc oraz Citicorp Trustee Company Limited („**Agent Zabezpieczeń**”), do której następnie przystąpiły inne spółki z Grupy.

Celem umowy jest określenie pierwszeństwa wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes (zobacz punkt „—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków ze zmianami” oraz punkt „—Umowa dotycząca warunków emisji obligacji zawarta w dniu 20 maja 2011 roku pomiędzy Spółką, CP Finance oraz innymi spółkami z Grupy a określonymi stronami finansującymi” powyżej) („**Wierzytelności Zabezpieczone**”), w tym w szczególności pierwszeństwa zaspokajania tych wierzytelności w przypadku dochodzenia zaspokojenia z zabezpieczeń Wierzytelności Zabezpieczonych.

Prawem właściwym dla opisywanej umowy jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść zabezpieczonych wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

*Umowa dotycząca sprzedaży obligacji serii A Spółki zawarta w dniu 19 maja 2011 roku pomiędzy Spółką a CP Finance*

W związku z pozyskaniem przez CP Finance finansowania w wyniku emisji Obligacji Senior Notes, w dniu 20 maja 2011 roku Spółka wyemitowała a CP Finance objęła wyemitowane przez Spółkę obligacje serii A o wartości nominalnej 35 mln EUR każda oraz łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR („**Obligacje Serii A**”). Obligacje Serii A są oprocentowanymi obligacjami niezabezpieczonymi. Ich termin wykupu przypada w dniu 20 maja 2018 roku. Obligatariusz Obligacji Serii A ma prawo rozporządzania nimi w dowolny sposób, w tym do ich zbycia. Stopa oprocentowania Obligacji Serii A jest stała, a odsetki płatne są półrocznie z dołu, w dniach 20 listopada i 20 maja każdego roku. Warunki emisji Obligacji Serii A przewidują możliwość żądania przez CP Finance przedterminowego wykupu Obligacji Serii A w przypadku przedterminowego wykupu wszystkich lub części Obligacji Senior Notes. W każdym przypadku, w którym na podstawie Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes CP Finance będzie zobowiązany wypłacić dodatkowe świadczenie pieniężne w rozumieniu tej umowy, Spółka wypłaci CP Finance z tytułu wszystkich Obligacji Serii A taką kwotę dodatkową w terminie płatności wynikającym z Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes.

*Zabezpieczenia*

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes, podmioty z Grupy ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy. W związku z planowaną spłatą zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes, zabezpieczenia, o których mowa w niniejszym punkcie zostaną zwolnione (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”). Do tego czasu, w tym na dzień Prospektu, na majątku Grupy ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- a) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w spółkach: CPTM, FrazPC.pl sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o., Info-TV-FM, Media-Biznes sp. z o.o., Netshare sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o., Poszkole.pl sp. z o.o., Redefine, Telewizja Polsat, Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- b) zastawy zwykłe i rejestrowe na udziałach spółkowych w Polsat Media, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- c) zastawy na udziałach w CP Finance, Nord License AS oraz Polsat License Ltd., dla których prawem właściwym jest prawo siedziby danej spółki;

- d) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- e) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych wniesionych przez spółki z Grupy do Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- f) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw następujących spółek: Emitenta, CPTM, FrazPC.pl sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o., Media-Biznes sp. z o.o., Netshare sp. z o.o., Polsat Media, Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o., Poszkole.pl sp. z o.o., Redefine, Telewizja Polsat, Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- g) zastaw finansowych i rejestrowy na Obligacjach Serii A wyemitowanych przez Spółkę, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- h) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych CP Finance, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- i) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych CP Finance, dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- j) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących wobec różnych dłużników następującym spółkom: Emitentowi, CPT (której Spółka jest następcą prawnym), CP Finance, CPTM, FrazPC.pl sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o., Media-Biznes sp. z o.o., mPunkt Polska S.A. (której Spółka jest następcą prawnym), Netshare sp. z o.o., Polsat Media, Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o., Poszkole.pl sp. z o.o., Redefine, Telewizja Polsat, Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- k) przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących wobec różnych dłużników Emitentowi, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- l) przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących wobec różnych dłużników Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- m) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej dokonany przez Telewizję Polsat oraz Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- n) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów rachunku bankowego Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*) dokonany przez Telewizję Polsat oraz Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- o) przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących Nord License AS, dla którego prawem właściwym jest prawo norweskie;
- p) zabezpieczenie (*sub-charge*) ustanowione przez Telewizję Polsat na przelewie na zabezpieczenie wierzytelności wewnątrzgrupowych dokonany przez Nord License AS, dla którego prawem właściwym jest prawo norweskie;
- q) hipoteki umowne na nieruchomościach będących własnością Emitenta oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- r) oświadczenia następujących spółek: Emitenta, CPTM, FrazPC.pl sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o., Media-Biznes sp. z o.o., Netshare sp. z o.o., Polsat Media, Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o., Poszkole.pl sp. z o.o., Redefine, Telewizja Polsat, Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- s) gwarancje ustanowione na podstawie Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes poddane prawu właściwemu dla danej umowy.

Co do zasady, maksymalna suma zabezpieczenia zgodnie z dokumentami zabezpieczeń, o których mowa powyżej, wynosi 4.500 mln PLN, a ostateczny termin wygaśnięcia zastawów finansowych, jak również ostateczny termin wystąpienia o nadanie tytułom egzekucyjnym klauzuli wykonalności przypada na dzień 31 maja 2021 roku.

### **Umowy udostępniania pojemności na transponderach**

W dniach 26 lutego 2009 oraz 1 października 2009 roku Cyfrowy Polsat zawarł z Eutelsat S.A. („**Eutelsat**”) cztery umowy, ze zmianami, na udostępnienie pojemności na transponderach 74, 78, 79 zlokalizowanych na satelicie Eutelsat Hot Bird 13B oraz na transponderze 112 zlokalizowanym na satelicie Eutelsat Hot Bird 13C. Umowy zostały zawarte do dnia 31 grudnia 2017 roku.

W dniu 6 lipca 2012 roku Cyfrowy Polsat zawarł z Eutelsat umowę na udostępnienie pojemności na transponderze C6 zlokalizowanym na satelicie Eutelsat 33A. Umowa została zawarta na okres 5 lat do dnia 30 kwietnia 2017, jednak Cyfrowy Polsat ma możliwość przedłużenia okresu jej obowiązywania o kolejne 5 lat, o ile Cyfrowy Polsat wyrazi taką wolę na 6 miesięcy przed upływem pierwotnego okresu obowiązywania umowy.

W dniu 15 listopada 2013 Cyfrowy Polsat zawarł z Eutelsat umowę na udostępnienie 100% pojemności na transponderze 120 zlokalizowanym na satelicie Eutelsat Hot Bird 13C. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Ponadto w dniu 8 grudnia 2010 roku Telewizja Polsat zawarła umowę na dostęp do pojemności satelitarnej z Eutelsat, zgodnie z którą Telewizja Polsat otrzymała prawo do korzystania z transpondera 132 zlokalizowanego na satelicie Hot Bird 6. Umowa została zawarta do dnia 31 grudnia 2017 roku z możliwością przedłużenia umowy przez Telewizję Polsat o kolejne siedem lat na tych samych warunkach. Na wniosek Eutelsat, za zgodą Telewizji Polsat, w dniu 29 lutego 2012 roku usługa została przeniesiona na transponder 132 zlokalizowany na satelicie Eutelsat Hot Bird 13C.

W dniu 6 czerwca 2012 roku Telewizja Polsat zawarła z Eutelsat dwie umowy na przydział pojemności satelitarnej, zgodnie z którymi otrzymała ona prawo do korzystania z pojemności na transponderach F3 i F4 zlokalizowanych na satelicie Atlantic Bird 1, odpowiednio do dnia 19 maja 2017 roku i do 5 czerwca 2017 roku.

W dniu 27 czerwca 2012 roku Telewizja Polsat zawarła z Eutelsat umowę na przydział pojemności satelitarnej, zgodnie z którą otrzymała prawo do korzystania z pojemności na transponderze C6 zlokalizowanym na satelicie Eutelsat 33A, do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Prawem właściwym dla opisywanych umów jest prawo francuskie, zaś spory związane z umowami zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądu gospodarczego w Paryżu.

Powyższe umowy pomiędzy Emitentem a Eutelsat spełniały kryteria uznania ich za Znaczące Umowy.

### **Umowy dotyczące systemu warunkowego dostępu**

W dniu 2 listopada 2004 roku Emitent zawarł z Nagravision S.A. („**Nagravision**”) umowę najmu, licencyjną, o instalację systemu warunkowego dostępu oraz sprzedaży kart SMART (z późniejszymi zmianami), zgodnie z którą Nagravision dostarcza Spółce system warunkowego dostępu (*Conditional Access System*, system CAS) wraz z niezbędnymi usługami instalacyjnymi i utrzymaniowymi, na które składa się: wynajem sprzętu, udzielenie licencji na oprogramowanie, wsparcie techniczne i utrzymanie (w tym usługi bezpieczeństwa), instalacja CAS oraz sprzedaż kart SMART. Cyfrowy Polsat wykorzystuje system CAS w celu kontrolowania dostępu widzów do poszczególnych płatnych pakietów programowych DTH. Każdy abonent, podpisując umowę na usługi płatnej telewizji satelitarnej, wraz z dekoderelem otrzymuje kartę SMART, która umożliwia odbiór płatnej oferty programowej. Tytułem wynagrodzenia Cyfrowy Polsat płaci Nagravision miesięczną opłatę, będącą iloczynem liczby aktywnych kart SMART i stałej stawki miesięcznej. Umowa przewiduje, wymianę kart SMART przez Nagravision w przypadku wystąpienia naruszenia zasad bezpieczeństwa, które to naruszenie nie zostanie w określonym czasie usunięte. Ponadto, jeżeli system CAS zostanie naruszony Cyfrowemu Polsatowi przysługiwać będzie określony rabat w stosunku do uiszczanych przez Cyfrowy Polsat opłat miesięcznych. Umowa została zawarta do dnia 31 grudnia 2020 roku. Nagravision może pisemnie wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, jeśli suma zaległości z tytułu wynagrodzenia po stronie Spółki jest większa niż łączna kwota ostatnich trzech faktur. Dodatkowo Nagravision może również pisemnie wypowiedzieć umowę z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia m.in. w przypadku, gdy Spółka dopuści się istotnych naruszeń swoich obowiązków i nie zaniecha takich naruszeń w ciągu 3 miesięcy od wezwania do zaniechania takich naruszeń. Z chwilą otrzymania wypowiedzenia i na wniosek Cyfrowego Polsatu Nagravision ma obowiązek zapewnić Cyfrowemu Polsatowi wsparcie w zakresie migracji do nowego systemu warunkowego dostępu za wynagrodzeniem zgodnym z cenami obowiązującymi na rynku. Prawem właściwym dla umowy jest prawo szwajcarskie, zaś spory związane z umową zostały poddane zapisowi na sąd polubowny London Court of International Arbitration w Londynie.

Powyższa umowa spełniała kryteria uznania jej za Znaczącą Umowę.

W dniu 18 lipca 2012 roku Cyfrowy Polsat zawarł z NagraVision umowę dotyczącą instalacji elementów składających się na system warunkowego dostępu na dekodernach produkowanych przez Cyfrowy Polsat. Zgodnie z umową NagraVision udzielił Emitentowi niewyłącznej licencji do korzystania z oprogramowania NagraVision instalowanego oraz wykorzystywanego na dekodernach produkowanych przez Cyfrowy Polsat oraz zobowiązał się do świadczenia usług wsparcia technicznego w zintegrowaniu oprogramowania NagraVision z dekodernami Cyfrowego Polsatu. Umowa została zawarta na okres 4 lat do dnia 31 marca 2016 roku. Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę w przypadku upadłości drugiej strony, jak również w przypadku naruszenia istotnych postanowień umownych przez drugą stronę w sytuacji, gdy strona ta nie usunęła takich naruszeń w terminie wskazanym w umowie. Z tytułu udzielonej licencji Cyfrowy Polsat zobowiązany jest uiszczać opłatę licencyjną od każdego wyprodukowanego dekodera, który wykorzystuje oprogramowanie licencjodawcy. Ponadto, w przypadku zlecenia NagraVision usług wsparcia technicznego, Cyfrowy Polsat zobowiązany jest uiszczać na rzecz NagraVision dzienną ryczałtową opłatę integracyjną (*Integration fee*) jako wynagrodzenie za takie usługi. Prawem właściwym dla umowy jest prawo szwajcarskie, zaś spory związane z umową zostały poddane zapisowi na sąd polubowny przy Szwajcarskiej Izbie Gospodarczej.

Szczegółowe informacje na temat systemu warunkowego dostępu zostały zawarte w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Technologia i infrastruktura—Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji—System warunkowego dostępu”.

#### ***Umowy dotyczące naziemnej dystrybucji programu***

W dniu 29 września 2010 roku Telewizja Polsat oraz Polskie Media S.A. zawarły z Emitel umowy dotyczące udostępniania naziemnych stacji do nadawania sygnału cyfrowego. Emitel zobowiązał się świadczyć usługi transmisji sygnału cyfrowego w technologii DVB-T w celu naziemnego rozprowadzania programów POLSAT, POLSAT News, TV4 i TV6 w ramach MUX-2. Umowy zostały zawarte na okres 10 lat i mogą zostać rozwiązane z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowach. Z tytułu świadczonych usług transmisji sygnału Emitel jest uprawniony do ryczałtowego miesięcznego wynagrodzenia w wysokości określonej odrębnie dla każdej z 48 stacji nadawczych, a z tytułu usług multipleksacji DVB-T Telewizja Polsat i Polskie Media S.A. uiszczają zryczałtowaną opłatę miesięczną. Po zakończeniu każdego półrocza kalendarzowego, wynagrodzenie przysługujące Emitel podlega waloryzacji o połowę wskaźnika inflacji.

Emitel odpowiada za szkody wynikłe z niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z umów z zastrzeżeniem ograniczenia odpowiedzialności za utracone korzyści do kwoty określonej w umowach w stosunku do zdarzeń, jakie miały miejsce w danym roku kalendarzowym. Umowy przewidują ponadto kary umowne zastrzeżone na korzyść Telewizji Polsat i Polskie Media S.A. w przypadku niedostępności usług w odniesieniu do zdarzeń zaistniałych w danym roku kalendarzowym. Zapłata kar umownych nie wyłącza prawa Telewizji Polsat i Polskie Media S.A. do dochodzenia na zasadach ogólnych odszkodowania przekraczającego wysokość kar umownych.

#### ***Umowy licencyjne***

##### *Umowa licencyjna zawarta w dniu 30 grudnia 2011 roku pomiędzy Cyfrowym Polsatem a Telewizją Polsat*

W dniu 30 grudnia 2011 roku Cyfrowy Polsat oraz Telewizja Polsat zawarły umowę licencyjną, z późniejszymi zmianami. Na podstawie umowy Telewizja Polsat udzieliła Spółce licencji na rozprowadzanie następujących programów: POLSAT w wersjach SD/HD, POLSAT2, POLSAT Sport w wersjach SD/HD, POLSAT Sport Extra w wersjach SD/HD, POLSAT Sport News, POLSAT Café, POLSAT Play, POLSAT News, POLSAT Biznes, POLSAT Film w wersjach SD/HD oraz Polsat Romans.

Co do zasady licencje zostały udzielone jako licencje niewyłączne, jednakże w odniesieniu do programów POLSAT Sport oraz POLSAT Sport Extra Spółka uzyskała licencję wyłączną. Nabyte przez Spółkę prawa umożliwiają rozprowadzanie programów różnymi kanałami dystrybucji, w zależności od danego programu, obejmującymi rozprowadzanie: (i) bezprzewodowe satelitarne, (ii) poprzez ADSL, (iii) Internet, a także (iv) w technologii DVB-T. W przypadku rozprowadzania programów przez Internet Spółka może nadawać programy zarówno we własnym imieniu, jak i za pośrednictwem Redefine jako sublicencjodawcy, w ramach pakietów usług serwisu IPLA.

W zamian za udzielone licencje Telewizji Polsat przysługują miesięczne opłaty licencyjne uzależnione od używanych przez Spółkę kanałów dystrybucji. Za licencje udzielone na rozprowadzanie: (i) bezprzewodowe



satelitarne, (ii) poprzez ADSL lub (iii) w technologii DVB-T – Spółka uiszcza miesięczną ryczałtową opłatę. Natomiast wysokość opłaty miesięcznej za licencję na rozprowadzanie programów przez Internet obliczana jest w oparciu o: (i) średnią miesięczną liczbę abonentów lub (ii) liczbę sprzedanych pakietów usług i udział oglądalności poszczególnych programów, przy czym za bezpośrednich abonentów Spółki stawka opłaty jest niższa niż za abonentów sublicencjobjorcy (tj. spółki Redefine).

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za sześciomiesięcznym wypowiedzeniem zarówno w całości, jak i w odniesieniu do poszczególnych programów. W określonych w umowie przypadkach strony mogą rozwiązać umowę bez zachowania terminów wypowiedzenia, jednakże przerwy i zakłócenia w nadawaniu programów nie stanowią naruszenia umowy i mogą jedynie stanowić podstawę do obniżenia opłat licencyjnych.

Powyższa umowa spełniała kryteria uznania jej za Znaczącą Umowę.

*Umowa licencyjna zawarta w dniu 24 sierpnia 2011 roku pomiędzy Cyfrowym Polsatem a HBO Polska sp. z o.o.*

W dniu 24 sierpnia 2011 roku Cyfrowy Polsat zawarł z HBO Polska sp. z o.o. („**HBO Polska**”) umowę licencyjną na rozprowadzanie kanałów rozpowszechnianych przez HBO Polska i inne spółki z grupy HBO.

Na podstawie umowy, Cyfrowy Polsat otrzymał na okres trzech lat licencję na rozprowadzanie, zarówno w pakietach, jak i pojedynczo, programów telewizyjnych: HBO, HBO HD, HBO2, HBO Comedy oraz HBO2 HD i HBO Comedy HD.

Z tytułu opłaty licencyjnej za rozprowadzanie powyższych programów, Cyfrowy Polsat uiszcza na rzecz HBO Polska miesięczną opłatę licencyjną za każdego abonenta, któremu Spółka udostępnia lub na którego nakłada opłatę za dostęp do przynajmniej jednego z programów. Wysokość miesięcznej opłaty licencyjnej jest zależna od opłat nałożonych przez Spółkę na abonentów i nie może być niższa niż określona w umowie i wyrażona w USD stawka minimalna.

Każda ze stron ma prawo wypowiedzenia umowy w przypadku rażącego naruszenia jej postanowień i nieusunięcia skutków naruszeń w terminie określonym w umowie. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron ze skutkiem natychmiastowym w razie ogłoszenia upadłości lub likwidacji oraz w przypadku opóźnień w uiszczeniu opłaty licencyjnej. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 1 stycznia 2014 roku, z możliwością jej automatycznego przedłużenia na kolejny trzyletni okres, chyba że jedna ze stron dokona wypowiedzenia umowy 6 miesięcy przed jej wygaśnięciem. W dniu 21 czerwca 2013 roku Cyfrowy Polsat wypowiedział umowę zgodnie z opisanymi wyżej warunkami w związku z czym umowa wygasła w dniu 1 stycznia 2014 roku. Na dzień Prospektu współpraca stron odbywa się na podstawie ustnych ustaleń, które mają zostać sformalizowane w nowej umowie licencyjnej.

Powyższa umowa spełnia kryteria uznania jej za Znaczącą Umowę z uwagi na łączną wartość umów Grupy Polsat zawartych z grupą kapitałową Time Warner Inc. w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę zawarcia opisywanej umowy.

### ***Umowy przenoszące udziały lub akcje***

#### *Nabycie Telewizji Polsat*

W dniu 15 listopada 2010 roku Cyfrowy Polsat zawarł umowę inwestycyjną, z późniejszymi zmianami, („**Umowa**”) ze spółką Karswell Limited, spółką Sensor Overseas Limited, Mat Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Koma Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („**Sprzedający**”) oraz Zygmuntem Solorzem-Żakiem i Heronimem Rutą, w przedmiocie nabycia 100% akcji Telewizji Polsat.

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem szeregu warunków zawieszających: (i) wykonania przez Sprzedających oraz Spółkę wszelkich obowiązków wynikających z postanowień Umowy; (ii) wykonania zobowiązań dotyczących okresu stabilizacji; (iii) zawarcia umów subskrypcyjnych dotyczących objęcia przez Sprzedających warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w kapitale zakładowym Spółki; (iv) zawarcia przez Spółkę umów kredytowych dotyczących częściowego finansowania nabycia akcji Telewizji Polsat w łącznej kwocie nie niższej niż 2.600 mln PLN oraz otrzymania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej na ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych w tych umowach; (v) otrzymania przez Sprzedających zgody Rady Nadzorczej Telewizji Polsat na sprzedaż akcji; (vi) niewykonania przysługującego właścicielom akcji Telewizji Polsat prawa pierwszeństwa nabycia akcji; oraz (vii) podjęcia i rejestracji uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki oraz podjęcia uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych.

W wyniku ziszczenia się warunków zawieszających zawartych w Umowie w dniu 20 kwietnia 2010 roku Spółka nabyła łącznie 2.369.467 akcji Telewizji Polsat stanowiących 100% kapitału zakładowego Telewizji Polsat oraz uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu Telewizji Polsat za łączną cenę 3.750 mln PLN („Cena”). Zgodnie z Umową 69,33% Ceny, tj. 2.600 mln PLN, zostało zapłacone w formie przelewu na rachunki Sprzedających w dniu przeniesienia własności akcji Telewizji Polsat, a pozostała część Ceny, tj. 1.150 mln PLN, została zapłacona przez umowne potrącenie wierzytelności Spółki wobec Sprzedających z tytułu zapłaty za akcje Spółki serii H objęte przez Sprzedających w związku z wykonaniem praw z imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H z wierzytelnościami Sprzedających wobec Spółki z tytułu zapłaty części ceny za akcje Telewizji Polsat z tytułu sprzedaży akcji Telewizji Polsat na rzecz Spółki.

W dniu 31 marca 2011 roku Spółka zawarła umowy kredytowe, które w całości zostały przeznaczone na nabycie akcji Telewizji Polsat, jak również ustanowiła zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z tych umów. Szczegółowy opis umów kredytowych oraz zabezpieczeń został zamieszczony w punkcie „—Istotne umowy— Umowy finansowania” powyżej.

W dniu 20 kwietnia 2011, na podstawie umów nabycia akcji, Sprzedający przenieśli na Spółkę akcje Telewizji Polsat. Również w dniu 20 kwietnia 2011 roku w odniesieniu do pozostałych warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Zarząd Spółki potwierdził: (i) wykonanie obowiązków wynikających z Umowy oraz zobowiązań dotyczących okresu stabilizacji; (ii) otrzymanie zgody Rady Nadzorczej Telewizji Polsat na sprzedaż 100% akcji w kapitale zakładowym spółki; oraz (iii) potwierdził okoliczności nie wykonania przez właścicieli akcji Telewizji Polsat przysługującego im prawa pierwszeństwa nabycia akcji sprzedawanych z uwagi na rejestrację przez Sąd Rejonowy zmian statutu Telewizji Polsat polegających na wykreśleniu zapisu przyznającego właścicielom akcji prawa pierwszeństwa nabycia akcji sprzedawanych.

W wyniku wyceny do wartości godziwej wynagrodzenia przekazanego w dniu 20 kwietnia 2011 roku koszt akcji Telewizji Polsat posiadanych przez Spółkę został skorygowany o kwotę 148,9 mln PLN (tym samym wartość akcji w Telewizji Polsat wyniosła 3.898,9 mln PLN).

Powyższa umowa spełniała kryteria uznania jej za Znaczącą Umowę.

#### *Nabycie Info-TV-FM*

W dniu 28 października 2011 roku Cyfrowy Polsat, Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. oraz Evotec Management Limited zawarły warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce Info-TV-FM, za łączną cenę 29,3 mln PLN. Na podstawie umowy Cyfrowy Polsat nabył: (i) od Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. – 2.427 udziałów w Info-TV-FM, reprezentujących 61,2% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników; oraz (ii) od Evotec Management Limited – 1.537 udziałów w Info-TV-FM, reprezentujących 38,8% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Nabyte udziały reprezentowały 100% kapitału zakładowego i uprawniały do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników nabytej spółki. Udziały Info-TV-FM zostały przeniesione na rzecz Cyfrowego Polsatu w dniu 30 stycznia 2012 roku po ziszczeniu się warunków zawieszających, w tym po dokonaniu podziału Info-TV-FM (podział przez wydzielenie). Umowa została zawarta w związku z realizacją strategii Grupy Polsat mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii. Wraz z nabyciem Info-TV-FM, Cyfrowy Polsat przejął częstotliwości z zakresu 470–790 MHz – oraz związane z nimi rezerwy częstotliwości – przeznaczone do świadczenia mobilnych audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB-T. W oparciu o nabyte aktywa Cyfrowy Polsat rozszerzył swoją działalność o usługi telewizji mobilnej i płatny pakiet oferowany w ramach cyfrowej telewizji naziemnej.

#### *Nabycie spółek tworzących serwis IPLA*

W dniu 12 marca 2012 roku Cyfrowy Polsat oraz Bithell Holdings Limited, z siedzibą w Nikozji, zawarły umowy sprzedaży udziałów w spółkach tworzących serwis IPLA, lidera polskiego rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych oraz ilości oferowanych treści. Na podstawie powołanych umów Emitent nabył (i) 100% udziałów w Redefine; (ii) 100% udziałów w Frazpc.pl sp. z o.o.; (iii) 100% udziałów w Gery.pl sp. z o.o. (w likwidacji); oraz (iv) 100% udziałów w Netshare sp. z o.o. Nabyte udziały reprezentowały 100% kapitału zakładowego i uprawniały do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniach wspólników nabytych spółek. Łączna cena za nabyte udziały wyniosła 42,9 mln PLN (obejmując cenę za udziały oraz zmiany do niej z tytułu różnic między długiem netto szacowanym w dniu zawarcia umowy a długiem netto wynikającym z bilansu sporządzonego na dzień 31 marca 2012 roku). Zgodnie z umowami, tytuł prawny do udziałów przeszedł na Cyfrowy Polsat w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

*Nabycie spółki Polskie Media S.A.*

W dniu 28 marca 2013 roku Telewizja Polsat, Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited zawarły dwie przedwstępne umowy sprzedaży akcji spółki Polskie Media S.A., nadawcy kanałów TV4 i TV6 rozprowadzanych drogą naziemną, jak i kablowo-satelitarną, za łączną cenę 72,6 mln PLN (obejmującą cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsiębiorstwa). Na podstawie powołanych umów Telewizja Polsat zobowiązała się do nabycia: (i) od Karswell Limited – 12.312.551 akcji imiennych w Polskich Mediach S.A., reprezentujących 84,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; oraz (ii) od Sensor Overseas Limited – 2.184.949 akcji imiennych w Polskich Mediach S.A., reprezentujących 15,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, tj. łącznie 14.500.000 akcji imiennych Polskie Media S.A. Przedwstępne umowy sprzedaży akcji zostały wykonane w dniu 30 sierpnia 2013 roku. Nabyte akcje reprezentowały 100% kapitału zakładowego i uprawniały do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu nabytej spółki.

W dniu 31 grudnia 2013 roku spółka Polskie Media S.A., jako spółka przejmowana, została połączona z Telewizją Polsat, jako spółką przejmującą.

**Koncesje***Koncesje nadawcze*

Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji.

Z uwagi na charakter prowadzonej przez nas działalności w obszarze nadawania i produkcji telewizyjnej, podlegamy nadzorowi i jesteśmy zobowiązani uzyskiwać określone koncesje udzielane przez właściwe organy koncesyjne (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem i produkcją telewizyjną oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej—Koncesje na rozpowszechnianie programów”). Przed wygaśnięciem danej koncesji możemy złożyć wniosek o udzielenie koncesji na kolejny okres lub o wydanie nowej koncesji. Pomimo tego, że udzielenie koncesji na kolejny okres lub wydanie nowej koncesji nie następuje automatycznie, jesteśmy przekonani, że będziemy w stanie terminowo przedłużyć wygasające koncesje lub zastąpić je nowymi. Na dzień Prospektu posiadamy wszystkie koncesje wymagane przepisami prawa dla zakresu prowadzonej działalności.

W ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej posiadamy na dzień Prospektu 31 koncesji nadawczych, w tym sześć koncesji uniwersalnych i 25 koncesji na nadawanie tematycznych kanałów telewizyjnych. Trzy koncesje dotyczą wyłącznie nadawania naziemnego DTT (kanały POLSAT i TV4), trzy koncesje dotyczą zarówno nadawania naziemnego DTT jak i satelitarnego (kanały Polsat Sport News oraz TV6), 20 koncesji nadawczych dotyczy wyłącznie transmisji satelitarnej, a pięć to koncesje na nadawanie lokalne tzn. w obrębie określonych regionów Polski (TV Odra).

Poniższa tabela przedstawia posiadane przez Grupę koncesje według stanu na dzień Prospektu.

Kanał	Właściciel koncesji	Rodzaj koncesji	Organ przyznający koncesję	Data wygaśnięcia
POLSAT	TV Polsat	Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	2 marca 2024
Polsat Sport News	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne /Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	29 sierpnia 2020
Polsat2	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 stycznia 2024
Polsat Sport	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 stycznia 2024
Polsat Café	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	28 lipca 2024
Polsat Sport Extra	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	26 października 2025
Polsat Play	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	15 listopada 2025
Polsat HD	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 maja 2028
Polsat Sport HD	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 maja 2028
Polsat News	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 maja 2028
Polsat Film	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	4 czerwca 2029
Polsat Biznes <sup>(1)</sup>	Media-Biznes sp. z o.o.	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	5 października 2024
TV4	TV Polsat	Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	2 lutego 2029
TV6	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne /Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	22 lipca 2030
Polsat Romans	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	15 października 2023
Polsat Sport Weekend <sup>(2)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	15 października 2023
TV ODRA – Jelenia Góra <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODRA – Zielona Góra <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODRA – Wrocław <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODRA – Lubin <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODRA – Gorzów Wielkopolski <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015

<sup>(1)</sup> Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.

<sup>(2)</sup> Koncesja uzyskana w październiku 2013 roku, kanał nie rozpoczął jeszcze nadawania.

<sup>(3)</sup> Są to kanały regionalne, które na dzień Prospektu nie nadają. W przyszłości istnieje możliwość stworzenia dla nich MUX-ów lokalnych.

Źródło: Spółka.

Ponadto Polsat JimJam Ltd., podmiot przez nas współkontrolowany w ramach współpracy *joint venture* Telewizji Polsat oraz JimJam CEE Limited, w którym posiadamy 50% udziałów, posiada koncesję na nadawanie satelitarne programu Polsat JimJam udzieloną przez Ofcom na czas nieokreślony.

### Rezerwacje częstotliwości

Nasza działalność związana z telefonią komórkową, świadczeniem mobilnych usług audiowizualnych i dostępem do Internetu wymaga rejestracji przez Prezesa UKE i podlega jego nadzorowi (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu”). Uzyskaliśmy wpis do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych, prawo do wykorzystywania zasobów numeracji, rezerwacje częstotliwości i pozwolenia radiowe na wykorzystanie urządzeń radiowych w naziemnych stacjach satelitarnych. Na dzień Prospektu uważamy, że spełniamy wszystkie istotne przewidziane przepisami prawa wymagania niezbędne do świadczenia usług telekomunikacyjnych.

Poniższa tabela przedstawia posiadane przez Grupę rezerwacje częstotliwości według stanu na dzień Prospektu

Podmiot	Pasma częstotliwości	Wielkość przydzielonego pasma	Data wydania decyzji rezerwacyjnej	Data ważności decyzji w sprawie rezerwacji
Info-TV-FM	470-790 MHz	8 MHz	26 czerwca 2009	31 grudnia 2023

Źródło: Spółka.

### Ochrona środowiska

Prowadzona przez nas działalność zobowiązuje nas do przestrzegania przepisów o ochronie środowiska, a w szczególności przepisów dotyczących: gospodarki odpadami, postępowania ze zużytym sprzętem elektrycznym i elektronicznym oraz ochrony przed polami elektromagnetycznymi (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Pozostałe przepisy—Ochrona środowiska”). Dokładamy wszelkich starań, aby nasza działalność nie naruszała

przepisów prawnych dotyczących ochrony środowiska oraz wypełniamy wszystkie ciężące na nas w tym zakresie obowiązki.

Jako podmiot korzystający ze środowiska raz w roku jesteśmy zobligowani do dokonywania stosownych zgłoszeń do odpowiednich organów administracji publicznej w tym zakresie. Prowadzona przez nas działalność nie wymaga jednak uzyskania żadnych pozwoleń dotyczących gospodarki odpadami, postępowania ze zużytym sprzętem oraz ochroną przed polami elektromagnetycznymi, w związku z wytwarzaniem ich na dopuszczalnym przepisami prawa poziomie.

W trakcie naszej działalności przeprowadzono u nas szereg kontroli związanych z przestrzeganiem przepisów dotyczących ochrony środowiska, w trakcie których nie stwierdzono istotnych zaniedbań. Na dzień Prospektu nie toczą się przeciwko nam postępowania w tym zakresie.

### **Prace badawczo-rozwojowe**

W ramach naszych działań badawczo-rozwojowych opracowujemy systemy informatyczne i systemy dedykowane do dekoderek produkowanych we własnej fabryce, a także prowadzimy prace rozwojowe w zakresie budowy tych dekoderek. W latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku wydaliśmy, odpowiednio, 3,6 mln PLN, 5,1 mln PLN i 6,0 mln PLN na działania badawczo-rozwojowe.

### **Systemy IT**

W segmencie klientów indywidualnych korzystamy z systemów IT pozwalających skutecznie i wydajnie zarządzać naszą bazą abonentów. Systemy te obejmują, między innymi, system zarządzania relacjami z klientami, system obsługi sprzedaży, Internetowe Centrum Obsługi Klienta oraz system obsługi transakcji. W ramach systemów dedykowanych do dekoderek korzystamy ponadto z aplikacji i oprogramowania pozwalającego oferować jak najefektywniejsze produkty. Powyższe systemy zrealizowane zostały samodzielnie. Będąc ich właścicielem i posiadając związane z nimi prawa własności intelektualnej, możemy skutecznie i szybko reagować na wszelkie potrzeby naszych abonentów. Ponadto w segmencie klientów indywidualnych używamy systemów na licencji firm zewnętrznych, takich jak system warunkowego dostępu zabezpieczający dostęp do kanałów oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH.

Realizując działania zmierzające do integracji Polkomtela z Cyfrowym Polsatem oraz wykorzystując już posiadane w Grupie rozwiązania informatyczne, Grupa Polsat zamierza stworzyć wspólne środowisko systemowe do rozwoju łączonych ofert wieloproduktowych, obejmujących usługi Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtela. Działania te pozwolą także na dalszą optymalizację kosztową oraz wykorzystanie istotnych synergii tak w obszarze wykorzystania zasobów, jak i wiedzy.

W działalności segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej korzystamy z szeregu systemów informatycznych wspierających zarządzanie produkcją programów, przechowywanie danych, tworzenie nadawanych grafik, prowadzenie biblioteki naszych programów oraz zarządzanie licencjami. Wszystkie systemy wykorzystywane w tym zakresie pochodzą od dostawców zewnętrznych.

### **Własność intelektualna**

#### ***Prawa własności przemysłowej***

Na dzień Prospektu w ramach naszego segmentu klientów indywidualnych posiadamy prawa ochronne do 74 znaków towarowych. W odniesieniu do 70 znaków towarowych złożyliśmy wnioski o udzielenie prawa ochronnego na te znaki przez właściwe organy administracji i na dzień Prospektu prowadzone są postępowania rejestracyjne w tym zakresie.

Spośród znaków towarowych, na które posiadamy prawa ochronne, najważniejsze w działalności naszego segmentu klientów indywidualnych są słowny oraz słowno-graficzny znak towarowy „Cyfrowy Polsat”, do których naszej spółce zależnej, CPTM, przysługują prawa ochronne wynikające z rejestracji zarówno w polskim Urzędzie Patentowym, jak i w Urzędzie do spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM). CPTM posiada również autorskie prawa majątkowe do logotypu słowno-graficznego znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”. W ramach tego segmentu działalności większością praw własności intelektualnej zarządza spółka CPTM, przy czym część praw ochronnych do znaków towarowych o mniejszym znaczeniu dla działalności segmentu klientów indywidualnych nadal pozostaje przy Cyfrowym Polsacie.

Na dzień Prospektu w ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej posiadamy prawa ochronne do 26 znaków towarowych wynikające z rejestracji w Urzędzie Patentowym, przy czym w przypadku 22 znaków towarowych prawa ochronne należą do naszej spółki prawa szwajcarskiego Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), a w przypadku czterech znaków towarowych prawa ochronne pozostają przy Telewizji Polsat. W odniesieniu do pięciu znaków towarowych złożyliśmy i opłaciliśmy wnioski o udzielenie prawa ochronnego na te znaki do Urzędu Patentowego (z czego trzy zgłoszenia dokonane zostały przez Telewizję Polsat, a dwa zgłoszenia dokonane zostały przez Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*)) i na dzień Prospektu prowadzone są postępowania w tym zakresie. Ponadto dokonaliśmy zgłoszenia znaku towarowego „POLSAT 2” na terenie Stanów Zjednoczonych i Kanady i na dzień Prospektu prowadzone są postępowania w tym zakresie.

Spośród znaków towarowych, na które posiadamy prawa ochronne, najważniejszy w działalności naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest słowno-graficzny znak towarowy „POLSAT”, do którego Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*) przysługują prawa ochronne wynikające z rejestracji w Urzędzie Patentowym (są to prawa ochronne do kolejnych odsłon logotypu tego znaku towarowego). Ponadto, w dniu 9 marca 2011 roku Telewizja Polsat wystąpiła o ochronę słownego znaku towarowego „POLSAT”, przy czym na dzień Prospektu postępowanie jest w toku. W ramach tego segmentu działalnością większością praw własności intelektualnej zarządza spółka Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), przy czym część praw ochronnych do znaków towarowych o mniejszym znaczeniu dla działalności segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej nadal pozostaje przy Telewizji Polsat.

Ponadto spółki z naszej Grupy posiadają prawa ochronne do wzorów przemysłowych i wspólnotowych wzorów przemysłowych. Na dzień Prospektu przed Urzędem Patentowym oraz Europejskim Urzędem Patentowym toczą się postępowania w sprawie udzielenia patentów na oprogramowanie oraz urządzenia nadawczo-odbiorcze.

W naszej ocenie Grupa nie jest uzależniona w istotnym stopniu od jakichkolwiek patentów lub licencji, umów przemysłowych lub nowych procesów produkcyjnych.

#### ***Prawa autorskie lub prawa pokrewne***

Operatorzy platform cyfrowych oraz nadawcy telewizyjni mają obowiązek dokonywania kwartalnych opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej w wysokości 1,5% ich przychodów pochodzących z ich działalności gospodarczej (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Pozostałe przepisy—Ustawa o kinematografii”). W latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku z tytułu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej ponieśliśmy koszty w wysokości, odpowiednio, 37,4 mln PLN, 36,3 mln PLN i 31,2 mln PLN.

Zgodnie z Prawem Autorskim zawieramy umowy z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi („OZZ”), które są uprawnione do pobierania opłat licencyjnych z tytułu korzystania z utworów (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Pozostałe przepisy—Organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi”). Na dzień Prospektu w Polsce działa 15 OZZ i zawarliśmy umowy z niektórymi z nich.

#### ***Domeny internetowe***

Grupa zarejestrowała 245 domen internetowych. W ramach segmentu klientów indywidualnych zarejestrowaliśmy 237 domen, wśród których najistotniejsze to [www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl), [www.ipla.tv](http://www.ipla.tv), [www.ipla.pl](http://www.ipla.pl) oraz [www.infotvfm.pl](http://www.infotvfm.pl). Natomiast w ramach segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej zarejestrowaliśmy 8 domen, wśród których najistotniejsze to [www.polsat.pl](http://www.polsat.pl) oraz [www.polsatsport.pl](http://www.polsatsport.pl).

#### **Ubezpieczenia**

Utrzymujemy ochronę ubezpieczeniową naszych spółek i ich działalności zasadniczo od wszelkich ryzyk i z sumami ubezpieczenia na poziomie typowym dla branży dostawców płatnej telewizji i nadawców telewizyjnych działających w Polsce.

Na dzień Prospektu wszystkie spółki z Grupy ubezpieczone są we wspólnych programach ubezpieczeniowych. W zakresie ubezpieczenia majątku i odpowiedzialności cywilnoprawnej, spółki z Grupy objęte są wspólną polisą, wykupioną dla Grupy przez Cyfrowy Polsat, zgodnie z którą ubezpieczającym jest Cyfrowy Polsat, zaś ubezpieczonymi są poszczególne spółki. W przypadku ubezpieczenia floty również obowiązuje jednolity program ubezpieczeniowy, przy czym każda ze spółek posiada własną umowę generalną z ubezpieczycielem o takiej samej treści i warunkach jak pozostałe spółki.

Umowy ubezpieczenia zawierane są z wiodącymi firmami ubezpieczeniowymi, takimi jak Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń

Ergo Hestia S.A., Europ Assistance Polska sp. z o.o., AIG Europe Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce oraz ACE European Group Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce.

Na dzień Prospektu obowiązujące polisy dotyczą w szczególności: (i) ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, w tym z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych; (ii) ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki; (iii) ubezpieczenia sprzętu elektronicznego; (iv) ubezpieczenia maszyn i urządzeń; (v) ubezpieczenia odpowiedzialności zawodowej z tytułu działalności nadawczej; (vi) ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk; (vii) ubezpieczenia od utraty zysku; (viii) ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym; oraz (ix) kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych.

Na dzień Prospektu polisami ubezpieczeniowymi o najwyższych sumach ubezpieczenia są: (a) polisa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A., dla której suma ubezpieczenia kształtują się na poziomie 386,1 mln PLN; (b) polisa ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A., dla której suma ubezpieczenia wynosi 370,5 mln PLN; oraz (c) polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu zawarta z AIG Europe Limited Oddział w Polsce, dla której suma ubezpieczenia wynosi 50 mln PLN.

Uważamy, że zakres naszej ochrony ubezpieczeniowej odpowiada praktyce stosowanej przez inne podmioty działające w branży dostawców płatnej telewizji i nadawców telewizyjnych działających w Polsce.

Nasze prawa z polis ubezpieczeniowych, za wyjątkiem polis wskazanych w punktach (i) i (ii) powyżej oraz polis dotyczących ubezpieczenia floty, zostały przelane na Citicorp Trustee Company Limited z siedzibą w Londynie, pełniącego funkcje agenta ds. zabezpieczeń w ramach Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes (zobacz punkt „Istotne umowy—Umowy finansowania”). Pomimo dokonania cesji, spółki z Grupy pozostają podmiotami uprawnionymi do otrzymania odszkodowań z polis ubezpieczeniowych.

## Zatrudnienie

### Pracownicy

W latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 oraz 2011 roku, Grupa Polsat zatrudniała przeciętnie, odpowiednio, 1.472, 1.454 i 1.267 nieprodukcyjnych pracowników stałych. Fluktuacja pracowników w Grupie jest relatywnie stabilna i w latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 oraz 2011 roku wyniosła, odpowiednio, 8,49%, 10,18% i 10,27%. Wzrost liczby pracowników o 187 osoby w 2012 roku w porównaniu do 2011 roku był przede wszystkim wynikiem przejęcia spółek tworzących serwis IPLA.

Grupa Polsat nie zatrudnia istotnej liczby pracowników tymczasowych.

Poniższa tabela przedstawia przeciętne zatrudnienie w Grupie na podstawie umowy o pracę w podziale na poszczególne segmenty działalności według stanu na wskazane dni.

Segment działalności	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Segment klientów indywidualnych .....	887	805	752
Segment nadawania i produkcji telewizyjnej .....	585	649	515
<b>Razem .....</b>	<b>1.472</b>	<b>1.454</b>	<b>1.267</b>

Źródło: Spółka.

Do dnia Prospektu dane przedstawione w powyższej tabeli nie uległy istotnej zmianie.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zatrudnienia w Grupie ze względu na płeć i na wiek według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wiek	< 31	31–39	40–49	50–59	=> 60	Razem
Kobiety .....	213	304	102	51	10	680
Mężczyźni .....	309	479	205	120	32	1145
<b>RAZEM .....</b>	<b>522</b>	<b>783</b>	<b>307</b>	<b>171</b>	<b>42</b>	<b>1825</b>

Źródło: Spółka.

Treść stosunków pracy w Grupie regulują zarówno bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, w tym w szczególności Kodeks Pracy, oraz regulamin pracy. Nie jesteśmy stroną jakichkolwiek zakładowych lub ponadzakładowych układów zbiorowych pracy.

W segmencie klientów indywidualnych z nowymi pracownikami zawieramy, co do zasady, umowy o pracę na okres próbny. Po zakończeniu czasu trwania umów na okres próbny podejmujemy decyzję, czy kolejna umowa jest zawierana na czas określony, czy nieokreślony, w zależności od wyników indywidualnej oceny danego pracownika. W wyjątkowych sytuacjach i wyłącznie w przypadku stanowisk dyrektorskich, pierwsza umowa o pracę może być zawarta jako umowa na czas nieokreślony. Dodatkowo wszystkie osoby, które zatrudniane są na stanowiskach kierowniczych, podpisują umowę o poufności i zakazie konkurencji. Zakres i czas obowiązywania tych umów jest uzależniony od miejsca stanowiska w strukturze organizacyjnej.

W segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej zazwyczaj zawieramy długoterminowe umowy o pracę na czas określony (z reguły na okres uzyskanej koncesji), a także umowy o pracę na czas nieokreślony, przy czym zarówno pierwsze jak i drugie często poprzedzone są umowami na okres próbny.

W Grupie nie miały miejsca strajki ani spory zbiorowe z pracownikami.

### **Związki zawodowe**

Na dzień Prospektu, w Grupie nie działają związki zawodowe.

### **System wynagrodzeń i zobowiązania z tytułu obowiązkowych świadczeń emerytalnych**

#### *System wynagrodzeń*

W naszej Grupie nie funkcjonuje jednolity system wynagradzania. Poniżej zamieszczony został opis systemu wynagradzania przyjęty w Spółce i Telewizji Polsat, które zatrudniają większość pracowników w Grupie.

W Cyfrowym Polsacie i Telewizji Polsat obowiązuje czasowy system wynagradzania. Co do zasady, płaca podstawowa pracownika określana jest w jego umowie o pracę. Kwestie dotyczące wynagrodzenia, w tym jego dodatkowych elementów takich jak dodatki za staż pracy czy odprawy pieniężne podlegają bezwzględnie obowiązującym przepisom Kodeksu Pracy i wewnętrznym zasadom wynagradzania. Sformalizowane zasady realizacji procesu ocen okresowych dla pracowników zostały wdrożone wyłącznie w Cyfrowym Polsacie.

W Cyfrowym Polsacie obowiązują cztery systemy premiowania pracowników: system prowizyjny, dwa systemy premiowe i system motywacyjny. System prowizyjny obowiązuje dla kierowników zmiany pionu utrzymania klienta i sprzedaży wewnętrznej. Zgodnie z tym systemem prowizja jest naliczana miesięcznie, zgodnie z tabelą prowizji, a wypłata prowizji następuje co kwartał. System premiowy jest przeznaczony dla kierowników ds. kluczowych klientów oraz przedstawicieli regionalnych i obejmuje wypłatę dodatkowych wynagrodzeń w określonych maksymalnych wysokościach w okresach miesięcznych i kwartalnych. Ponadto w Spółce obowiązuje system premiowy obejmujący wszystkich pracowników Spółki, powiązany z wynikiem oceny okresowej, z dwunastomiesięcznym okresem rozliczeniowym. W ramach tego systemu pracownik może otrzymać do 100% swojego miesięcznego wynagrodzenia. Przy czym system zakłada przeciętną wypłatę na poziomie 66% wynagrodzenia. Spółka przyjęła również system motywacyjny dla kierowników i pełnomocników handlowych punktów sprzedaży oraz pracowników punktów obsługi klienta polegający na tym, że pracownikowi podlegającemu systemowi motywacyjnemu naliczana jest premia, która stanowi część miesięcznego wynagrodzenia. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, rezerwy z tytułu premii dla pracowników Spółki wyniosły 9,2 mln PLN. W Telewizji Polsat nie istnieje sformalizowany system premiowy.

W ramach pakietu świadczeń dodatkowych, Cyfrowy Polsat i Telewizja Polsat zapewniają swoim pracownikom grupowe ubezpieczenie na życie (w Telewizji Polsat jest ono opłacane przez pracowników), jak również finansowany przez pracodawcę pakiet usług medycznych.

W Cyfrowym Polsacie i Telewizji Polsat utworzony został Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, z którego wypłacane są pracownikom dodatkowe świadczenia, których wysokość uzależniona jest od indywidualnej sytuacji materialnej pracownika. Środki z funduszu przeznaczone są na udzielanie pożyczek na cele mieszkaniowe, udzielanie pomocy materialnorzeczowej lub finansowej w przypadkach losowych, z uwagi na ciężką sytuację materialną lub w innych uzasadnionych przypadkach oraz działalność kulturalną i sportowo – rekreacyjną, imprezy świąteczne, okolicznościowe lub inne podobne świadczenia, w tym zakup upominków dla pracowników lub ich dzieci. Wartość świadczeń udzielonych z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w latach 2011-2013 wyniosła 12,3 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość środków zgromadzonych w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych wyniosła 3,9 mln PLN.



*Zobowiązania z tytułu obowiązkowych świadczeń emerytalnych*

Zobowiązania z tytułu obowiązkowych świadczeń emerytalnych dla pracowników Grupy wynosiły 1,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Nasza Grupa nie zapewnia dodatkowych świadczeń dla pracowników w przypadku odejścia na emeryturę, śmierci, inwalidztwa, choroby lub rezygnacji z pracy. W Grupie Polsat nie funkcjonują indywidualne porozumienia emerytalne ani programy emerytalne dla kadry kierowniczej.

**BHP**

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Pracy i przepisów wykonawczych w celu ochrony życia i zdrowia pracowników, zapewniamy pracownikom wstępne i okresowe szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, a także wymagamy przeprowadzania obowiązkowych badań lekarskich przez naszych pracowników. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, posiadamy również własne służby BHP (a także Komisję Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w spółkach, gdzie wymaga tego prawo), pełniące funkcje doradcze i kontrolne w zakresie BHP. Funkcjonują również społeczni inspektorzy pracy. Naszym pracownikom przysługuje prawo odmowy wykonywania prac niebezpiecznych.

**Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne**

W ramach zwykłej działalności naszej Grupy spółki z Grupy są uczestnikami wielu postępowań sądowych, które mają w większości przypadków charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Grupy, jej sytuacji finansowej i działalności. Typowe postępowania sądowe prowadzone z udziałem spółek z Grupy obejmują głównie postępowania dotyczące wykonania umów i zapłaty.

Większość postępowań sądowych, których uczestnikami są spółki Grupy dotyczy Emitenta i Telewizji Polsat. Wartość postępowań sądowych, których uczestnikiem są pozostałe spółki z Grupy nie ma istotnego znaczenia dla Grupy, jej sytuacji finansowej i działalności.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Cyfrowy Polsat był stroną 43 postępowań sądowych. Cyfrowy Polsat występował jako powód w 18 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 4,5 mln PLN, w tym w 10 sprawach, w których dochodził należności, o łącznej wartości przedmiotu sporu 0,6 mln PLN. Jako pozwany Cyfrowy Polsat występował w 22 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 1,2 mln PLN. W pozostałych sprawach Cyfrowy Polsat był uczestnikiem, wnioskodawcą lub zainteresowanym. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, poza jednym postępowaniem sędow-administracyjnym bez określonej wartości przedmiotu zaskarżenia dotyczącym wydania indywidualnej interpretacji podatkowej, w którym Cyfrowy Polsat występował jako skarżący, Cyfrowy Polsat nie był stroną postępowań sędow-administracyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Telewizja Polsat była stroną 72 postępowań sądowych. Telewizja Polsat występowała jako powód w 4 sprawach, w których dochodziła należności, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 21 mln PLN. Jako pozwany Telewizja Polsat występowała w 15 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 1,9 mln PLN. W pozostałych sprawach Telewizja Polsat była uczestnikiem, lub wierzycielem. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Telewizja Polsat występowała jako skarżący w 50 postępowaniach sędow-administracyjnych, w których wartość przedmiotu zaskarżenia wynosiła 113 mln PLN.

W ramach prowadzonej przez Grupę działalności spółki z Grupy są również stronami postępowań administracyjnych, w tym m.in., postępowań przed Prezesem UOKiK, postępowań przed Prezesem UKE oraz postępowań przed KRRiT, w tym dotyczących realizowania obowiązków nałożonych na spółki z Grupy na podstawie Prawa Telekomunikacyjnego i Ustawy o Radiofonii i Telewizji, oraz wymierzania kar pieniężnych, jak również postępowań dotyczących uzyskania decyzji administracyjnych, w tym koncesji wymaganych podczas prowadzenia przez Grupę działalności. W wyniku kilku postępowań administracyjnych zostały nałożone na spółki z Grupy kary, które nie mają dla Grupy istotnego znaczenia.

Na dzień Prospektu ani przez okres 12 miesięcy poprzedzających dzień Prospektu spółki z Grupy nie są i nie były stroną ani uczestnikiem żadnego istotnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które ma lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy. Ponadto według wiedzy Spółki na dzień Prospektu nie ma podstaw do uznania, że w przyszłości mogą wobec spółek z Grupy wystąpić istotne postępowania administracyjne, sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy.

## Rzeczowe aktywa trwałe

W ocenie Emitenta istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy obejmują: (i) nieruchomości; (ii) zestawy odbiorcze; (iii) sprzęt przeznaczony do obsługi telewizyjnej; (iv) centrum satelitarne; (v) urządzenia do produkcji sprzętu elektronicznego; (vi) serwery przeznaczone na potrzeby serwisu IPLA; oraz (vii) system telekomunikacyjny, w każdym przypadku z uwagi na ich istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę działalności.

Wszystkie będące ruchomościami istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy, z wyjątkiem aktywów należących do Info-TV-FM, stanowią elementy zbiorów rzeczy i praw, które zostały obciążone zastawami rejestrowymi ustanowionymi na rzecz Citicorp Trustee Company Limited z siedzibą w Londynie, pełniącego funkcje agenta ds. zabezpieczeń w ramach Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy finansowania”).

W związku z planowanym Refinansowaniem (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”) opisane powyżej zastawy rejestrowe na rzecz Citicorp Trustee Company Limited zostaną zwolnione.

Nowa Umowa Kredytów przewiduje obowiązek ustanowienia zastawów rejestrowych na istotnych rzeczowych aktywach trwałych Grupy stanowiących elementy zbiorów rzeczy i praw, przy czym obowiązek ten ogranicza się tylko do Spółki, CPTM, Polsat Media oraz Telewizji Polsat. Zastawy te ustanowione zostaną na rzecz UniCredit Bank AG, London Branch pełniącego funkcje agenta ds. zabezpieczeń w ramach Nowej Umowy Kredytów po wypłacie kredytów udzielonych na podstawie powołanej umowy (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”).

## Nieruchomości

### Wstęp

Na dzień Prospektu korzystamy z nieruchomości, które posiadamy w oparciu o przysługujące nam prawa rzeczowe do nieruchomości (prawo własności) lub zawarte umowy cywilnoprawne (umowy najmu i dzierżawy). Ponadto Grupa Polsat jest również posiadaczem samoistnym gruntów, z których korzysta.

Na dzień Prospektu wszystkie nieruchomości z założonymi księgami wieczystymi będące własnością Emitenta lub spółek z Grupy, w tym nieruchomości przy ul. Łubinowej w Warszawie, obciążone są hipoteką w wysokości do kwoty 4.500 mln PLN na rzecz Citicorp Trustee Company Limited pełniącego funkcje agenta ds. zabezpieczeń w ramach Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy finansowania”).

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wszystkich naszych nieruchomości obciążonych hipotecznie, według stanu na dzień Prospektu.

Opis nieruchomości	Tytuł prawny	Właściciel	Powierzchnia (m <sup>2</sup> )	Nr księgi wieczystej	Zabudowa i przeznaczenie
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 27 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	3.831	WA3M/00102 149/9	Pomieszczenia biurowe i hale produkcyjno - magazynowe, mieszczące m.in. fabrykę dekoderek Cyfrowego Polsatu
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 34/7 oraz 34/8 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	4.894	WA3M/00136 943/2.	Pomieszczenia biurowe, hale magazynowe
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 33/1 i 33/2, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	8.054	WA3M/00102 615/7	Hale produkcyjno - magazynowe, mieszczące m.in. elementy stacji nadawczo-odbiorczej
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 33/6 oraz 33/7 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	3.758	WA3M/00101 039/8	Pomieszczenia biurowe, hale magazynowe
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 34/1 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w	Własność	Cyfrowy Polsat	8.356	WA3M/00132 063/1	Pole antenowe wchodzące w skład stacji nadawczo-odbiorczej, hala

Opis nieruchomości	Tytuł prawny	Właściciel	Powierzchnia (m <sup>2</sup> )	Nr księgi wieczystej	Zabudowa i przeznaczenie
Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej.					produkcyjno - magazynowa mieszcząca m.in. elementy stacji nadawczo-odbiorczej
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 26 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	2.518	WA3M/00104 992/7	Pomieszczenia biurowe, hala produkcyjno-magazynowa
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 31 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	782	WA3M/00100 109/3	Hala produkcyjno - magazynowa mieszcząca m.in. fabrykę dekodерów Cyfrowego Polsatu
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 28/1 oraz 28/2, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	6.458	WA3M/00103 400/4	Powierzchnie biurowe, hale produkcyjno - magazynowe mieszczące m.in. fabrykę dekodерów Cyfrowego Polsatu.
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 30 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	706	WA3M/00100 110/3	Hala produkcyjno - magazynowa mieszcząca m.in. fabrykę dekodерów Cyfrowego Polsatu.
Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 36/1, 37/1, 29/3 oraz 29/4 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej.	Własność	Cyfrowy Polsat	21.912	WA3M/00131 411/9	Pole antenowe wchodzące w skład stacji nadawczo-odbiorczej, powierzchnie biurowe, hale produkcyjno - magazynowe mieszczące m.in. elementy stacji nadawczo-odbiorczej
Nieruchomość gruntowa składająca się z działek gruntu Nr 117/2, 117/3, 117/4, 129/2, 127/2, 127/3 oraz 127/4, położona w Warszawie, w dzielnicy Rembertów, przy ul. Dowódców 2, 2b i 2c*.	Własność	Telewizja Polsat	927	WA6M/00177 836/9	Obiekt mieszkalny

\*Nieruchomość jest dodatkowo obciążona hipoteką umowną na rzecz Citicorp Trustee Company Limited, w wysokości 300 mln PLN na zabezpieczenie wiarytelności z tytułu Kredytu Rewolwingowego (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków”).  
Źródło: Spółka.

W związku z planowanym Refinansowaniem (zobacz rozdział „Transakcja—Refinansowanie”) opisane powyżej hipoteki na rzecz Citicorp Trustee Company Limited zostaną zwolnione.

Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Kredytów (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy refinansowania”) opisane powyżej nieruchomości należące do Cyfrowego Polsatu zostaną obciążone hipoteką łączną do kwoty 6.000 mln PLN na rzecz UniCredit Bank AG, London Branch pełniącego funkcje agenta ds. zabezpieczeń w ramach Nowej Umowy Kredytów.

Nowa Umowa Kredytów nie przewiduje ustanowienia hipotek na nieruchomościach należących do innych spółek z Grupy.

#### Segment klientów indywidualnych

Za istotne dla naszego segmentu klientów indywidualnych uznajemy nieruchomości położone przy ulicach Łubinowej 4A w Warszawie, Chałubińskiego 8 w Warszawie oraz Warszawskiej 222 w Radomiu. Nieruchomości te, o łącznej powierzchni 95.823 m<sup>2</sup>, obejmują w szczególności infrastrukturę naszej telewizji satelitarnej, biura (w tym naszą siedzibę), fabrykę dekodерów oraz magazyn centralny.

Łączna powierzchnia nieruchomości przy ul. Łubinowej 4A wynosi 91.756 m<sup>2</sup>, z czego 61.269 m<sup>2</sup> stanowi naszą własność, nieruchomości o łącznej powierzchni 7.212 m<sup>2</sup> używamy na podstawie umów dzierżawy oraz jesteśmy posiadaczem samoistnym gruntów o łącznej powierzchni 23.275 m<sup>2</sup>. Na nieruchomościach stanowiących naszą własność zlokalizowana jest w szczególności siedziba Cyfrowego Polsatu, telefoniczne centrum obsługi klienta, hale produkcyjno-magazynowe mieszczące m.in. fabrykę dekodерów i magazyn centralny, elementy stacji nadawczo-odbiorczej i pole antenowe. Na nieruchomościach dzierżawionych znajduje

się w szczególności pole antenowe wchodzące w skład stacji nadawczo-odbiorczej, a na gruntach, których jesteśmy posiadaczem samoistnym znajdują się między innymi fabryka dekodków.

Łączna powierzchnia nieruchomości położonych przy ul. Chałubińskiego 8 w Warszawie, wynosi 3.708 m<sup>2</sup>. Nieruchomości tych używamy na cele biurowe i magazynowe, na podstawie umów najmu z podmiotami trzecimi.

Od Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Heronima Ruty, wynajmujemy nieruchomość przy ul. Warszawskiej 222 w Radomiu o łącznej powierzchni 359 m<sup>2</sup>, z czego 263 m<sup>2</sup> wykorzystywane jest na stacje nadawcze (antenę satelitarne).

#### *Segment nadawania i produkcji telewizyjnej*

Za istotne dla naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej uznajemy nieruchomości położone przy ul. Ostrobramskiej 77 w Warszawie i ul. Łubinowej 4A w Warszawie, o łącznej powierzchni 5.935 m<sup>2</sup>, z których korzystamy na podstawie umów najmu i dzierżawy.

Nieruchomości położone przy ul. Ostrobramskiej 77, o łącznej powierzchni 4.735 m<sup>2</sup>, wykorzystywane są na potrzeby pomieszczeń studyjno-redakcyjnych oraz biurowych. Nieruchomość położona przy ul. Łubinowej 4A, o łącznej powierzchni 1200 m<sup>2</sup>, wykorzystywana jest jako hala produkcyjno-magazynowa z częścią garażową i infrastrukturą dla wozów transmisyjnych.

#### **System telekomunikacyjny**

Na potrzeby świadczenia usług telekomunikacyjnych, takich jak bezprzewodowy dostęp do Internetu i telefonia komórkowa, korzystamy z systemu, w skład którego wchodzi następujące aktywa: (i) serwer z oprogramowaniem pozwalający na zarządzanie elementami systemu telekomunikacyjnego; (ii) cyfrowa centrala telefoniczna (MSC); (iii) rejestr abonentów systemu (HLR/HSS); (iv) moduł obsługi wiadomości SMS (SMSC); oraz (v) system nadzoru (serwer z oprogramowaniem) pozwalający na monitorowanie i zarządzanie elementami systemu telekomunikacyjnego. Wszystkie te aktywa znajdują się w Warszawie przy ul. Łubinowej 4A. Usługi serwisowe w odniesieniu do tych aktywów świadczy dla nas Nokia Solutions and Networks sp. z o.o. na podstawie umowy opieki (utrzymaniowej) (*care contract*) z dnia 14 września 2007 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość księgowa systemu telekomunikacyjnego wynosi 5,7 mln PLN. Wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych wchodzących w skład tego systemu wynosi na dzień 31 grudnia 2013 roku 5,4 mln PLN.

#### **Pozostałe istotne rzeczowe aktywa trwałe**

Opis sprzętu przeznaczonego do obsługi telewizyjnej został zamieszczony w punkcie „—Główne obszary naszej działalności—Segment nadawania i produkcji telewizyjnej—Sprzedaż czasu antenowego na reklamy i pasm sponsorowanych w kanałach telewizyjnych—Źródła pozyskiwania programów polskich”.

Opis zestawów odbiorczych, centrum satelitarnego, urządzeń do produkcji sprzętu elektronicznego oraz serwerów przeznaczonych na potrzeby serwisu IPLA zostały zamieszczone w punkcie „—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Technologia i infrastruktura”.

Informacje na temat planowanych istotnych aktywów trwałych zostały zamieszczone w punkcie „—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Technologia i infrastruktura—Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji—Dystrybucja treści internetowych”.

## WYBRANE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY METELEM

Na dzień Prospektu, podmioty wchodzące w skład Grupy Metelem nie są kontrolowane przez Emitenta oraz nie wchodzi w skład Grupy Polsat. Informacje dotyczące Grupy Metelem, przedstawione w niniejszym rozdziale, odzwierciedlają aktualny stan wiedzy Zarządu Emitenta na temat Grupy Metelem, który oparty jest o dane publicznie dostępne oraz informacje uzyskane przez Emitenta od Grupy Metelem. W związku z powyższym, pomimo dolożenia przez Zarząd Emitenta najwyższej staranności przy ich weryfikacji, informacje przedstawione w niniejszym rozdziale mogą nie być wyczerpujące.

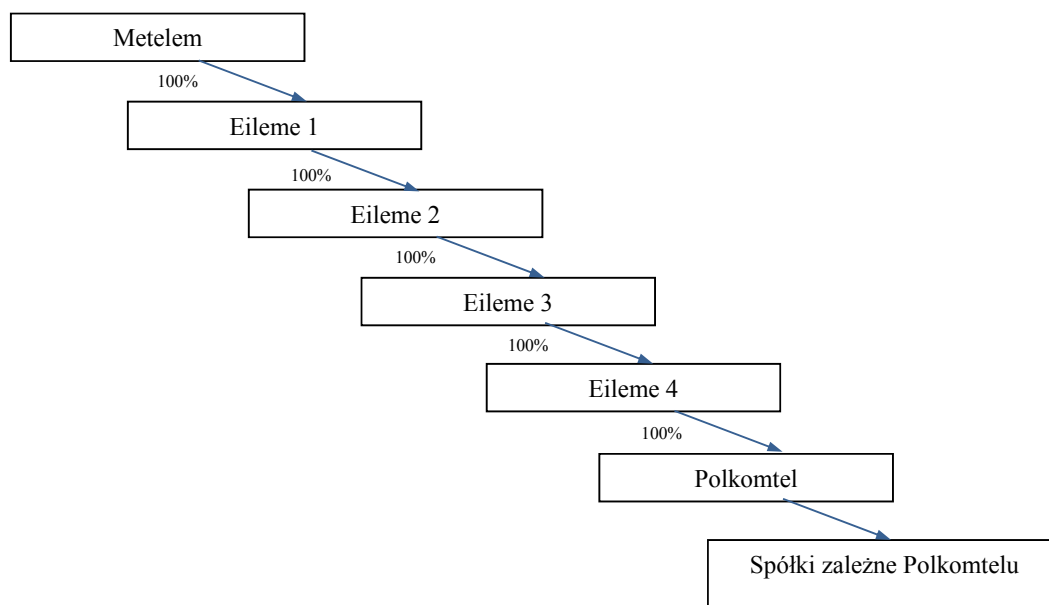
### Wprowadzenie

Zgodnie z informacją zawartą w rozdziale „Transakcja—Opis Transakcji”, Emitent planuje przeprowadzić transakcję przejęcia Metelem Holding Company Limited („**Metelem**”), spółki celowej prawa cypryjskiego, kontrolowanej pośrednio przez Zygmunta Solorza-Żaka, która z kolei kontroluje Polkomtel, operatora polskiej sieci komórkowej „Plus”.

Grupa Metelem została utworzona dla potrzeb przygotowania i realizacji transakcji przejęcia spółki Polkomtel przez spółkę celową prawa polskiego, Spartan Capital Holdings sp. z o.o. („**Spartan**”). W szczególności, w dniu 30 czerwca 2011 roku Spartan oraz ówcześni akcjonariusze Polkomtelu zawarli przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Polkomtelu, która została wykonana w dniu 9 listopada 2011 roku. W celu częściowego sfinansowania zakupu akcji Polkomtelu, w dniu 30 czerwca 2011 roku spółki należące do Grupy Metelem zawarły z konsorcjum banków umowę kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) oraz umowy kredytów pomostowych (*High Yield Bridge Facility Agreement* oraz *Pay-in-Kind Bridge Facility Agreement*). Następnie, w styczniu 2012 roku oraz w lutym 2012 roku, Eileme 2 oraz Eileme 1, wyemitowały, odpowiednio, Obligacje Senior Notes PLK oraz Obligacje PIK PLK, a środki uzyskane w związku z ich emisją zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia wynikającego z umów kredytów pomostowych. W maju 2012 roku, Polkomtel został przekształcony w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a w lutym 2013 roku, połączony ze spółką Spartan poprzez przeniesienie całego majątku spółki Spartan na Polkomtel.

Zarówno Metelem, jak i Spółki Eileme, są spółkami holdingowymi i nie prowadzą innej działalności gospodarczej, w szczególności nie posiadają aktywów ani zobowiązań innych niż aktywa i zobowiązania ściśle związane z przejęciem Polkomtelu przez Spartana oraz obsługą zadłużenia zaciągniętego w związku z tą transakcją. W związku z tym, jeśli nie wskazano inaczej, poniższa dyskusja oraz przedstawione w niniejszym rozdziale informacje dotyczą Grupy Polkomtel, która, w ramach Grupy Metelem, jako jedyna prowadzi działalność gospodarczą inną niż związana z przejęciem Polkomtelu przez Spartana.

Poniżej przedstawiono uproszczoną strukturę Grupy Metelem według stanu na dzień Prospektu. Struktura Grupy Polkomtel została przedstawiona w punkcie „—Struktura Grupy Polkomtel” poniżej.



## Wybrane informacje na temat działalności Polkomtlu

### Wstęp

Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych w Polsce, osiągając w roku 2012 drugie co do wielkości przychody spośród wszystkich operatorów sieci mobilnych w Polsce (zgodnie z raportem UKE z dnia 28 czerwca 2013 roku).

Polkomtel oferuje szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych. Obejmują one usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i prepaid, usługi SMS i MMS oraz mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu i usługi transmisji danych (w tym w oparciu o technologię LTE) oferowane pod marką parasolową „Plus”, jak również usługi hurtowe świadczone na rzecz innych operatorów sieci mobilnych, w tym w szczególności usługi wymiany ruchu międzysieciowego, międzynarodowego i krajowego roamingu oraz współdzielenia zasobów sieciowych. Oferta detaliczna Polkomtlu adresowana jest do klientów indywidualnych oraz do klientów biznesowych, obejmujących korporacje i instytucje, małe i średnie przedsiębiorstwa oraz tzw. segment SOHO (*Small Office / Home Office*). Detaliczna oferta Polkomtlu uzupełniona jest szeregiem tzw. usług dodanych (*value added services*), obejmujących przykładowo usługi rozrywkowe i informacyjne. Ponadto, w listopadzie 2013 roku, Polkomtel rozpoczął sprzedaż energii elektrycznej dla klientów biznesowych, we współpracy z Zespołem Elekrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A. Polkomtel planuje zaoferowanie tej usługi również klientom indywidualnym.

Polkomtel jest trzecim największym operatorem sieci mobilnej w Polsce pod względem liczby raportowanych abonentów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Polkomtel posiadał 14,1 milionów raportowanych abonentów, w tym 7,4 milionów abonentów kontraktowych (czyli 52,4% całkowitej liczby raportowanych abonentów Polkomtlu) oraz 6,7 milionów abonentów prepaid (czyli 47,6% całkowitej liczby raportowanych abonentów Polkomtlu).

Polkomtel jest ponadto jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnej we wszystkich, najbardziej istotnych dla działalności Polkomtlu, segmentach detalicznych polskiego rynku telefonii mobilnej. Poniższa tabela przedstawia, według stanu z maja 2013 roku, procentowy udział Polkomtlu w wybranych segmentach oraz, mierzoną tym udziałem, pozycję Polkomtlu w ramach wskazanych segmentów.

Segment rynku telefonii mobilnej w Polsce	Maj 2013	
	Udział w segmencie (%)	Pozycja w ramach segmentu
Kontraktowi abonenci biznesowi.....	30,9	1
Korporacje i instytucje .....	46,0	1
Małe i średnie przedsiębiorstwa .....	33,2	1
SOHO .....	27,6	2
Kontraktowi klienci indywidualni (segment głosowy) .....	29,8	2
Mix.....	49,5	1
Klienci indywidualni prepaid (segment głosowy)	23,1	3

Źródło: Raport IQS.

### Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Polkomtlu

Polkomtel został utworzony w grudniu 1995 roku. W październiku 1996 roku, Polkomtel rozpoczął świadczenie usług abonentom kontraktowym pod marką „Plus”, a w czerwcu 1998 roku wprowadził, pod marką „Simplus”, pierwszą ofertę usług prepaid na polskim rynku. W marcu 2000 roku, Polkomtel wprowadził usługi GSM na bazie częstotliwości 1800 MHz, a pod koniec tego samego roku otrzymał koncesję na świadczenie usług w paśmie 2100 MHz przy wykorzystaniu europejskiego standardu telekomunikacyjnego UMTS. W 2004 roku Polkomtel, jako pierwszy polski operator sieci mobilnej, zaoferował usługi telefonii komórkowej trzeciej generacji (3G). W 2005 roku Polkomtel rozszerzył zakres swoich produktów kontraktowych wprowadzając mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu. W 2009 roku Polkomtel przejął Nordisk Polska, spółkę posiadającą rezerwę częstotliwości w paśmie 410-430 MHz, wykorzystywanym do świadczenia usług w technologii CDMA. W 2009 roku Polkomtel wprowadził do swojej oferty usługi oparte o standard HSPA+, a w czerwcu 2010 roku, jako pierwszy operator w Polsce, testował standard HSPA+ Dual Carrier.

W dniu 9 listopada 2011 roku sfinalizowano sprzedaż wszystkich akcji Polkomtlu na rzecz, kontrolowanej w całości przez Metelem, spółki Spartan, która w lutym 2013 roku została połączona z Polkomtelem. Po nabyciu Polkomtlu przez Spartan, jeszcze w listopadzie 2011 roku, we współpracy z Grupą LTE, Polkomtel zaoferował swoim klientom (jako pierwszy polski operator sieci komórkowej) usługi mobilnej transmisji danych w technologii LTE na bazie częstotliwości 1800 MHz zarezerwowanych dla podmiotów należących do Grupy

LTE, kontrolowanej pośrednio przez Zygmunta Solorza-Żaka (zobacz rozdział „LTE” gdzie opisano zasady współpracy Polkomtlu z Grupą LTE).

**Główne obszary działalności**

**Wprowadzenie**

Podstawowa działalność Polkomtlu obejmuje mobilne usługi telekomunikacyjne dla abonentów biznesowych i indywidualnych oferowane pod marką parasolową „Plus” (w ramach działalności detalicznej), jak również dla innych operatorów sieci mobilnych (w ramach działalności hurtowej). Przychody detaliczne i hurtowe Polkomtlu stanowiły odpowiednio 82,2% i 17,8% całkowitych przychodów Grupy Metelem za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane operacyjne dotyczące detalicznej działalności Polkomtlu według stanu na wskazany dzień lub we wskazanych okresach.

	Na dzień lub za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
<b>Liczba abonentów na koniec okresu (mln)</b> .....	14.129,1	13.838,6	13.993,3
w tym:			
kontraktowych .....	7.400,1	7.439,5	7.417,0
prepaid .....	6.729,1	6.399,1	6.576,3
<b>Współczynnik odejścia abonentów (churn) (%)</b>			
kontraktowych .....	1,2	1,1	1,1
prepaid .....	4,2	4,5	4,1
<b>Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN)</b> .....	35,0	39,5	40,7
kontraktowego .....	54,6	60,3	62,6
prepaid .....	12,9	15,5	16,0

Źródło: Polkomtel (dane niezbadane).

**Działalność detaliczna**

Polkomtel jest operatorem sieci mobilnej, świadczącym, pod marką parasolową „Plus”, szeroki zakres detalicznych usług mobilnych na rzecz abonentów biznesowych i indywidualnych. Usługi te obejmują usługi głosowe, usługi SMS i MMS oraz usługi oparte o bezprzewodową transmisję danych (w tym, w szczególności, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu w oparciu o technologię LTE). Detaliczna oferta Polkomtlu uzupełniona jest szeregiem tzw. usług dodanych (*value added services*), obejmujących przykładowo usługi rozrywkowe i informacyjne. Ponadto, w listopadzie 2013 roku, Polkomtel rozpoczął sprzedaż energii elektrycznej dla klientów biznesowych, we współpracy z Zespołem Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A. Polkomtel planuje zaoferowanie tej usługi również klientom indywidualnym.

Segment abonentów biznesowych obejmuje:

- segment korporacyjny (Klienci Korporacyjni i Instytucjonalni oraz Małe i Średnie Przedsiębiorstwa (SME, *Small and Medium Enterprises*); oraz
- segment SOHO (*Small Office / Home Office*).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, segment abonentów biznesowych obejmował około 2,6 milionów abonentów. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku, przychody z tytułu sprzedaży usług dla abonentów biznesowych stanowiły około jedną trzecią przychodów detalicznych Polkomtlu.

Segment abonentów indywidualnych obejmuje:

- segment indywidualnych abonentów kontraktowych, w którego skład wchodzi klienci indywidualni postpaid oraz klienci Plus Mix; oraz
- segment abonentów prepaid.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, segmenty indywidualnych abonentów kontraktowych oraz abonentów prepaid Polkomteli (należące do segmentu abonentów indywidualnych) obejmowały, odpowiednio, około 4,8 milionów i około 6,7 milionów abonentów. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku, przychody z tytułu sprzedaży usług dla indywidualnych abonentów kontraktowych oraz abonentów prepaid stanowiły, odpowiednio, około 50% i około 15% przychodów z działalności detalicznej Polkomteli.

Usługi oparte o transmisję danych oferowane są przez Polkomtel zarówno w ramach segmentu abonentów indywidualnych jak też w ramach segmentu abonentów biznesowych – w formie dedykowanych taryf kontraktowych i prepaid dla szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu (obejmującego szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu poprzez modemy, tablety, laptopy, routery, itp.) oraz jako usługa dodatkowa dostępna dla użytkowników telefonów (głównie smartfonów) w formie pakietów danych i usług lub aplikacji wykorzystujących transmisję danych. Wszystkie z powyższych usług obejmują opcjonalne usługi dodane. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku, przychody z tytułu sprzedaży produktów i usług opartych o transmisję danych, sprzedawanych zarówno w modelu taryf dedykowanych, jak i pakietów dosprzedawanych do aktywacji głosowych, stanowiły łącznie około 15% całkowitych przychodów z działalności detalicznej Polkomteli.

Opisy produktów i usług adresowanych do określonych segmentów abonentów jak też zróżnicowanych planów cenowych oferowanych przez Polkomtel został przedstawiony w punktach „Oferty produktów i usług” oraz „Plany taryfowe” poniżej.

#### *Oferty produktów i usług*

##### Telefonia komórkowa, usługi głosowe

Polkomtel oferuje usługi komórkowych połączeń głosowych dla abonentów biznesowych i indywidualnych. Usługi komórkowych połączeń głosowych są dostępne zarówno w sieci GSM jak i UMTS na bazie częstotliwości należących bezpośrednio do Polkomteli, jak również na bazie częstotliwości 900 MHz należącej do Grupy LTE.

##### Usługi komórkowych połączeń głosowych dla abonentów biznesowych

Abonentom należącym do segmentu korporacyjnego, obejmującego Klientów Korporacyjnych i Instytucjonalnych oraz Małe i Średnie Przedsiębiorstwa, Polkomtel oferuje przede wszystkim rozwiązania kontraktowe, często na bazie ogłaszanych przez klientów przetargów, które są dostosowywane do konkretnych potrzeb danego klienta. Dodatkowo, Polkomtel oferuje usługi telefonii stacjonarnej, rozwiązania w zakresie sieci LAN (*local area network*) / WAN (*wide area network*), szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu i inne dedykowane rozwiązania. Umowy zawierane z abonentami biznesowymi określają taryfę, okres obowiązywania umowy i wartość miesięcznych opłat abonamentowych. Umowy takie mogą obejmować subsydiowane telefony, które klienci mogą wybrać spośród wielu dostępnych modeli. Z uwagi na to, że taryfy dla abonentów biznesowych są często przygotowywane zgodnie z indywidualnymi potrzebami, zamiast oferowania większej liczby minut za taką samą opłatę abonamentową, taryfa może oferować dodatkowe usługi, np. dodatkowe pakiety transmisji danych.

Usługi komórkowych połączeń głosowych dla klientów biznesowych należących do segmentu SOHO są bardziej ustandaryzowane. Obejmują one kilkanaście opcji miesięcznych opłat abonamentowych, które uwzględniają określone preferencje klientów należących do tego segmentu. Umowy z klientami SOHO są podpisywane na czas określony, który zazwyczaj wynosi 24 miesiące.

W ramach segmentu korporacyjnego Polkomtel czerpie korzyści ze współpracy z Vodafone, który przyznał Polkomtelowi status preferowanego partnera dla globalnych klientów korporacyjnych Vodafone (tzw. paszport Vodafone). Dzięki takiemu statusowi, globalni klienci korporacyjni Vodafone prowadzący działalność w Polsce często decydują się na korzystanie z usług Polkomteli, tak w zakresie roamingu międzynarodowego, jak i podstawowych usług telekomunikacyjnych świadczonych w Polsce.

##### Usługi komórkowych połączeń głosowych dla klientów indywidualnych

#### Oferty kontraktowe

Oferta Polkomteli dla indywidualnych abonentów kontraktowych jest ustandaryzowana i obejmuje różnorodne plany taryfowe. Na dzień Prospektu, Polkomtel udostępnia tę ofertę w modelu postpaid, jak również w ramach oferty Plus Mix dla klientów indywidualnych.



Oferta postpaid dla klientów indywidualnych opiera się na miesięcznej opłacie abonamentowej, która zawiera określoną ilość minut lub usług (np. wiadomości tekstowych). Ponadto, abonent może dokupić cyklicznie odnawiający się pakiet transmisji danych jako dodatek do podstawowego abonamentu. Umowy są zawierane na czas określony, który zazwyczaj wynosi 24 miesiące w przypadku umów zawierających subsydiowany sprzęt. Plany taryfowe pozwalają abonentom wybierać spośród wielu oferowanych modeli subsydiowanych telefonów lub wybrać plan taryfowy bez telefonu.

Oferta Plus Mix to połączenie oferty prepaid i oferty kontraktowej. W zamian za subsydiowany telefon, abonent zobowiązuje się do dokonania określonej liczby doładowań o określonej wartości. W odróżnieniu od tradycyjnych planów taryfowych, okres świadczenia usługi nie jest stały, a abonent jest zobowiązany wyłącznie do zasilenia konta określoną kwotą, przynajmniej raz na 30 dni.

#### Oferty prepaid

Oferty prepaid Polkomtela zapewniają abonentom możliwość uzyskania dostępu do sieci mobilnej po zakupie odpowiedniego pakietu startowego (karta SIM z przypisaną kwotą do wykorzystania na usługi komórkowe). Generalnie, w ofercie prepaid brak jest opłat miesięcznych, a abonenci nie są zobowiązani do doładowywania konta. Wszystkie plany taryfowe w ofercie prepaid zakładają, że doładowania można dokonać w dowolnym momencie za pomocą doładowań prepaid dostępnych u agentów, dealerów lub poprzez inne kanały sprzedaży. Z uwagi na to, że, w ramach ofert prepaid, Polkomtel co do zasady nie subsydiuje telefonów, abonenci muszą korzystać z własnych telefonów. Wyjątek stanowią, przykładowo, zestawy prepaid z telefonami starszej generacji, które mogą być w ograniczonym stopniu subsydiowane w celu wyprzedaży zapasów, lub zestawy prepaid z tanimi telefonami mniej znanych marek. Usługi głosowe prepaid oferowane są pod wspólną marką, „Plus na Kartę”, adresowaną do rynku masowego. Ponadto, Polkomtel oferuje tzw. zestawy startowe i taryfy prepaid dedykowane do transmisji danych pod marką „Plus Internet na Kartę”.

Zdecydowana większość zestawów startowych i taryf prepaid dystrybuowanych przez Polkomtela pozwala na korzystanie z usług wychodzących przez określony czas od momentu ostatniego doładowania konta. Ponadto, Polkomtel wprowadził do swojej oferty taryfę prepaid „Więcej przez rok”, która, po odpowiedniej aktywacji dedykowanym kodem, umożliwia wykonywanie połączeń wychodzących przez okres 1 roku od momentu ostatniego doładowania.

#### Usługi transmisji danych

Polkomtel świadczy kompleksowe usługi transmisji danych, zarówno dla klientów biznesowych jak i klientów indywidualnych. Usługi transmisji danych obejmują podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, portal WAP (obejmujący usługi multimedialne, lokalizacyjne i społecznościowe) oraz usługi dla biznesu, takie jak wirtualne sieci prywatne (*virtual private network*).

Abonenci, którzy chcą skorzystać z usług transmisji danych świadczonych przez Polkomtela, mogą wybierać spośród: (i) kontraktowych planów cenowych; (ii) planów prepaid; (iii) ograniczonych pakietów danych dostępnych wraz z ofertą usług głosowych; oraz (iv) usług typu *pay as you go*.

Kontraktowe plany taryfowe oferują podstawowy mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu. Bazują one na miesięcznym abonamencie i zapewniają określony co do wielkości pakiet danych bądź nieograniczoną transmisję danych, przy czym po przekroczeniu określonej ilości danych, która zależna jest od wysokości opłaty abonamentowej, transmisja danych odbywa się ze zmniejszoną prędkością, lecz abonent nie ponosi dodatkowych kosztów za dalszą transmisję danych. Dodatkowe pakiety danych można dokupić za pomocą wiadomości tekstowych, a opłata jest doliczana do konta abonenta. Podobnie jak w przypadku ofert na połączenia głosowe, abonenci korzystający z kontraktowych planów cenowych otrzymują lepsze warunki i mają możliwość zakupu subsydiowanych urządzeń do transmisji danych (w tym modemów USB, routerów, laptopów oraz tabletów).

Opłaty w planach prepaid są, co do zasady, naliczane za rzeczywistą transmisję danych, mierzoną w kilobajtach. Transfer danych odbywa się do momentu wyczerpania środków na koncie. Dodatkowo, w przypadku taryf prepaid dedykowanych do transmisji danych, po każdorazowym doładowaniu konta, abonent otrzymuje określony pakiet danych, którego wielkość oraz okres ważności uzależnione są od kwoty takiego doładowania.

Pakiety danych generalnie zapewniają nieograniczoną transmisję danych, przy czym, podobnie jak w przypadku kontraktowych planów cenowych, po przekroczeniu przez abonenta określonej ilości danych, prędkość transmisji spada, lecz abonent nie ponosi dodatkowych kosztów za dalszą transmisję danych.

Usługi typu *pay as you go* to usługi, w ramach których abonentom (zarówno kontraktowym jak i prepaid) naliczane są, według standardowych stawek, opłaty za transmisję danych (mierzoną w kilobajtach).

Wymienione powyżej usługi transmisji danych świadczone są przez Polkomtel zarówno w oparciu o technologie GSM/EDGE/CDMA/UMTS/HSPA+/HSPA+ Dual Carrier rozwijane na bazie częstotliwości będących bezpośrednio w posiadaniu Grupy Polkomtel, jak również w oparciu o technologie LTE/HSPA+ rozwijane, w ramach współpracy Polkomtela z Grupą LTE, w oparciu o częstotliwości będące w posiadaniu Grupy LTE (zobacz rozdział „LTE”).

#### *Plany taryfowe*

Oferta Polkomtela jest pogrupowana według sposobu płatności za usługi, na ofertę postpaid oraz prepaid. Polkomtel przeprowadził proces konsolidacji ofert postpaid i prepaid pod wspólną marką „Plus”, co ułatwia migrację klientów z oferty prepaid na ofertę postpaid.

#### Taryfy kontraktowe

Oferta Polkomtela obejmuje trzy główne rodzaje taryf kontraktowych: taryfy postpaid dla klientów indywidualnych, taryfy postpaid dla klientów biznesowych oraz taryfy typu mix.

Taryfy postpaid dla abonentów indywidualnych opierają się na abonamentach miesięcznych o określonej wysokości z określoną liczbą minut do wykorzystania na połączenia głosowe, wliczonych do abonamentu (wymienionych na inne usługi, np. wiadomości tekstowe lub transmisję danych), dodatkowych pakietach minut na połączenia głosowe i pakietach transmisji danych, jak również standardowych stawkach za minutę połączenia lub wiadomość tekstową. W przypadku taryf postpaid, cena za minutę połączenia spada wraz ze wzrostem wysokości abonamentu.

Taryfy postpaid oferowane są w powiązaniu z subsydiowanym telefonem, w wersji bez subsydiowanego telefonu (oferta typu *SIM-only*), jak też w modelu sprzedaży ratalnej. W związku z popularyzacją smartfonów, Polkomtel oferuje, w połączeniu z taryfami postpaid, szereg dodatkowych usług i produktów opartych o transmisję danych. Polkomtel oferuje również taryfy typu postpaid z nielimitowaną ilością połączeń głosowych i wiadomości tekstowych. Co 12 do 18 miesięcy, Polkomtel zmienia taryfy postpaid dla różnych segmentów.

Taryfy dla klientów biznesowych różnią się od taryf dla klientów indywidualnych. Posiadają one klasyczną konstrukcję – abonament zawiera określoną liczbę minut połączeń do wykorzystania w ciągu miesiąca. Coraz większą popularność zyskują jednak taryfy z nielimitowanymi połączeniami. Istotnym elementem oferty Polkomtela jest możliwość wykupienia usługi nielimitowanych połączeń w ramach sieci Polkomtela, oraz na numery stacjonarne, również w planach taryfowych z niższymi abonamentami, co umożliwi klientom biznesowym zapewnienie łączności wewnątrz firmy przy zachowaniu relatywnie niskich kosztów. Wszystkie taryfy biznesowe umożliwiają korzystanie z usługi mobilnego Internetu. W planach taryfowych z najniższymi abonamentami, pakiety transmisji danych stanowią dodatkowo płatną opcję, natomiast w planach taryfowych o średnich i wysokich poziomach abonamentów są one oferowane w ramach abonamentu.

Dodatkową opcją taryfy kontraktowej jest oferta Plus Mix, która bazuje na systemie płatności prepaid, ale oferuje jednocześnie subsydiowany telefon i zobowiązanie do dokonania określonej liczby doładowań o wartości określonej w umowie. Liczba i wartość doładowań określona w umowie determinuje cenę telefonu, który otrzymuje klient. Generalnie, im wyższa liczba i wartość doładowań, tym niższa cena telefonu. Ponadto, główną różnicą w planach cenowych Plus Mix jest malejąca stawka za połączenia w zależności od wartości obowiązkowych doładowań. W ramach oferty Plus Mix nie występuje zobowiązanie minimalnego okresu obowiązywania umowy, podczas gdy maksymalny okres obowiązywania umowy jest określany w oparciu o liczbę doładowań i zobowiązanie doładowywania konta przynajmniej raz w miesiącu.

#### Taryfy prepaid

Taryfy prepaid są przeznaczone dla klientów, którzy chcą mieć większą kontrolę nad kosztem usług i przywiązują wagę do kosztu połączeń głosowych, wiadomości tekstowych i MMS lub transmisji danych. Podobnie jak w przypadku planów taryfowych postpaid, dla abonentów prepaid również dostępne są takie korzyści jak pakiety minut, darmowe połączenia do wybranych numerów i pakiety wiadomości tekstowych. Inne korzyści w taryfach prepaid są związane z doładowaniami. Polkomtel oferuje na przykład wydłużenie ważności konta w zamian za doładowanie o określonej wartości lub przyznaje dodatkowe minuty na połączenia głosowe. Taryfy prepaid są często modyfikowane w związku ze zmieniającymi się wymaganiami i oczekiwaniami klientów.

### Taryfy usług transmisji danych

Polkomtel oferuje kompleksowe plany taryfowe dla usług transmisji danych, zarówno w przypadku taryf postpaid, jak też prepaid.

Poszczególne taryfy dla szerokopasmowego Internetu mobilnego bazują na miesięcznych abonamentach o różnej wysokości oraz miesięcznych limitach transmisji danych dostępnych według stawek ryczałtowych. Po przekroczeniu limitu transmisji danych, prędkość transmisji jest obniżana, ale abonent może dokupić dodatkowe pakiety danych, dzięki którym będzie ponownie korzystał z pełnej prędkości transmisji danych. Abonenci mogą dodatkowo zakupić usługę dodaną „Nocny transfer danych”, która umożliwia dodatkową transmisję danych w nocy (obecnie na poziomie do 50 GB), zachęcając abonentów do zwiększonej transmisji danych, a także do korzystania z transmisji danych poza godzinami szczytu. Z kolei abonenci wyższych taryf usługi transmisji danych mają możliwość, w zależności od taryfy, nieograniczonego przeglądania standardowych stron www lub nielimitowanego przeglądania wybranych serwisów video.

Taryfy usług transmisji danych oferowane przez Polkomtel nie zawierają zróżnicowania cenowego w zależności od technologii, z której korzysta abonent. Tym samym abonenci mają możliwość korzystania ze wszystkich oferowanych technologii, w tym technologii LTE i HSPA+, co ograniczone jest jedynie możliwościami technicznymi sprzętu, który jest w ich posiadaniu oraz dostępnością usługi, w określonej technologii w danym miejscu, wynikającą z zasięgu sieci. Polkomtel umożliwia jednocześnie swoim abonentom korzystanie z transmisji danych z maksymalną możliwą do osiągnięcia w danym miejscu i czasie prędkością, o ile abonent nie przekroczy podstawowego limitu transmisji danych, po przekroczeniu którego, do czasu zakupienia bądź uruchomienia kolejnego pakietu, prędkość transmisji danych obniża się.

Inny dedykowany rodzaj taryf jest oferowany dla urządzeń typu smartfon (dla abonentów indywidualnych i biznesowych) i obejmuje duże pakiety danych wliczone w miesięczny abonament, z określoną liczbą minut na połączenia głosowe wliczonych w abonament i wymiernych na wiadomości tekstowe, dodatkowe pakiety minut na połączenia głosowe i pakiety transmisji danych, jak również standardowe stawki za minutę połączenia i wiadomości tekstowe. Generalnie, im wyższy abonament miesięczny, tym niższe ceny za minutę połączenia.

### Usługi dodane

Polkomtel zapewnia swoim abonentom wiele podstawowych i opcjonalnych usług dodanych, takich jak prezentacja numeru abonenta dzwoniącego, blokada prezentacji numeru abonenta dzwoniącego, poczta głosowa, przekazywanie połączeń, oczekiwanie na połączenie, blokowanie połączeń i połączenia konferencyjne.

Ponadto, w zależności od wybranej oferty i urządzenia, abonenci mogą skorzystać z szerokiego wachlarza bardziej zaawansowanych usług dodanych, które obejmują:

- *Usługi Szerokopasmowego Dostępu do Internetu i Transmisji Danych* takie jak Plus Internet (mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu) czy oprogramowanie jako usługa (*software as a service*);
- *Łączność Osobistą* obejmującą połączenia głosowe, wysyłanie wiadomości i inne usługi takie jak usługi realizacji połączeń (np. poczta głosowa oraz informacja o nieudanej próbie połączenia) czy telefonia stacjonarna poprzez preselekcję prefiksów;
- *Rozwiązania Korporacyjne* takie jak zunifikowane numery telefonów dla telefonów biurowych i komórkowych, cyfrowy system łączności dyspozytorskiej (PMR) w oparciu o dedykowaną sieć CDMA, bezpośredni dostęp do centrum SMS lub MMS czy też prywatny punkt dostępu (prywatny APN), dostępne wyłącznie dla abonentów biznesowych; oraz
- *Treści Multimedialne i Mobilne* takie jak portal mobilny (plus.pl), audiobooki i e-booki, strumieniowa transmisja video (TV i video na żądanie), gry czy też usługi informacyjne i rozrywkowe.

W ramach powyższych usług, pewne treści dostarczane są przez zewnętrznych dostawców, w tym między innymi: Telewizję Polsat sp. z o.o., Universal Music Polska sp. z o.o., EMI Music Poland sp. z o.o. i Warner Music Poland sp. z o.o. Polkomtel jest również stroną umowy z ZAiKS, na podstawie której ZAiKS udziela Polkomtelowi licencji na wykorzystywanie, w ramach świadczonych przez Polkomtel wskazanych usług, określonych fragmentów utworów słownych, muzycznych i słowno-muzycznych.

Ponadto, w listopadzie 2013 roku, Polkomtel rozpoczął sprzedaż energii elektrycznej dla klientów biznesowych, we współpracy z Zespołem Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A. Polkomtel planuje zaoferowanie tej usługi również klientom indywidualnym.

#### *Roaming międzynarodowy*

W ramach usług detalicznych, Polkomtel świadczy usługi roamingu międzynarodowego dla swoich abonentów, dzięki którym mogą oni korzystać z usług telekomunikacyjnych (połączeń głosowych, wiadomości tekstowych oraz transmisji danych) w trakcie pobytu zagranicą, po zalogowaniu się w zagranicznej sieci.

Większość połączeń roamingowych wykonywanych przez abonentów Polkomtel jest kierowana poprzez sieci europejskie. Głównym partnerem Polkomtel w zakresie detalicznego roamingu międzynarodowego jest Vodafone.

Oferta detaliczna usług roamingu międzynarodowego jest zależna od maksymalnego poziomu cen detalicznych w UE i krajach EOG. Regulacje w zakresie roamingu określają harmonogram obniżki maksymalnych stawek detalicznych dla połączeń głosowych i wiadomości tekstowych w roamingu międzynarodowym w UE i krajach EOG (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne”).

#### *Oferty telefonów*

Polkomtel oferuje szereg modeli telefonów. Oferta ta podlega zmianom w zależności od trendów w popycie i podaży. Większość sprzedawanych przez Polkomtel telefonów mieści się w przedziale cenowym do 100 EUR. Polkomtel zaopatruje się w telefony u dostawców zewnętrznych, takich jak Sony, LG, Samsung oraz Nokia.

Polkomtel stosuje strategię subsydiowania telefonów, która zapewnia wyższe subsydia dla abonentów wybierających droższe abonamenty, abonentów wybierających smartfony oraz lojalnych abonentów realizujących transakcje w sklepie internetowym „Plus”.

Ponieważ na rynku polskim obserwowana jest od pewnego czasu stopniowa popularyzacja smartfonów, Polkomtel promuje sprzedaż tego typu telefonów, przy jednoczesnej dosprzedaży dodatkowych usług i produktów opartych o transmisję danych. Dodatkowo, Polkomtel wprowadził do sprzedaży, pod marką „Plus Kazam”, kilka modeli smartfonów operujących na bazie systemu operacyjnego Android. Jednostkowy koszt zakupu tych urządzeń kształtował się dotychczas na poziomie poniżej 100 EUR, co pozwoliło zaoferować smartfony „Plus Kazam” w relatywnie niskich cenach również w stosunkowo niskich przedziałach taryfowych. Udział sprzedaży smartfonów w ogólnej sprzedaży telefonów przez Polkomtel wzrósł z 36,5% w 2011 roku, do 67,3% w 2013 roku.

W 2013 roku Polkomtel wprowadził oferty kontraktowe powiązane ze sprzedażą sprzętu na raty. Abonent korzystający z tego typu oferty zawiera zazwyczaj dwie odrębne umowy, z których jedna dotyczy świadczenia usług telekomunikacyjnych, a druga zakupu wybranego sprzętu na raty. Popularyzacja sprzedaży ratalnej sprzętu umożliwiła Polkomtelowi oferowanie atrakcyjnego, z punktu widzenia abonenta, sprzętu (m.in. tabletów, laptopów oraz droższych smartfonów) z ograniczonym wpływem na poziom kosztów ponoszonych przez Polkomtel. Ponadto, sprzedaż ratalna sprzętu, takiego jak tablet czy laptop, umożliwia zawarcie dodatkowej umowy o świadczenie usług transmisji danych przez Polkomtel.

#### ***Działalność hurtowa***

W ramach działalności hurtowej, Polkomtel świadczy usługi wzajemnych połączeń sieci, roamingu międzynarodowego, sprzedaży usług roamingu krajowego, sprzedaży usług dla MVNO, współdzielenia zasobów sieciowych, dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej oraz inne usługi telekomunikacyjne i nietelekomunikacyjne świadczone na rzecz innych operatorów telekomunikacyjnych (takie jak, przykładowo, hurtowa sprzedaż telefonów komórkowych oraz usługi centrum obsługi telefonicznej dla MVNO).

Polski rynek zakańczania wiadomości tekstowych oraz połączeń głosowych w sieciach operatorów komórkowych oraz stacjonarnych podlega regulacjom Prezesa UKE. Regulacje te dotyczą, między innymi, usługi zakańczania wiadomości tekstowych oraz połączeń głosowych w sieciach komórkowych oraz w sieciach stacjonarnych. Szczegółowe informacje dotyczące stawek za zakańczanie wiadomości tekstowych oraz połączeń głosowych w sieciach operatorów komórkowych zamieszczone zostały w rozdziale „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—MTR (Mobile Termination Rates)”.

***Wzajemne połączenie sieci***

Infrastruktura telekomunikacyjna Polkomtela wykorzystywana w ramach współpracy międzysieciowej umożliwia zarządzanie kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do wszystkich operatorów krajowych i zagranicznych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Polkomtel był stroną 24 umów interkonektowych z operatorami krajowymi oraz międzynarodowymi.

W ramach współpracy w zakresie wzajemnego połączenia sieci z innymi operatorami, Polkomtel wykorzystuje usługę zakańczania połączeń w sieci największego polskiego operatora stacjonarnego, Orange, wykorzystując do tego celu model zryczałtowanej opłaty (tzw. płaska stawka interkonektowa). Porozumienie to oferuje możliwość tworzenia konkurencyjnych ofert detalicznych dla połączeń z sieci komórkowej Polkomtela do sieci stacjonarnej Orange dla abonentów biznesowych i indywidualnych, umożliwiając jednocześnie redukcję kosztów wzajemnych połączeń sieci ponoszonych przez Polkomtela.

***Roaming międzynarodowy***

W ramach działalności hurtowej Polkomtel świadczy usługi roamingu międzynarodowego dla zagranicznych operatorów komórkowych, które pozwalają abonentom zagranicznych sieci komórkowych na korzystanie z usług telekomunikacyjnych (połączeń głosowych, wiadomości tekstowych oraz transmisji danych) po zalogowaniu się w sieci Polkomtela, czyli poza ich macierzystą siecią. Dodatkowo, Polkomtel zawiera umowy hurtowe roamingu międzynarodowego dla potrzeb świadczenia, własnym abonentom oraz abonentom MVNO, usług roamingu międzynarodowego w sieciach partnerów roamingowych Polkomtela.

Współpraca z partnerami roamingowymi jest ważnym strumieniem sprzedaży w segmencie hurtowym. Polkomtel rozwija swoje usługi roamingu międzynarodowego oferując usługi roamingowe we własnej sieci dla abonentów operatorów zagranicznych przebywających w Polsce. Ponadto, Polkomtel oferuje usługę hurtowego roamingu we własnej sieci dla operatorów zagranicznych w oparciu o umowy rabatowe w zamian za korzystne warunki obsługi ruchu roamingowego, generowanego przez abonentów Polkomtela korzystających z usługi roamingu za granicą, przez partnerów zagranicznych. Przekłada się to na redukcję kosztów hurtowych usług roamingu międzynarodowego ponoszonych przez Polkomtela, co w konsekwencji umożliwia mu oferowanie konkurencyjnych, pod względem cen i jakości, usług roamingu międzynarodowego dla własnych abonentów. Polkomtel posiada dedykowany zespół ds. usług hurtowych, który odpowiedzialny jest za weryfikację i renegotjowanie warunków umów roamingu międzynarodowego. Głównym partnerem Polkomtela w zakresie hurtowego roamingu międzynarodowego jest Vodafone.

Istotny wpływ na koszty i przychody z usług roamingu międzynarodowego mają regulacje UE ustalające maksymalne stawki hurtowe dla usług roamingu międzynarodowego oferowanych na terytorium UE i krajów EOG (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych”).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Polkomtel oferował usługi roamingu międzynarodowego dla połączeń głosowych w 476 sieciach na terenie 206 krajów i wydzielonych obszarów. Ponadto, dzięki usłudze roamingu międzynarodowego, abonenci Polkomtela mogą korzystać z usługi pakietowej transmisji danych w 348 sieciach na terenie 157 krajów i wydzielonych obszarów.

***Roaming krajowy i operatorzy wirtualni (MVNO)***

Polkomtel świadczy usługi hurtowego dostępu do sieci komórkowej w oparciu o zróżnicowane modele współpracy, które można podzielić na dwie główne grupy: roaming krajowy i operatorów wirtualnych (MVNO).

***Roaming krajowy z P4***

W ramach usługi hurtowej roamingu krajowego Polkomtel świadczy usługi połączeń głosowych, wysyłania wiadomości tekstowych oraz pakietowej transmisji danych dla operatora P4. Abonenci P4 korzystają z sieci ruchomej Polkomtela tam, gdzie nie ma pokrycia siecią P4 i w zakresie, w jakim umożliwia to P4. Minimalna całkowita wartość usług roamingowych, które P4 zobowiązało się zakupić od Polkomtela w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2015 roku, to ponad 600 mln PLN. Zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy roamingowe Polkomtela—Umowa o roaming krajowy z P4” poniżej, gdzie zamieszczono bardziej szczegółowe informacje na temat umowy roamingu krajowego z P4.

*Operatorzy wirtualni (MVNO)*

Operatorzy wirtualni sieci mobilnych (MVNO) to operatorzy, którzy świadczą usługi telefonii komórkowej i usługi transmisji danych, a także usługi telefonii stacjonarnej opartej o sieć komórkową ale nie posiadają rezerwacji częstotliwości oraz nie posiadają pełnej infrastruktury technicznej koniecznej do świadczenia usług telekomunikacyjnych. Ich działalność opiera się zazwyczaj na korzystaniu z rezerwacji częstotliwości i infrastrukturze operatorów sieci komórkowych na terenie całego kraju.

W ramach współpracy z MVNO, Polkomtel świadczy hurtowo usługi połączeń głosowych, wysyłania wiadomości tekstowych oraz transmisji danych, usługi o podwyższonej opłacie, usługi dodane, usługi roamingu międzynarodowego, obsługę określonych służb i organów państwa, usługi hostingowe na własnej platformie bilingowej, obsługę klienta, jak również inne usługi zależne od potrzeb i wybranych modeli technicznych współpracy.

Polkomtel był pierwszym w Polsce operatorem komórkowym, który otworzył swoją sieć dla MVNO (w 2006 roku). Według stanu na grudzień 2013 Polkomtel współpracował z kilkunastoma MVNO, którzy działają w sektorze telekomunikacyjnym, finansowym czy mediowym. W ramach tej działalności Polkomtel świadczy usługi również na rzecz Emitenta.

Szeroki zakres świadczonych przez Polkomtel usług umożliwia współpracę w ramach różnych modeli współpracy, od technologicznie zaawansowanych modeli dla partnerów posiadających własną infrastrukturę telekomunikacyjną (np. własne punkty styku sieci z operatorami i platformy IT) poprzez modele pośrednie do modeli, które wymagają od partnerów MVNO wyłącznie posiadania kanałów marketingowych i sprzedażowych.

**Marketing i budowanie marki***Marketing*

Strategia marketingowa Polkomtela nakierowana jest na: (i) utrzymanie istniejącej bazy abonenckiej, (ii) ochronę istniejących źródeł przychodów, oraz (iii) opracowywanie nowych możliwości rozwoju.

Celem utrzymania swoich abonentów, Polkomtel koncentruje się na budowaniu wysokiej satysfakcji klientów. Działania nie ograniczają się wyłącznie do sytuacji, w których abonenci kontaktują się punktami sprzedaży lub dzwonią na linię obsługi klienta – Polkomtel stara się zapewniać satysfakcję klientów poprzez zarządzanie abonentami w trakcie całego tzw. cyklu życia klienta (*life cycle management*), począwszy od aktywacji abonenta w sieci, poprzez obsługę reklamacji, inkaso opłat, prowadzenie procesów zapobiegania nadużyciom, a skończywszy na szeregu działań utrzymaniowych. Takie podejście ma na celu przyczynienie się do wzrostu wartości klientów poprzez zwiększenie skuteczności działań związanych z dosprzedażą (*upselling*) oraz zachęcaniem klientów do migracji do rozwiązań kontraktowych lub do wyższych taryf.

W celu ochrony posiadanych źródeł przychodów i rozwoju nowych możliwości, Polkomtel podejmuje działania mające na celu zwiększenie migracji abonentów z segmentu usług prepaid do generującego wyższe przychody segmentu kontraktowego.

Ponadto Polkomtel koncentruje się na rozwoju usług transmisji danych oraz na promowaniu smartfonów. Polkomtel stymuluje korzystanie z transmisji danych poprzez poszerzanie oferty (zarówno w segmencie usług prepaid jak i w abonamentowym), opracowuje kompleksowe oferty terminali (modemów, routerów, telefonów komórkowych, laptopów i tabletów) oraz usług dodanych. Polkomtel podejmuje ponadto działania mające na celu zwiększenie popytu na smartfony, w celu zwiększenia popytu na usługi transmisji danych. W ramach tych działań, Polkomtel wprowadził plany taryfowe obejmujące pakiety transmisji danych.

*Budowanie marki*

Wizerunek firmy oraz rozpoznawalność marki mają istotny wpływ na decyzje zakupowe większości klientów. W związku z tym, Polkomtel podejmuje działania mające na celu zaprezentowanie spójnego wizerunku marki „Plus” oraz dalsze zwiększenie zadowolenia klientów z usług Polkomtela, w szczególności w zakresie dostępnych produktów i usług, jakości, użyteczności i dostępności działu obsługi klienta oraz użyteczności kanałów automatycznej informacji i kanałów samoobsługowych.

W celu optymalnego wykorzystania rozpoznawalności marki „Plus” oraz zwiększenia skuteczności działań reklamowych, w 2011 roku Polkomtel przeprowadził unifikację swoich marek, skupiając poszczególne marki w ramach jednej marki parasolowej „Plus”. W roku 2013, Polkomtel wprowadził nowe platformy komunikacyjne,

nakierowane na zwiększenie świadomości oferty Polkomtelu. Między innymi dzięki tym działaniom, marka „Plus” jest jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek na rynku telekomunikacyjnym w Polsce. Zgodnie z badaniem przeprowadzonym na rynku telekomunikacyjnym w Polsce w sierpniu i wrześniu 2013 roku przez Ipsos sp. z o.o., zatytułowanym „Segmentacja rynku indywidualnego”, znajomość wspomagana marki „Plus” w segmencie głosowym wynosiła 97%, zaś w segmencie transmisji danych 96%.

Marketing produktów i usług oferowanych przez Polkomtel prowadzony jest głównie poprzez reklamę telewizyjną, przy wsparciu reklamą w prasie i radiu, oraz reklamą zewnętrzną i Internetową. Kampanie reklamowe prowadzone przez Polkomtel mają na celu budowanie pozytywnego wizerunku marki nie tylko poprzez zaprezentowanie konkretnych usług i produktów oferowanych przez Polkomtel, ale również poprzez budowanie wizerunku Polkomtelu jako operatora sieci mobilnej oferującego największy w Polsce zasięg usług opartych o mobilną szerokopasmową transmisję danych w technologii LTE.

Polkomtel buduje wartość marki „Plus” również poprzez realizowanie zasady społecznej odpowiedzialności biznesu, angażując się, między innymi, we wsparcie finansowe dla sportu i kultury, wsparcie dla służb ratowniczych (w tym Wodnego Ochotniczego Pogotowia Ratunkowego i Górskiego Ochotniczego Pogotowia Ratunkowego) oraz organizacji pożytku publicznego, a także podejmowanie działań na rzecz ochrony środowiska.

### *Sprzedaż i dystrybucja*

Sieć sprzedaży Polkomtelu składa się z własnych punktów sprzedaży oraz działających na wyłączność agencyjnych punktów sprzedaży, a także sieci niezależnych sprzedawców sprzedających usługi prepaid Polkomtelu oraz innych operatorów. Sieć sprzedaży jest wspierana przez kanały zdalne, w tym telemarketing i sklep internetowy.

#### *Punkty sprzedaży*

Sieć sprzedaży Polkomtelu składa się z 62 własnych punktów sprzedaży, z których 27 to duże salony sprzedaży o powierzchni przekraczającej 150 m<sup>2</sup> każdy. Dodatkowo, sieć sprzedaży Polkomtelu obejmuje około 720 agencyjnych punktów sprzedaży, oferujących produkty spółki na zasadach wyłączności, a także sieć niezależnych punktów sprzedaży oferujących usługi prepaid Polkomtelu oraz innych operatorów komórkowych. W ramach optymalizacji sieci sprzedaży, liczba agencyjnych punktów sprzedaży została zredukowana z 887 na dzień 31 grudnia 2011 roku do 782 na dzień 31 grudnia 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Polkomtel był stroną 21 umów z niewyłącznymi, niezależnymi sprzedawcami usług prepaid, obejmujących około 75 tys. punktów sprzedaży zestawów startowych i telekart oraz około 130 tys. punktów sprzedających doładowań elektronicznych.

Głównym źródłem przychodów agentów są prowizje ze sprzedaży produktów i usług Polkomtelu. Agenci zapewniają szkolenia i zarządzanie siecią, na które składa się, między innymi, kontrolowanie standardów obsługi, poszukiwanie nowych lokalizacji oraz organizacja szkoleń pracowniczych, które mają na celu rozwój wiedzy pracowników na temat produktów oraz rozwój ich umiejętności sprzedażowych. Polkomtel zapewnia specjalistyczne wsparcie marketingowe, szkolenia i materiały dotyczące Polkomtelu i marki „Plus”.

Ponadto, w ramach współpracy między Cyfrowym Polsatem a Polkomtelem nawiązanej w 2012 roku, abonenci Cyfrowego Polsatu mają dostęp do kompleksowej oferty Polkomtelu, natomiast klienci Polkomtelu mogą korzystać z dedykowanej oferty usług telewizyjnych Cyfrowego Polsatu. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, połączona sieć sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu obejmowała 782 punkty sprzedaży należące do Polkomtelu i 728 punkty sprzedaży detalicznej Cyfrowego Polsatu, przy czym dodatkowe korzyści dla klientów Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtelu oferowane są we wszystkich punktach sprzedaży należących do Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtelu. Dodatkowo, wspólnie z Cyfrowym Polsatem, Polkomtel wprowadził program lojalnościowy „Smart Dom”, na podstawie którego abonentom kupującym kolejną usługę Cyfrowego Polsatu lub Polkomtelu przysługują rabaty (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Główne obszary naszej działalności—Segment klientów indywidualnych—Oferta—Oferta usług łączonych”).

#### *Dodatkowe kanały dystrybucji*

Polkomtel prowadzi sklep internetowy oferujący produkty i usługi dostępne dla wszystkich typów klientów. Polkomtel posiada także kanał telemarketingowy, który charakteryzuje się niskim kosztem aktywacji klientów. Kanał telemarketingowy dzieli się na telemarketing wewnętrzny i zewnętrzny. Telemarketing wewnętrzny, prowadzony przez pracowników Polkomtelu, ma na celu redukcję poziomu potencjalnych rezygnacji z usług i działa w ramach centrum telefonicznego Polkomtelu, w którym dedykowane zespoły zajmują się obsługą

klientów charakteryzujących się wysokim współczynnikiem odejść. Telemarketing zewnętrzny jest oparty na współpracy z sześcioma partnerami zewnętrznymi. Jego głównym zadaniem jest utrzymanie pozostałych abonentów.

#### *Dystrybucja wśród klientów biznesowych*

Klienci należący do segmentu korporacyjnego (z wyjątkiem mniejszych przedsiębiorstw należących do kategorii SME), na dzień Prospektu łącznie około 8.700 podmiotów, obsługiwani są przez grupę składającą się z około 50 tzw. „Kierowników Klientów Kluczowych” oraz około 50 opiekunów klienta.

Mniejsi klienci należący do segmentu SME (*Small and Medium Enterprises*) oraz więksi klienci należący do segmentu SOHO (*Small Office/Home Office*), tj. abonenci posiadający co najmniej pięć kart SIM i generujący przychody wyższe niż średnia przychodów klientów SOHO (na dzień Prospektu łącznie około 36.800 podmiotów), obsługiwani są przez około 400 autoryzowanych doradców biznesowych.

Pozostali abonenci z segmentu SOHO, wraz z klientami indywidualnymi, obsługiwani są przez autoryzowane Punkty Sprzedaży Plusa, a także przez własne telefoniczne centrum obsługi, centra telefoniczne prowadzone przez sześciu partnerów świadczących dla spółki usługi telesprzedaży oraz poprzez należący do spółki sklep internetowy.

W 2013 roku Polkomtel wprowadził nową segmentację rynku, która miała na celu zwiększenie efektywności sieci dystrybucji obsługującej klientów biznesowych oraz poprawę jakości ich obsługi. Wraz z segmentacją, wprowadzony został nowy system wynagradzania handlowców kanału pośredniego, który poprzez zwiększenie prowizji za pozyskanie klientów oraz wprowadzenie systemu prowizji związanych z utrzymaniem klientów, przekłada się na aktywniejszą ochronę bazy klientów biznesowych w segmencie SME. Dodatkowo, w listopadzie 2013 roku Polkomtel rozszerzył swoją działalność o sprzedaż energii elektrycznej dla klientów biznesowych, m.in. w celu efektywniejszego wykorzystania potencjału sieci sprzedaży do klientów biznesowych.

#### **Obsługa i polityka utrzymania klienta**

##### *Obsługa klienta*

Polityka obsługi klienta stosowana przez Polkomtel koncentruje się na świadczeniu zestandaryzowanych usług wysokiej jakości z uwzględnieniem szerokiego spektrum nowoczesnych kanałów samoobsługowych. Obsługa klienta obejmuje całość procesu zarządzania tzw. cyklem życia klienta (*life cycle management*). Większość tych procesów opiera się na kategoryzacji klientów według dwóch kryteriów: (i) typu klienta ((x) klient kontraktowy, klient prepaid, oraz (y) klient korporacyjny, biznesowy lub indywidualny) oraz (ii) wartości klienta, rozumianej jako średnia wartość rachunku bądź doładowania dla danego abonenta za ostatnie trzy miesiące.

Trzonem działu obsługi klienta Polkomtela jest centrum obsługi telefonicznej, które, w roku 2103, przyjęło około 7,9 miliona połączeń. Składa się ono z trzech odrębnych ośrodków (dwóch zlokalizowanych w Łodzi, oraz jednego w Warszawie), zintegrowanych poprzez system inteligentnej dystrybucji połączeń. System ten zapewnia całodobową obsługę klientów we wszystkie dni roku. Wspomniany system inteligentnej dystrybucji pozwala także na obsługę połączenia z uwzględnieniem kryterium tematu rozmowy i przekierowanie go do konsultanta zgodnie ze wskazanym tematem rozmowy, co pozwala na skrócenie czasu potrzebnego do obsługi klienta.

W procesie telefonicznej obsługi posprzedażnej prowadzona jest aktywna dosprzedaż produktów. W oparciu o historyczne dane, dedykowany system generuje spersonalizowaną ofertę prezentowaną danemu klientowi. Ponadto, w ramach kanału telemarketingowego, Polkomtel wdrożył system umożliwiający poprawę efektywności akcji sprzedażowych i utrzymaniowych. System ten dostarcza telemarketerowi pełną ofertę sprzedażową wraz z informacją o dostępności sprzętu w trybie online. Dodatkowo, wdrożone narzędzie pozwala na w pełni zautomatyzowaną realizację procesu sprzedaży, od wyboru oferty w systemie po jej wysyłkę do klienta.

Polkomtel oferuje również abonentom szeroki zakres rozwiązań samoobsługowych, które umożliwiają zarządzanie kontami abonenckimi. Rozwiązania te obejmują automatyczny system informacji głosowych, możliwość dokonywania zmian na kontaktach klientów za pomocą wiadomości tekstowych oraz system USSD, w ramach którego informacje są uzyskiwane poprzez przesyłanie zapytań w formie krótkich kodów wpisywanych na klawiaturze telefonu. Ponadto, oferowane rozwiązania obejmują internetowy system samoobsługowy Plus online, obejmujący m.in. sekcję zawierającą odpowiedzi na częste pytania klientów, internetowy formularz kontaktowy wsparty mechanizmami automatycznej analizy pytania klienta i udzielania informacji przed



wysłaniem pytania do konsultanta, a także internetowy kanał komunikacyjny, obejmujący wsparcie klienta poprzez pocztę elektroniczną oraz tzw. „chat” internetowy. Nie uwzględniając najbardziej popularnego kanału kontaktu, tj. USSD, około 91% interakcji z klientami odbywa się z wykorzystaniem rozwiązań samoobsługowych, natomiast w pozostałym zakresie wymagane jest zaangażowanie konsultantów.

W roku 2000 Polkomtel uzyskał certyfikat ISO 9001. Ponadto w 2011 roku, Polkomtel otrzymał certyfikat Austrian Standards plus Certification (AS+C) potwierdzający spełnianie wymagań Europejskiej Normy EN 15838:2009 (Centra Kontakt z Klientem – Wymagania dot. świadczonych usług) – certyfikat ten ważny jest przez okres 6 lat i dotyczy standardów połączeń przychodzących w ramach obsługi klientów oraz połączeń wychodzących wykonywanych przez Polkomtel w ramach działalności sprzedażowej. W październiku 2013 roku Polkomtel pomyślnie przeszedł audyt w zakresie standardów zarządzania jakością przeprowadzony przez DEKRA Certification sp. z o.o.

Polkomtel posiada również wykorzystujący automatyczne mechanizmy kontrolne system mający na celu zagwarantowanie prawidłowości rozliczeń z klientami. Oprócz zabezpieczeń wymaganych prawem (np. możliwość blokady usług wysokopłatnych i zagranicznych), Polkomtel oferuje swoim klientom szereg dodatkowych rozwiązań umożliwiających zwiększenie kontroli nad opłatami za świadczone przez Polkomtel usługi, takich jak możliwość ustalenia maksymalnej kwoty użycia, po przekroczeniu której usługi są automatycznie blokowane, powiadomianie SMS/mail w przypadku wystąpienia ryzyka przekroczenia określonego limitu, czy też automatyczne połączenie z konsultantem obsługi klienta w sytuacji jego osiągnięcia.

W ramach działań na rzecz ochrony środowiska, Polkomtel promuje fakturę w formie elektronicznej, dostępną w internetowym systemie samoobsługowym oraz dostarczaną na wskazany adres e-mail klienta. Z e-faktury korzysta już ponad połowa klientów indywidualnych i co trzecia firma.

#### *Polityka utrzymania klienta*

Kluczowe założenia i cele polityki utrzymania klientów Polkomtela to: (i) ochrona bazy abonenckiej poprzez obniżenie współczynnika odejść abonentów (churn) i zwiększanie wartości klientów po ich zatrzymaniu; (ii) zróżnicowane działania mające na celu optymalizację kosztów podejmowane w ramach aktywnych działań utrzymaniowych (telefony do klientów, listy, SMS-y) – działania te są zróżnicowane zależnie od wartości klienta, skłonności do odejść danego abonenta, czy też okresu obowiązywania umowy zawartej z abonentem na czas określony; (iii) koncentracja na klientach o wysokiej wartości i przedstawianie tym klientom dedykowanych ofert; (iv) wzmocnienie wizerunku marki jako operatora komórkowego, który wynagradza lojalnych klientów atrakcyjniejszymi ofertami; (v) uproszczenie procedur przedłużania umów z abonentami; (vi) oferowanie dodatkowych korzyści dla abonentów korzystających z usług Polkomtela przez okres ponad sześciu miesięcy; oraz (vii) stabilizacja bazy aktywnych użytkowników ofert przedpłaconych.

W celu obniżenia współczynnika odejść abonentów (churn), Polkomtel utworzył specjalne zespoły w centrach obsługi telefonicznej, zajmujące się abonentami o dużej skłonności do odejść. Ponadto Polkomtel współpracuje z dwoma zewnętrznymi partnerami, których rolą jest prowadzenie aktywnych działań mających na celu zatrzymanie istniejących abonentów.

#### **Istotne umowy**

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów, których stroną był Polkomtel lub spółki z Grupy Metelem, w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających dzień Prospektu, a także za okres wcześniejszy w zakresie, w jakim umowy te zawierają istotne prawa lub obowiązki Polkomtela lub spółek z Grupy Metelem istniejące na dzień Prospektu. Poniższy opis nie uwzględnia istotnych umów zawartych z podmiotami z Grupy LTE. Informacje na temat tych umów znajdują się w rozdziale „LTE”.

Jako istotne z punktu widzenia Grupy Metelem, na dzień Prospektu uznano umowy: (i) zawierane poza zwykłym tokiem działalności, w tym umowy finansowania oraz (ii) umowy zawierane w toku zwykłej działalności, w tym umowy roamingu międzynarodowego, umowy międzyoperatorskie, umowy o dostawę aparatów telefonicznych i akcesoriów, a także umowy dotyczące infrastruktury telekomunikacyjnej, w obu przypadkach z uwagi na ich istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę Metelem działalności.

## Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem

### Wprowadzenie

Opisane poniżej umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem zostały zawarte w związku z nabyciem Polkomtelu przez Spartan, które nastąpiło w dniu 9 listopada 2011 roku w wykonaniu zobowiązań zawartych w przedwstępnej warunkowej umowie sprzedaży akcji z dnia 30 czerwca 2011 roku.

Nabycie Polkomtel zostało częściowo sfinansowane ze środków uzyskanych przez podmioty z Grupy Metelem na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) oraz umów kredytów pomostowych (*High Yield Bridge Facility Agreement* oraz *Pay-in-Kind Bridge Facility Agreement*) zawartych w dniu 30 czerwca 2011 roku w łącznej wysokości 8.273,4 mln PLN oraz 1.145,0 mln EUR. W dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku Eileme 2 oraz Eileme 1, wyemitowały, odpowiednio, Obligacje Senior Notes PLK (*Senior Notes*) oraz Obligacje PIK PLK (*PIK Notes*) o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR, 500 mln USD oraz 201 mln USD, a środki finalnie uzyskane z ich emisji zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia Grupy Metelem wynikającego z umów kredytów pomostowych.

Równoległe z podpisaniem umów kredytowych, zostały zawarte umowy pomiędzy wierzycielami, których stronami byli m.in. agenci udzielanych kredytów, Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel) oraz podmioty powiązane ze Spartan. W związku z zawarciem umów finansowania na majątku Spartan zostały ustanowione zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych oraz umów kredytów pomostowych. W dniu 21 grudnia 2011 roku Polkomtel przystąpił do umowy kredytów niepodporządkowanych (przy czym Polkomtel mógł zaciągnąć zadłużenie jedynie w zakresie kredytu rewolwingowego) oraz odpowiedniej umowy pomiędzy wierzycielami, a na majątku Polkomtel oraz spółek zależnych zostały ustanowione ograniczone zabezpieczenia wierzytelności z tytułu umowy kredytów niepodporządkowanych w odniesieniu do transzy kredytu rewolwingowego. Po przekształceniu w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 1 czerwca 2012 roku Polkomtel przystąpił do umowy kredytów niepodporządkowanych w całym jej zakresie oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK, a ponadto Polkomtel oraz spółki zależne również ustanowiły dodatkowe zabezpieczenia wierzytelności z tytułu umowy kredytów niepodporządkowanych oraz Obligacji Senior Notes PLK. W wyniku połączenia Spartan z Polkomtelem w dniu 1 lutego 2013 roku Polkomtel przejął wszystkie prawa i obowiązki Spartan.

Wierzytelności z tytułu umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 30 czerwca 2011 roku zostały zaspokojone ze środków pozyskanych przez podmioty z Grupy Metelem na podstawie Umowy Kredytów PLK, przy czym wierzytelności wynikające z Umowy Kredytów PLK objęte są zakresem dokumentów zabezpieczeń, o których mowa powyżej.

### *Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 17 czerwca 2013 roku pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel a konsorcjum banków oraz instytucji finansowych*

W dniu 17 czerwca 2013 roku Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, oraz Eileme 4 zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych (*Senior Facilities Agreement*) z konsorcjum polskich i zagranicznych banków oraz instytucji finansowych na czele z: Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., do której następnie przystąpiły określone spółki z Grupy Polkomtel („**Umowa Kredytów PLK**”).

Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie kredytów terminowych (*Term Loan Facility*) A, B oraz C do maksymalnej kwoty w wysokości, odpowiednio, 2.650 mln PLN, 3.300 mln PLN oraz 1.700 mln PLN oraz kredytu rewolwingowego (*Revolving Loan Facility*) do maksymalnej kwoty w wysokości 300 mln PLN. Kredyty terminowe i kredyt rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych (a w przypadku kredytu rewolwingowego również EURIBOR lub LIBOR, w zależności od waluty, w jakiej dana kwota zadłużenia z tytułu kredytu rewolwingowego została zaciągnięta) oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy A jest spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 31 marca 2014 roku. Kredyt terminowy B oraz C powinny zostać spłacone w dniu, odpowiednio, 24 czerwca 2018 roku oraz 24 czerwca 2019 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego A i kredytu rewolwingowego jest 30 listopada 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kredyt rewolwingowy nie był wykorzystywany.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości: (i) 50%-75% środków uzyskanych w wyniku wprowadzenia akcji określonych spółek w grupie do obrotu na rynku regulowanym (w przypadku, gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA będzie równy lub wyższy niż 2,25) (ii) 25%-75% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych w określonym roku obrotowym (w przypadku

gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA będzie równy lub wyższy niż 3,0); (iii) określonych wpływów ze zbycia aktywów dla transakcji przekraczających 50 mln PLN dla wszystkich transakcji razem (w danym roku obrotowym Eileme 2); oraz (iv) określonych wpływów z tytułu polis ubezpieczeniowych.

Ponadto zgodnie z Umową Kredytów PLK dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK (zobacz punkt „—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi”), w przypadku, gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA za poprzedzający kwartał będzie wyższa niż 2,25:1, możliwa jest jedynie przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytów terminowych wyłącznie z wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych, która nie została przeznaczona na obowiązkową przedpłatę zadłużenia. Spółka może dokonywać dobrowolnych przedpłat w minimalnej wysokości 40 mln PLN.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK Grupa Metelem powinna utrzymywać wskaźniki finansowe na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (*debt service cover*) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 1,20:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (*interest cover*) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 1,90:1. Poziom zadłużenia (*leverage ratio*) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku nie powinien przekraczać 4,75:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie.

Umowa Kredytów PLK nakłada na spółki z Grupy Metelem będące stronami Umowy Kredytów PLK ograniczenia m.in. w zakresie: (i) nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów (lub innych jednostek uczestnictwa), w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture; (ii) zbywania oraz obciążania aktywów; (iii) udzielania gwarancji i poręczeń; (iv) udzielania kredytów, pożyczek lub zadłużenia w innej formie; (v) dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności; (vi) zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz emisji akcji; (vii) dystrybucji środków (m. in. wypłaty dywidendy, umorzenia lub wykupu akcji własnych oraz innych sposobów transferu gotówki, spłaty określonego zadłużenia i odsetek, wypłaty wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych); oraz (viii) spłaty zadłużenia wynikającego z Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji PIK PLK, jak zmiany również warunków powiązanych z nimi dokumentów.

Dodatkowo Umowa Kredytów PLK nakłada na spółki z Grupy Metelem będące stronami Umowy Kredytów PLK dodatkowe obowiązki, między innymi, obowiązek zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do określonej części zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów PLK oraz emisji Obligacji Senior Notes PLK, obowiązek utrzymywania określonych polis ubezpieczeniowych oraz obowiązek utrzymania ochrony praw własności intelektualnej. W celu zabezpieczenia ekspozycji na wahania płatności odsetkowych w ramach obsługi kredytu terminowego spółki z Grupy Metelem stosują transakcje swap (*interest rate swap*, IRS) na stopy procentowe.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK zmiana kontroli nad Polkomtelem, rozumiana jako zmiana kontroli w rozumieniu Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK lub Umowy Dotyczącej Obligacji PIK PLK, przerwanie ciągu całkowitej zależności między Eileme 1 a Polkomtelem, utrata posiadania, w różnych warunkach od 30% do 50% kapitału zakładowego Eileme 2 lub ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eileme 2, przez Zygmunta Solorza-Żaka (lub osobę z nim powiązaną) lub uzyskanie przez inny podmiot większego udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Eileme 2, skutkować będzie postawieniem zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów PLK, razem z naliczonymi odsetkami, w stan natychmiastowej wymagalności. Sprzedaż całości lub znaczącej części spółek Grupy Metelem lub aktywów Grupy Metelem również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

W celu zabezpieczenia wiarygodności wynikających z Umowy Kredytów PLK określone spółki z Grupy Metelem ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy Metelem (zobacz punkt „—Zabezpieczenia” poniżej).

Prawem właściwym dla Umowy Kredytów PLK jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

*Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi*

W dniu 26 stycznia 2012 roku, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel), Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland AG, zawarli umowę dotyczącą warunków emisji (*Indenture*) w sprawie emisji przez Eileme 2 niepodporządkowanych obligacji *senior notes* o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku („**Obligacje Senior Notes PLK**”), do której następnie przystąpiły wybrane spółki zależne Polkomtel („**Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK**”). Zamknięcie sprzedaży Obligacji Senior Notes PLK oraz ich emisja nastąpiły w tym samym dniu. Eileme 2 jest spółką celową, dominującą w stosunku do Polkomtelu, zawiązaną w celu emisji Obligacji Senior Notes PLK.

W dniu 17 lutego 2012 roku, Eileme 1, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland AG zawarli umowę dotyczącą warunków emisji (*Indenture*) w sprawie emisji przez Eileme 1 obligacji *pay-in-kind* o łącznej wartości nominalnej 201 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku („**Obligacje PIK PLK**”), („**Umowa Dotycząca Obligacji PIK PLK**”), a wraz z Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK, „**Umowy Dotyczące Obligacji PLK**”). Zamknięcie sprzedaży Obligacji PIK PLK oraz ich emisja nastąpiły w tym samym dniu. Eileme 1 jest spółką celową, dominującą w stosunku do Polkomtelu, zawiązaną w celu emisji Obligacji PIK PLK.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK, odsetki od Obligacji Senior Notes PLK naliczane są zgodnie z regułą, że rok jest równy 360 dniom i składa się z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje Senior Notes PLK są oprocentowane na poziomie 11,75% (dla transzy EUR) oraz 11,625% (dla transzy USD) rocznie, z odsetkami płatnymi półrocznie z dołu, w dniach 31 stycznia i 31 lipca.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Obligacji PIK PLK, odsetki od Obligacji PIK PLK naliczane są zgodnie z regułą, że rok jest równy 360 dniom i składa się z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje PIK PLK są oprocentowane na poziomie 14,25% rocznie, z odsetkami płatnymi półrocznie z dołu, w dniach 15 lutego oraz 15 sierpnia. Odsetki mogą zostać wypłacone całkowicie w gotówce bądź całkowicie w formie emisji dodatkowych obligacji, których wartość nominalna równa będzie kwocie należnych odsetek (kapitalizacji odsetek).

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji Senior Notes PLK, denominowanych w euro, spółki z Grupy Metelem zawarły transakcje swap walutowo-procentowego (*cross currency interest rate swap*, CIRS) oraz forward.

Umowy Dotyczące Obligacji PLK ograniczają m.in. prawo Eileme 1 i Eileme 2 (oraz ich podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom) do: (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia; (ii) dokonywania pewnych zastrzeżonych płatności (np. płatności na rzecz podmiotów powiązanych w formie dywidendy lub wykupu akcji własnych); (iii) przenoszenia lub zbywania aktywów; (iv) zawierania transakcji z podmiotami powiązanimi; (v) ustanawiania pewnych obciążeń lub podejmowania działań, które mogłyby istotnie niekorzystnie wpłynąć na zabezpieczenia ustanowione na rzecz posiadaczy Obligacji Senior Notes PLK; (vi) ustanawiania ograniczeń odnośnie do prawa wypłaty dywidendy i dokonywania innych płatności przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (vii) udzielania gwarancji przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (viii) łączenia z innymi podmiotami.

Dodatkowo zgodnie z Umowami Dotyczącymi Obligacji PLK na Eileme 1 i Eileme 2 (oraz ich podmiotach zależnych podlegających ograniczeniom) ciąży m.in. dodatkowe obowiązki, w tym dotyczące zachowania egzystencji korporacyjnej oraz utrzymania notowania Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji PIK PLK na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

W przypadku zmiany kontroli (zgodnie z definicją w umowie), odpowiednio, Eileme 1 lub Eileme 2 obowiązane są złożyć ofertę wykupu wszystkich Obligacji Senior Notes PLK lub Obligacji PIK PLK na warunkach określonych we właściwej Umowie Dotyczącej Obligacji PLK. W razie zmiany kontroli, odpowiednio, Eileme 1 lub Eileme 2 zaoferuje płatność kwoty pieniężnej w wysokości równej 101% łącznej wartości nominalnej wykupywanych Obligacji Senior Notes PLK lub Obligacji PIK PLK powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od wykupywanych Obligacji Senior Notes PLK lub Obligacji PIK PLK do dnia wykupu (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji Senior Notes PLK lub Obligacji PIK PLK, przysługujących im w dniu ustalenia praw, do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek).

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK określone spółki z Grupy Metelem ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy Metelem (zobacz punkt „—Zabezpieczenia” poniżej).

Obligacje Senior Notes PLK oraz Obligacje PIK PLK notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Prawem właściwym dla Umów Dotyczących Obligacji PLK, Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji PIK PLK jest prawo stanu Nowy Jork w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zaś spory związane z umową i Obligacjami Senior Notes zostały poddane niewyłącznej jurysdykcji sądów w Manhattanie, Nowy Jork.

*Umowy pomiędzy wierzycielami zawarte w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy Metelem, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel) oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków*

W dniu 30 czerwca 2011 roku Metelem, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4 oraz Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel) zawarły umowy pomiędzy wierzycielami (*intercreditor agreement*) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Crédit Agricole CIB, Deutsche Bank AG, London Branch, Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc oraz Citicorp Trustee Company Limited („**Agent Zabezpieczeń PLK**”).

Celem pierwszej z umów jest określenie pierwszeństwa wierzytelności wynikających m.in. z Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK oraz wierzytelności podmiotów powiązanych z emitentem (zobacz punkt „—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 17 czerwca 2013 roku pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel a konsorcjum banków oraz instytucji finansowych” oraz punkt „—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi” powyżej), w tym w szczególności pierwszeństwa zaspokojenia tych wierzytelności w przypadku dochodzenia zaspokojenia z ustanowionych zabezpieczeń.

Celem drugiej z umów jest określenie pierwszeństwa wierzytelności wynikających m.in. z Obligacji PIK PLK oraz wierzytelności podmiotów powiązanych z emitentem (zobacz punkt „—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi” powyżej), w tym w szczególności pierwszeństwa zaspokojenia tych wierzytelności w przypadku dochodzenia zaspokojenia z ustanowionych zabezpieczeń.

Prawem właściwym dla opisywanych umów jest prawo angielskie, zaś spory związane z umowami zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzule jurysdykcyjne zostały zastrzeżone na korzyść zabezpieczonych wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

*Obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez podmioty z Grupy Metelem*

W związku z uzyskaniem przez podmioty z Grupy Metelem finansowania na potrzeby częściowego sfinansowania przejęcia Polkomtelu przez Spartan, a następnie częściowego refinansowania zaciągniętego zadłużenia, podmioty z Grupy Metelem wyemitowały wskazane poniżej instrumenty dłużne, z których, na dzień Prospektu, do spłaty pozostają:

- Obligacje Serii D i E Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel) o łącznej wartości nominalnej, odpowiednio, 542,5 mln EUR oraz 500 mln USD objęte przez Eileme 3 („*Obligacje serii D i E*”),
- Obligacje Serii F Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel) o łącznej wartości nominalnej 201 mln USD objęte przez Eileme 3 („*Obligacje serii F*”),
- papier dłużny (*promissory notes*) o wartości nominalnej 201 mln USD wyemitowany przez Eileme 2 i objęty przez Eileme 1 („*Papier Dłużny Eileme 2*”)
- papiery dłużne (*promissory notes*) o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 701 mln USD wyemitowane przez Eileme 3 objęte przez Eileme 2 („*Papiery Dłużne Eileme 3*”)

*Obligacje Serii D i E*

Obligacje Serii D i E są imiennymi obligacjami niezabezpieczonymi o łącznej wartości nominalnej odpowiednio, 542,5 mln EUR oraz 500 mln USD wyemitowanymi zgodnie z prawem polskim. Ich termin wykupu przypada na dzień 31 stycznia 2020 roku. Obligatariusz Obligacji Serii D i E ma prawo rozporządzania nimi w dowolny sposób, w tym do ich zbycia lub zastawienia. Stopa oprocentowania Obligacji Serii D i E jest równa stopie procentowej mającej zastosowanie do Obligacji Senior Notes PLK, wyemitowanych na podstawie umowy dotyczącej warunków emisji obligacji zawartej w dniu 26 stycznia 2012 roku (zobacz punkt „—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi”), powiększonej o określoną w umowie marżę. Okresy odsetkowe Obligacji Serii D i E odpowiadają okresom odsetkowym Obligacji Senior Notes PLK denominowanych, odpowiednio, w EUR oraz w USD. W dniu emisji Obligacji Serii D i E odsetki były płatne półrocznie w dniach 31 stycznia i 31 lipca danego roku. Obligacje Serii D i E przewidują możliwość żądania przez Eileme 3 przedterminowego wykupu Obligacji Serii D i E w przypadku zaistnienia obowiązku po stronie Eileme 2 spłaty części lub całości zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK denominowanych, odpowiednio, w EUR oraz w USD.

#### *Obligacje serii F*

Obligacje Serii F są imiennymi obligacjami niezabezpieczonymi o łącznej wartości nominalnej 201 mln USD wyemitowanymi zgodnie z prawem polskim. Ich termin wykupu przypada na dzień 15 sierpnia 2020 roku. Obligatariusz Obligacji Serii F ma prawo rozporządzania nimi w dowolny sposób, w tym do ich zbycia lub zastawienia. Stopa oprocentowania Obligacji Serii F jest równa stopie procentowej mającej zastosowanie do Obligacji PIK PLK wyemitowanych na podstawie umowy dotyczącej warunków emisji obligacji zawartej w dniu 17 lutego 2012 roku (zobacz punkt „—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Ortholuck i Eileme 1 a określonymi stronami finansującymi”), powiększonej o określoną w umowie marżę. Okresy odsetkowe Obligacji Serii F odpowiadają okresom odsetkowym Obligacji PIK PLK. W dniu emisji Obligacji Serii F odsetki były płatne półrocznie w dniach 15 lutego i 15 sierpnia danego roku. Obligacje Serii F przewidują ponadto kapitalizację odsetek w przypadku, gdy na podstawie Umowy Dotyczącej Obligacji PIK PLK nastąpi kapitalizacja odsetek narosłych od zadłużenia z tytułu Obligacji PIK PLK. Wówczas, po dokonaniu zawiadomienia przez emitenta Obligacji Serii F, oprocentowanie za dany okres odsetkowy nie będzie płatne z końcem tego okresu odsetkowego, lecz w terminie wykupu lub wcześniejszego wykupu Obligacji Serii F na następujących zasadach: (i) w kolejnych okresach odsetkowych, począwszy od pierwszego dnia po upływie okresu odsetkowego, którego dotyczyło zawiadomienie, do terminu wykupu lub wcześniejszego wykupu, kwota skapitalizowanych odsetek będzie podlegała oprocentowaniu właściwemu dla kwoty głównej (wartości nominalnej) Obligacji Serii F oraz (ii) w każdym pierwszym dniu każdego kolejnego okresu odsetkowego, do terminu wykupu lub wcześniejszego wykupu, kwota skapitalizowanych odsetek będzie powiększana o kwotę narosłą z tytułu oprocentowania naliczonego zgodnie z punktem (i) powyżej w poprzednim okresie odsetkowym. Obligacje Serii F przewidują możliwość żądania przez Eileme 3 przedterminowego wykupu Obligacji Serii F w przypadku zaistnienia obowiązku po stronie Eileme 1 spłaty części lub całości zadłużenia z tytułu lub w związku z emisją Obligacji PIK PLK.

#### *Papier Dłużny Eileme 2*

Papier Dłużny Eileme 2 o wartości nominalnej 201 mln USD został wyemitowany zgodnie z prawem szwedzkim. Termin zapadalności, oprocentowanie oraz możliwość i warunki przedterminowego wykupu papieru dłużnego zostały określone przez odniesienie do odpowiednich warunków Obligacji PIK PLK.

#### *Papiery Dłużne Eileme 3*

Papiery Dłużne Eileme 3 o wartości nominalnej 542,5 mln EUR, 500 mln USD oraz 201 mln USD zostały wyemitowane zgodnie z prawem szwedzkim. Termin zapadalności, oprocentowanie oraz możliwość i warunki przedterminowego wykupu papierów dłużnych zostały określone przez odniesienie do odpowiednich warunków Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji PIK PLK.

#### *Zabezpieczenia*

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, Polkomtel oraz podmioty z nim powiązane ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy Metelem. Na dzień Prospektu na majątku Grupy Metelem ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- a) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Polkomtel, Polkomtel Business Development, Nordisk Polska, Plus TM Group, Plus TM Management oraz akcjach Liberty Direct S.A. i Plus TM Group SKA, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- b) zastawy na udziałach w LTE Holdings, Polkomtel Finance, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo siedziby danej spółki;
- c) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa następujących spółek: Polkomtel, Plus TM Group SKA, Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- d) zastawy rejestrowe i cywilne na prawach ochronnych na znaki towarowe, do których prawa posiada Plus TM Group SKA, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- e) zastawy finansowe oraz rejestrowe na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- f) zastawy na wierzytelnościach z rachunków bankowych następujących spółek: Eileme 3, Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- g) zastawy finansowe i rejestrowe na Obligacjach Serii D i E oraz Obligacjach Serii F, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- h) zastawy oraz listy potwierdzające ustanowienie zastawów na Papierach Dłużnych Eileme 2 oraz Papierach Dłużnych Eileme 3, dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- i) pełnomocnictwa do rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group SKA, Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- j) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych przysługujących Polkomtel, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- k) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów (przedwstępnej oraz właściwej) sprzedaży akcji Polkomtel S.A., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- l) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu z tytułu umów zabezpieczających ryzyka walutowe i stopy procentowej, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- m) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu oraz LTE Holdings z tytułu Umowy Dodatkowej LTE, umowy opcji kupna 51% udziałów Litenite, zastawu na udziałach w Litenite oraz zastawu na udziałach w LTE Holdings, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- n) przelew na zabezpieczenie praw Plus TM Group sp. z o.o. jako komplementariusza Plus TM Group SKA, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- o) przelew na zabezpieczenie praw z umów licencyjnych zawartych przez Plus TM Group SKA, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- p) hipoteka umowna na będących własnością Polkomtelu nieruchomościach, dla której prawem właściwym jest prawo polskie;
- q) oświadczenia Polkomtel, Plus TM Group oraz Plus TM Management o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku zapłaty, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- r) oświadczenia Eileme 3 o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania dokumentów obligacji, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- s) oświadczenia Polkomtel o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania akcji Liberty S.A. oraz Plus TM Group SKA, dla których prawem właściwym jest prawo polskie; oraz

- t) gwarancje udzielone przez Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group SKA, Plus TM Group oraz Plus TM Management w Umowie Kredytów PLK oraz w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK, dla których prawem właściwym jest prawo właściwe dla danej umowy finansowania.

Co do zasady, maksymalna suma zabezpieczenia zgodnie z dokumentami zabezpieczeń, o których mowa powyżej, wynosi 6.500 mln PLN, a ostateczny termin wygaśnięcia zastawów finansowych, jak również ostateczny termin wystąpienia o nadanie tytułom egzekucyjnym klauzuli wykonalności przypada na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Ponadto, na zabezpieczenia spłaty Obligacji PIK PLK został ustanowiony zastaw na udziałach w Eileme 1.

### ***Umowy roamingowe Polkomtela***

#### *Umowa o roaming krajowy z P4*

W dniu 8 czerwca 2006 roku Polkomtel podpisał z operatorem P4 umowę o świadczenie usług roamingu krajowego dla P4, która to umowa umożliwia P4 oferowanie swoim abonentom możliwości wykorzystania sieci radiowej Polkomtela w obszarach, gdzie P4 nie ma własnej sieci. W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2015 roku, Polkomtel jest zobowiązany sprzedać, a P4 zakupić, usługi roamingu krajowego za łączną kwotę ponad 600 mln PLN. Polkomtel jest zobowiązany nie dyskryminować abonentów P4 i traktować ich w taki sam sposób, jak własnych abonentów. Polkomtel jest zobowiązany umożliwić P4 świadczenie abonentom P4 usług bazujących na funkcjonalnościach sieci Polkomtela w zakresie usług roamingu krajowego. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony, ale nie może być wypowiedziana przed upływem 31 grudnia 2015 roku. Zarówno Polkomtel jak i P4 mogą jednak wcześniej wypowiedzieć umowę w określonych przypadkach, na przykład gdy P4 opóźni się z płatnościami za usługi roamingu krajowego (w przypadku Polkomtela) lub jeśli Polkomtel nie będzie świadczył usług roamingu krajowego zgodnie z określonymi w umowie warunkami (w przypadku P4). Umowa roamingu krajowego z P4 ma istotny wpływ na wyniki finansowe Polkomtela.

#### *Umowy roamingu międzynarodowego*

Polkomtel jest stroną ponad 400 umów roamingu międzynarodowego z operatorami zagranicznych sieci komórkowych, na bazie których świadczy usługi głosowe, wysyłania wiadomości tekstowych i transmisji danych w około 200 krajach. Umowy roamingowe określają, w szczególności, procedury bilingu, procedury uzgodnieniowe, zasady obsługi konsumenta, aspekty techniczne oraz procedury testowania, a także zasady bezpieczeństwa oraz sygnalizacji międzyoperatorskiej. Dodatkowo, celem zabezpieczenia przed nadużyciami telekomunikacyjnymi, umowy roamingowe zapewniają wymianę informacji o usługach roamingowych w czasie zbliżonym do rzeczywistego. Operator, którego abonent odwiedza operatora przyjmującego, płaci operatorowi przyjmującemu za świadczone usługi roamingowe w okresach miesięcznych, a następnie obciąża za nie opłatami swoich abonentów.

Umowy roamingowe zawierane przez Polkomtel są na ogół zawierane na czas nieokreślony i mogą zostać wypowiedziane przez którąkolwiek ze stron za 6 miesięcznym okresem wypowiedzenia lub wcześniej, w przypadku, gdy zostaną istotnie naruszone określone warunki umowy lub w przypadku niewypłacalności którejś ze stron umowy. Warunki poszczególnych umów różnią się w zależności od kraju operatora, z którym jest ona podpisana.

W oparciu o umowy roamingowe, Polkomtel świadczy usługi roaming międzynarodowego swoim abonentom, a także abonentom MVNO, którzy korzystają z sieci Polkomtela.

### ***Umowy międzyoperatorskie***

Polkomtel jest stroną szeregu tzw. umów interkonektowych z polskimi operatorami sieci mobilnej a także z wybranymi operatorami zagranicznymi, w celu umożliwienia wykonania swoim abonentom połączeń do abonentów tych operatorów. Zgodnie z postanowieniami umów interkonektowych zawieranych z polskimi operatorami, każda ze stron umowy obciąża drugą stronę umowy opłatami za zakańczanie połączeń we własnej sieci ustalonymi przez Prezesa UKE.

### ***Umowy o dostawę aparatów telefonicznych i akcesoriów***

Polkomtel jest stroną szeregu umów z zewnętrznymi dostawcami telefonów komórkowych i akcesoriów. Co do zasady umowy zawierają podobne postanowienie. Na ich podstawie dostawcy zobowiązują się dostarczać Polkomtelowi określone produkty, stosownie do składanych zamówień. Na podstawie tych umów, dostawcy



zobowiązani są do sprzedaży Polkomtelowi produktów po cenach nie wyższych niż oferowane innym określonym klientom prowadzącym działalność w Polsce. Umowy o dostawę aparatów telefonicznych i akcesoriów zawierane są na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia za 90 dniowym okresem wypowiedzenia, jak również na czas określony z możliwością ich przedłużenia, a każda ze stron ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w wymienionych przypadkach, w tym w przypadku istotnego naruszenia jej postanowień (z zastrzeżeniem okresu na usunięcie takiego naruszenia). Niektóre umowy przewidują ponadto możliwość ich wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym w przypadku zmiany kontroli nad drugą stroną.

### **Umowy dotyczące infrastruktury telekomunikacyjnej**

Polkomtel, wspólnie z Aero2, jest stroną szeregu umów, z producentami sprzętu telekomunikacyjnego, o świadczenie usług dostaw sprzętu telekomunikacyjnego oraz utrzymania i rozbudowy utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej. Współpraca Polkomtela z tymi podmiotami (takimi jak, między innymi, Nokia Siemens Networks sp. z o.o., Ericsson sp. z o.o. oraz Huawei Polska sp. z o.o.) opiera się na umowach ramowych, bez określania konkretnych zobowiązań dotyczących rozbudowy infrastruktury. Umowy te określają dodatkowo warunki świadczenia usług wsparcia, takich jak modernizacje i uaktualnienia oprogramowania, czy też napraw infrastruktury telekomunikacyjnej.

### **Koncesje**

Polkomtel otrzymał koncesję na świadczenie usług telefonii komórkowej na terenie Polski z przydziałem częstotliwości w paśmie 900 MHz (wydaną w roku 1996 i odnowioną w roku 2011), która wygasa 24 lutego 2026 roku, koncesję wraz z przydziałem częstotliwości na świadczenie usług telefonii komórkowej w paśmie 1800 MHz (wydaną w roku 1999), która wygasa 13 września 2014 roku, oraz koncesję wraz z przydziałem częstotliwości na świadczenie usług telefonii komórkowej w paśmie 2100 MHz (przyznaną w 2000 roku), która wygasa 1 stycznia 2023 roku. Obecnie przepisy nie wymagają posiadania koncesji na świadczenie usług telekomunikacyjnych. Uprawnienie do korzystania z przyznanych częstotliwości (tzw. rezerwacja częstotliwości) może być przedłużone na dalsze okresy przez Prezesa UKE. Wszystkie rezerwacje częstotliwości są „neutralne technologicznie” i mogą być także wykorzystywane do świadczenia usług w każdej z obecnie używanych technologii (m.in. GSM, UMTS, LTE). Nordisk Polska posiada rezerwację częstotliwości na usługi w technologii CDMA. Została ona wydana w 2006 roku i wygasa z dniem 31 grudnia 2020 roku. Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Polkomtel może wstąpić o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w okresie od 12 do 6 miesięcy przed datą wygaśnięcia danej rezerwacji. W dniu 24 grudnia 2013 roku Polkomtel wystąpił o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz. Zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu—Rezerwacje częstotliwości”, gdzie przedstawiono informacje na temat procedury rezerwacji oraz postępowań dotyczących rezerwacji częstotliwości oraz rozdział „Otoczenie rynkowe—Polski rynek telekomunikacyjny—Rynek usług telefonii komórkowej—Rezerwacje częstotliwości”, gdzie przedstawiono dodatkowe informacje dotyczące rezerwacji częstotliwości posiadanych przez mobilnych operatorów infrastrukturalnych w Polsce, w tym Polkomtelu. Dodatkowo, Polkomtel posiada szereg licencji na sprzęt radiowy stanowiący elementy sieci radiowej Polkomtela.

Polkomtel posiada również koncesję na obrót energią elektryczną, która wygasa z dniem 31 grudnia 2030 roku. Zgodnie z Prawem Energetycznym, Polkomtel może wystąpić o przedłużenie koncesji na 18 miesięcy przed datą wygaśnięcia koncesji.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość księgową netto posiadanych koncesji wynosiła 1.406,6 mln PLN, przy czym kwota opłat z tytułu uzyskanych koncesji pozostająca do zapłaty po 31 grudnia 2013 roku wynosiła 255 mln EUR.

### **Ochrona środowiska**

Operatorzy sieci komórkowych, w tym Polkomtel, zobowiązani są do przestrzegania przepisów o ochronie środowiska, w szczególności przepisów dotyczących: gospodarki odpadami, postępowania ze zużytym sprzętem elektrycznym i elektronicznym oraz ochrony przed polami elektromagnetycznymi (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne—Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu” oraz „Otoczenie regulacyjne—Pozostałe przepisy—Ochrona środowiska”).

Jako podmiot korzystający ze środowiska Polkomtel jest zobowiązany do dokonywania stosownych zgłoszeń do odpowiednich organów administracji publicznej w tym zakresie. Prowadzona przez Polkomtel działalność nie wymaga jednak uzyskania żadnych pozwoleń dotyczących gospodarki odpadami, postępowania ze zużytym

sprzętem oraz ochrony przed polami elektromagnetycznymi, w związku z wytwarzaniem ich na dopuszczalnym poziomie.

W trakcie prowadzonej przez Polkomtel działalności przeprowadzono szereg kontroli mających na celu sprawdzenie przestrzegania przez Polkomtel przepisów dotyczących ochrony środowiska, w trakcie których nie stwierdzono istotnych uchybień. Na dzień Prospektu nie toczą się postępowania w tym zakresie.

### Prace badawczo-rozwojowe

Polkomtel regularnie testuje nowe urządzenia i systemy, instaluje nowe systemy oraz wyposażenie, które uznaje za użyteczne albo efektywne kosztowo, przeprowadza modyfikacje istniejących systemów i wyposażenia, jak również prowadzi regularne pomiary jakości sieci telekomunikacyjnych.

### Sieć i infrastruktura

#### Technologie

Polkomtel posiada zintegrowaną sieć łączności komórkowej drugiej oraz trzeciej generacji (określanych, odpowiednio, jako technologie 2G i 3G). Sieć Polkomtela obsługuje następujące technologie: GSM/GPRS/EDGE (2G) i UMTS/HSPA+/HSPA+ Dual Carrier (3G). Dodatkowo, Polkomtel posiada rozbudowaną sieć CDMA.

Tabela poniżej wskazuje częstotliwości zarezerwowane dla Grupy Polkomtel, a także technologie, w jakich usługi świadczone są, na dzień Prospektu, we wskazanych pasmach.

Pasma częstotliwości	Wielkość przydzielonego pasma	Technologie używane na dzień Prospektu
900 MHz	2x9 MHz	GSM, GPRS, EDGE
1800 MHz <sup>(1)</sup>	2x7,2 MHz	GSM, GPRS, EDGE
2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz	UMTS, HSPA+, HSPA+ Dual Carrier
410-430 MHz	2x2,5 MHz	CDMA

<sup>(1)</sup> W dniu 24 grudnia 2013 roku Polkomtel wystąpił o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz. Przed złożeniem wniosku o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz, w dniu 29 sierpnia 2013 roku, Polkomtel wystąpił o zmianę podmiotu dysponującego rezerwacją w zakresie 2,4 MHz z zakresu częstotliwości objętych wnioskiem o przedłużenie rezerwacji, na rzecz PTK Centertel, realizując zapisy umowy z dnia 22 lipca 2013 roku, dotyczącej przeniesienia przez Polkomtel części częstotliwości z zakresu pasma 1800 MHz na rzecz PTK Centertel. W dniu 28 lutego 2014 roku Prezes UKE wydał decyzję zmieniającą rezerwację częstotliwości poprzez zmianę rezerwacji w zakresie uprawnionego podmiotu dysponującego częstotliwościami z zakresów objętych wnioskiem na Orange (podmiot, który połączył się z PTK Centertel, jako spółką przejmowaną, w dniu 31 grudnia 2013 roku). Na skutek decyzji oraz nadaniu jej rygoru natychmiastowej wykonalności, z dniem 1 marca 2014 roku podmiotem dysponującym pasmem stał się Orange. W dniu 3 marca 2014 Polkomtel złożył w UKE wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy oraz o wstrzymanie rygoru natychmiastowej wykonalności. Zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne—Postępowania prowadzone przed Prezesem UKE, sądami administracyjnymi i SOKiK—Postępowanie przez Prezesem UKE w sprawie ponownego rozpatrzenia sprawy w przedmiocie zmiany rezerwacji częstotliwości”.

Źródło: UKE, Polkomtel

Z uwagi na to, że sieci komórkowe umożliwiają automatyczne przełączanie pomiędzy technologiami, zapewniona jest nieprzerwana funkcjonalność usług dla użytkowników końcowych, podczas gdy parametry (np. prędkość transmisji danych) ulegają poprawie w momencie, gdy użytkownik znajdzie się w zasięgu bardziej zaawansowanej technologicznie sieci.

Ponadto, wspólnie z Grupą LTE, Polkomtel rozwija ogólnokrajową sieć mobilną w oparciu o technologie HSPA+ i LTE (określaną również mianem technologii 4G). Tabela poniżej wskazuje częstotliwości zarezerwowane dla pomiotów należących do Grupy LTE, a także technologie, w jakich usługi są świadczone we wskazanych pasmach.

Pasma częstotliwości	Wielkość przydzielonego pasma	Technologie obecnie używane komercyjnie
900 MHz	2x5 MHz	HSPA+
1800 MHz	4x9,8 MHz + 2x200kHz	LTE
2570–2620 MHz	1x50 MHz	-----

Informacje na temat współpracy Polkomtela z Grupą LTE przedstawiono w rozdziale „LTE”.

#### Zasięg i pojemność sieci

Poniższa tabela przedstawia liczbę mieszkańców oraz powierzchnię kraju w zasięgu sieci Polkomtela w podziale na wskazane technologie, według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

- bez uwzględniania zasięgu stacji należących do Grupy LTE:

Zasięg/Technologia	GSM		UMTS/HSPA	
	W pomieszczeniu	Na zewnątrz	W pomieszczeniu	Na zewnątrz
Populacja.....	98,89%	99,91%	49,90%	64,74%
Obszar .....	91,37%	99,53%	7,66%	20,44%

Źródło: Polkomtel.

- z uwzględnieniem zasięgu stacji należących do Grupy LTE:

Zasięg/Technologia	GSM		UMTS/HSPA		LTE	
	W pomieszczeniu	Na zewnątrz	W pomieszczeniu	Na zewnątrz	W pomieszczeniu	Na zewnątrz
Populacja.....	98,89%	99,91%	93,26%	99,61%	42,48%	66,66%
Obszar .....	91,37%	99,53%	70,76%	97,34%	4,05%	17,39%

Źródło: Polkomtel.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, bez uwzględnienia nadajników działających na bazie częstotliwości należących do Grupy LTE, sieć dostępowa 2G Polkomtela składała się z 6.771 stacji bazowych, natomiast sieć 3G z 3.645 stacji NodeB, z których 3.589 obsługiwało technologię HSPA (w tym 2.522 HSPA Dual Carrier). Sieć CDMA obejmowała 570 stacji bazowych. Według stanu na dzień Prospektu, eksploatowana przez Grupę LTE sieć LTE/HSPA+, rozwijana wspólnie z Polkomtelem, składała się z około 4.670 stacji bazowych działających w technologii HSPA+ oraz około 3.860 stacji bazowych działających w technologii LTE (zobacz rozdział „LTE”).

Sieć dostępowa Polkomtela wspierana jest przez sieć transmisyjną wykorzystującą głównie technologie pakietowej transmisji danych. Sieć ta dzieli się na warstwę dostępową (łącza radioliniowe 180 Mb/s i 360 Mb/s oraz łącza światłowodowe), sieć agregacyjną (w całości światłowodową, wykorzystującą technologię Carrier Ethernet Transport MPLS-TP o przepływności głównie 10 Gb/s) oraz sieć szkieletową (w całości światłowodową, wykorzystującą technologię IP/MPLS z przepływnościami będącymi wielokrotnością 10 Gb/s, a od 2014 roku również 100 Gb/s).

Radiowa sieć transportowa składa się z 7.662 łączy radioliniowych w warstwie dostępowej. Warstwa agregacyjna sieci transportowej zbudowana jest z 523 węzłów wyposażonych w przełączniki CET wysokiej pojemności, a warstwa szkieletowa z 10 węzłów z redundantnymi routerami IP/MPLS. W warstwie fizycznej pracują 53 węzły DWDM wyposażone w urządzenia umożliwiające przenoszenie ruchu o przepływności do wielokrotności 100 Gb/s (wielokrotność wymiarowana jest na bieżące potrzeby danego węzła). Sieć transportowa wykorzystywana jest do świadczenia dedykowanych usług dla segmentu klientów biznesowych. Przykładami takich usług są: wirtualne sieci prywatne (z możliwością dostępu do Internetu), centrale PBX oraz łącza dzierżawione.

Sieć optyczna eksploatowana przez Polkomtel obejmuje 3.293 km własnych kabli światłowodowych oraz 4.196 km dzierżawionych kabli światłowodowych.

Sieć rdzeniowa, której wyłącznym właścicielem jest Polkomtel, zapewnia centralną obsługę usług abonenckich, integrując je dla technologii 2G/3G/4G (*Single Core*). Dzięki temu Polkomtel jest w stanie zapewnić klientom dostęp do swoich usług bez względu na wykorzystaną technologię radiową, pozwalając na ewolucyjne przejście dla usług głosowych od 2G (GSM), poprzez 3G (w tym usługi głosowe wyższej jakości), do 4G (z usługami głosowymi opartymi o CSFB lub, w przyszłości, VoLTE). Taką samą strategię zastosowano dla usług transmisji danych, dzięki czemu abonent może korzystać z szerokopasmowego dostępu do Internetu zarówno w sieci 3G (HSPA+, HSPA+ Dual Carrier), jak i 4G (LTE). Architektura sieci rdzeniowej pozwala na efektywne i proste rozszerzanie pojemności wraz z rozwojem bazy abonenckiej i wzrostem zapotrzebowania na usługi.

### **Utrzymanie i modernizacje**

Polkomtel jest właścicielem zarówno infrastruktury pasywnej (takiej jak wieże, maszty, kontenery oraz systemy zasilania i klimatyzacji), jak i aktywnej (takiej jak stacje bazowe, kontrolery stacji bazowych i systemy transmisyjne). Dostawcami infrastruktury aktywnej są wiodący międzynarodowi dostawcy, tacy jak między innymi Nokia Solutions and Networks i Ericsson w zakresie sprzętu 2G/3G oraz Huawei, Ericsson i NEC w warstwie transmisyjnej. Polkomtel stosuje zazwyczaj umowy ramowe, bez określania konkretnych zobowiązań dla rozbudowy sieci, w połączeniu z usługami wsparcia, takimi jak modernizacje i uaktualnienia oprogramowania, usługami napraw i rozwiązywania problemów w zakresie rozwoju sieci Polkomtela.

Polkomtel na bieżąco modernizuje i rozwija swoją sieć, aby móc świadczyć technologicznie zaawansowane usługi swoim użytkownikom oraz w celu optymalizacji parametrów technicznych i efektywności sieci. Modyfikacje sieci obejmują zwiększanie pojemności istniejących elementów sieci, wymianę oraz wprowadzanie dodatkowego osprzętu oraz ciągłą optymalizację uzyskiwaną poprzez rekonfigurację parametrów sieci. Na dzień Prospektu, Polkomtel zakończył rozbudowę swojej sieci dostępowej 2G, która obecnie podlega wyłącznie utrzymaniu, remontom i modyfikacjom mającym na celu jej optymalizację.

Sieć Polkomtelu jest monitorowana i utrzymywana przez główne centrum zarządzania siecią (NMC) oraz cztery regionalne centra utrzymania (OMC). Centra utrzymania odpowiedzialne są za monitorowanie i nadzór nad siecią dostępową Polkomtelu w trybie ciągłym, bieżącą obsługą awarii i usterek, prowadzenie prac integracyjnych i konfiguracyjnych oraz koordynowanie prac naprawczych realizowanych przez zespół utrzymania terenowego. Centrum zarządzania siecią zapewnia, z kolei, obsługę sieci rdzeniowej i platform usług dodanych Polkomtelu (w analogicznym zakresie jak w przypadku centrów utrzymania) oraz dodatkowo pełni rolę centralnego punktu kontaktowego Polkomtelu dla organów administracji państwowej, jak też innych operatorów krajowych i zagranicznych w sytuacjach kryzysowych oraz w przypadku zaistnienia awarii.

W ramach procesu optymalizacji obejmującego wszystkie komponenty sieci eksploatowanej przez Polkomtel, w tym sieć dostępową, sieć transportową, sieć rdzeniową i wszystkie punkty styku sieci, rozkład ruchu oraz określone parametry sieci i usług są stale monitorowane i analizowane.

Polkomtel posiada zapas części zamiennych, który, wraz z odpowiednimi procesami i procedurami utrzymania sieci, przyczynia się do wysokiego wskaźnika dostępności i niezawodności sieci. Na dzień Prospektu, poziom dostępności sieci radiowej Polkomtel dla abonentów utrzymywany jest na poziomie ponad 99%. Monitorowanie i nadzorowanie wskaźników jakościowych sieci prowadzone jest w sposób ciągły za pomocą dedykowanego narzędzia NORS (*Network Operations Reporting System*). Oprogramowanie elementów sieciowych jest regularnie uaktualniane, aby zapewnić prawidłowe ich działanie i nowe funkcjonalności. Modernizacje i aktualizacje oprogramowania są realizowane na podstawie umów ramowych z dostawcami.

#### ***Rozbudowa sieci LTE/HSPA+ we współpracy z Grupą LTE***

Pokrycie populacji Polski usługami w technologii LTE Polkomtel zamierza osiągnąć w oparciu o częstotliwości Grupy LTE. W szczególności, współpraca z Grupą LTE zapewnia Polkomtelowi możliwość jednoczesnego świadczenia usługi HSPA+ Dual Carrier na własnych częstotliwościach w paśmie 2100 MHz oraz usługi LTE w paśmie 1800 MHz, co pozwala poprawić jakość i prędkość transmisji danych. Ponadto, współpraca z Grupą LTE zapewnia Polkomtelowi możliwość połączenia pojemności HSPA+ Dual Carrier w ramach pasma 2100 MHz z pokryciem HSPA+ oferowanym w paśmie 900 MHz, tworzącym łącznie spójną warstwę technologii 3G.

Wykorzystanie dostępu do pasma 1800 MHz Grupy LTE, zamiast pasma 2100 MHz, dla potrzeb usług w technologii LTE, jak również 900 MHz zamiast 2100 MHz do pokrycia technologią 3G, pozwoliło Polkomtelowi zoptymalizować liczbę potrzebnych stacji bazowych oraz zwiększyć zasięg szerokopasmowej transmisji danych. Niższe częstotliwości umożliwiają bowiem łatwiejszą niż w przypadku wyższych częstotliwości transmisję sygnałów przez różnego rodzaju przeszkody (np. budynki) i wokół nich.

Świadczenie przez Polkomtel usług LTE/HSPA+ jedynie w oparciu o własne częstotliwości z pasma 2100 MHz przy jednoczesnym zapewnieniu podobnego pokrycia populacji kraju do tego, które osiągnął we współpracy z Grupą LTE, wymagałoby znaczącego zwiększenia przez Polkomtel liczby stacji bazowych, co wiązałoby się ze znaczącym wydłużeniem czasu i zwiększeniem kosztów budowy sieci LTE/HSPA+. Dzięki współpracy z Grupą LTE Polkomtel koncentruje się przede wszystkim na modernizowaniu istniejących lokalizacji w celu dostosowania ich do wymagań technologii HSPA+ i LTE, co wiąże się ze zmniejszeniem kosztów operacyjnych Polkomtelu oraz znacznym skróceniem czasu potrzebnego na rozbudowę sieci.

#### ***Systemy IT***

Systemy informatyczne mają krytyczne znaczenie dla działalności Polkomtelu. W zakresie zarządzania siecią, Polkomtel zarządza wszystkimi elementami infrastruktury sieciowej pod kątem ich dostępności, osiągnięć i bezpieczeństwa w celu kontrolowania ruchu i planowania pojemności sieci zgodnie z oczekiwanymi potrzebami. W zakresie aktywacji klientów i bilingu, Polkomtel korzysta z systemów, które pozwalają na elastyczny biling dla różnych taryf kontraktowych i prepaid. Systemy obsługi klienta Polkomtelu pozwalają na adresowanie potrzeb abonentów poprzez różne kanały komunikacji (takie jak telefoniczne biuro obsługi klienta, poczta elektroniczna, IVR, SMS, punkty sprzedaży i Internet). Pion B2B i B2C Polkomtelu wykorzystuje szereg aplikacji, które wspierają segmentację klientów, definiowanie produktów oraz wybór kanałów sprzedaży i metodologii komunikacji. Ponadto, Polkomtel korzysta z systemów zarządzania, które obejmują między innymi,

kontrolę finansową, kontrolę przychodów, systemy wykrywania nadużyć, oceny zdolności kredytowej i tzw. systemy scoringowe, oraz systemy wspierające proces sprawozdawczości dla celów wewnętrznych i regulacyjnych. Oprócz głównego centrum komputerowego, Polkomtel utrzymuje zapasowe centrum danych, które zawiera zduplikowane informacje pochodzące z najważniejszych systemów i dane o krytycznym znaczeniu, tak aby w przypadku katastrofy zapewnić możliwość kontynuowania świadczenia usług o krytycznym znaczeniu.

Polkomtel korzysta z szeregu systemów, aplikacji i specjalistycznego oprogramowania opracowanego samodzielnie, jak też przez wiodących lokalnych i międzynarodowych dostawców zewnętrznych (np. Oracle, HP i IBM). Istotnym elementem poprawy efektywności funkcjonowania systemów IT w ostatnich latach było uproszczenie i unowocześnienie procesów rozwoju oprogramowania oraz ich reorientacja na osiąganie określonych celów biznesowych. Jednocześnie, zwiększenie konkurencyjności wśród dostawców pozwoliło na znaczące obniżenie kosztów związanych z systemami IT w wielu obszarach.

## **Własność intelektualna**

### ***Prawa własności przemysłowej***

Grupa Polkomtel posiada prawa ochronne do 711 znaków towarowych udzielone przez Urząd Patentowy (w tym do znaku towarowego „Plus”), prawo z rejestracji wspólnotowego znaku towarowego (🇪🇺) udzielone przez Urząd do spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM), prawo z rejestracji wzoru przemysłowego udzielone przez Urząd Patentowy, prawa ze zgłoszeń znaków towarowych w Urzędzie Patentowym oraz majątkowe prawa autorskie w stosunku do poszczególnych znaków towarowych i wzoru przemysłowego. Powyższymi prawami własności intelektualnej zarządza spółka zależna Plus TM Group SKA, w której jedynym akcjonariuszem jest Polkomtel, a jedynym komplementariuszem jest spółka Plus TM Group.

Grupa Polkomtel udziela licencji na swoje zarejestrowane znaki handlowe wyłącznie w zakresie, w jakim jest to niezbędne do realizacji praw i obowiązków w ramach konkretnych umów z podmiotami zewnętrznymi, np. autoryzowanymi sprzedawcami i agentami. Grupa Polkomtel zawiera również umowy dotyczące korzystania z zarejestrowanych znaków towarowych podmiotów zewnętrznych w przypadkach, gdy spółki z Grupy Polkomtel sprzedają usługi lub towary tych podmiotów zewnętrznych z wykorzystaniem znaków towarowych należących do tych podmiotów.

Na dzień Prospektu, Polkomtel nie jest stroną żadnego istotnego sporu dotyczącego znaków towarowych lub innej własności intelektualnej wykorzystywanej w działalności Polkomtela.

### ***Domeny internetowe***

Ponadto, Grupa Polkomtel wykorzystuje blisko 200 zarejestrowanych domen internetowych, w tym między innymi: 36i6.pl, 5-plus.pl, czasoumilacz.pl, e-book.pl, funskan.pl, iplus.pl, kongrestehnologiczny.pl, musicpack.pl, muzodajnia.pl, plac-komorka.pl, plus.pl, plusfon.pl, plusliga.pl, plusnet.pl, polkomtel.com.pl, polkomtel.pl, prefiks1069.pl, samiswoi.pl, siatkarskieplusy.pl i simplus.pl.

## **Ubezpieczenia**

Grupa Polkomtel posiada ochronę ubezpieczeniową, która, w ocenie Polkomtela, odpowiada pod względem zakresu ochronie ubezpieczeniowej z jakiej korzystają inne podmioty działające na rynku telekomunikacyjnym w Polsce.

Posiadane przez Grupę Polkomtel ubezpieczenia obejmują: ochronę ubezpieczeniową na wypadek szkód majątkowych w aktywach spółki oraz na wypadek utraty przychodów wskutek przerwania działalności, ochronę ubezpieczeniową od odpowiedzialności cywilnej za szkody na osobie i/lub w mieniu, powstające w z związku z prowadzoną działalnością biznesową lub mieniem, ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wynajmującego, jak również od odpowiedzialności cywilnej pracodawcy za wypadki przy pracy jak również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za szkody wynikające z nagłego i przypadkowego zanieczyszczenia środowiska, ubezpieczenie pojazdów i ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków zarządu i rady nadzorczej.

Umowy ubezpieczenia Grupy Polkomtel zawierane są z wiodącymi firmami ubezpieczeniowymi, takimi jak Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A, AIG Europe Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce oraz Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A.

Na dzień Prospektu polisami ubezpieczeniowymi Grupy Polkomtel o najwyższych sumach ubezpieczenia są: (i) polisa obejmująca ubezpieczenie majątku Polkomtelu, dla której suma ubezpieczenia wynosi 850,0 mln PLN, oraz ubezpieczenie od utraty zysku Polkomtelu, dla której suma ubezpieczenia wynosi 500,0 mln PLN dla wszystkich szkód łącznie oraz 95,5 mln dla pojedynczej szkody; (ii) polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Polkomtelu, dla której suma ubezpieczenia wynosi 60,0 mln PLN, oraz (iii) polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządów spółek należących do Grupy Polkomtel, dla której suma ubezpieczenia wynosi 50,0 mln PLN.

Wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych przysługujących Polkomtelowi zostały przelane na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Zabezpieczenia” powyżej).

## Zatrudnienie

### Pracownicy

Na dzień 31 grudnia 2013, 2012 oraz 2011 roku, Grupa Polkomtel zatrudniała, odpowiednio, 3.464, 3.450 oraz 3.967 pracowników stałych, w przeliczeniu na pełen etat. Ponadto, za pośrednictwem agencji pracy tymczasowej, na dzień 31 grudnia 2013 Grupa Polkomtel zatrudniała 606 pracowników czasowych, w przeliczeniu na pełen etat. Średnia liczba pracowników czasowych zatrudnionych w Grupie Polkomtel w 2013 roku wyniosła, w przeliczeniu na pełen etat, 564 pracowników. W tym samym roku, fluktuacja pracowników w Grupie Polkomtel była relatywnie stabilna i wyniosła 17,6%. Pozostałe spółki należące do Grupy Metelem, tj. Spółki Eileme oraz Metelem, nie zatrudniają ani nie zatrudniały żadnych pracowników stałych ani czasowych.

Poniższa tabela przedstawia, według stanu na wskazane dni, liczbę stałych pracowników Grupy Polkomtel w przeliczeniu na pełen etat, w podziale na główne obszary działalności.

Obszar działalności	31 grudnia		
	2013	2012	2011
Sprzedaż i Marketing .....	897	899	1.420
Obsługa klienta .....	1.298	1.210	1.026
Pozostałe .....	1.269	1.341	1.521
<b>Razem .....</b>	<b>3.464</b>	<b>3.450</b>	<b>3.967</b>

Źródło: Polkomtel

Spadek poziomu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2012 roku, w porównaniu do poziomu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 roku, związany jest z przeprowadzonymi w 2012 roku działaniami mającymi na celu optymalizację efektywności operacyjnej Grupy Polkomtel, między innymi poprzez przeprowadzenie programu dobrowolnych odejść grupowych.

Spółki należące do Grupy Polkomtel nie są stronami jakichkolwiek zakładowych lub ponadzakładowych układów zbiorowych pracy.

### Związki zawodowe

W Grupie Polkomtel działają dwa związki zawodowe: Niezależny Samorządny Związek Zawodowy „Solidarność” i Ogólnopolskie Porozumienie Związków Zawodowych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, 304 pracowników, czyli 8,4% łącznej liczby stałych pracowników Grupy Polkomtel, było członkami związków zawodowych. Na dzień Prospektu, nie posiadamy wiedzy o jakichkolwiek sporach ze związkami zawodowymi lub innych sporach zbiorowych w ramach Grupy Polkomtel.

### System wynagrodzeń i rezerwy na obowiązkowe świadczenia

#### System wynagrodzeń

Polkomtel monitoruje poziom wynagrodzeń na rynku pracy, tak aby móc zaoferować konkurencyjne wynagrodzenie kluczowym pracownikom. W ramach pakietu świadczeń dodatkowych, pracownicy Polkomtelu mogą otrzymywać usługi medyczne.

Ponadto, w Polkomtelu utworzony został Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, z którego wypłacane są pracownikom dodatkowe świadczenia, których wysokość uzależniona jest od indywidualnej sytuacji

pracownika. Świadczenia takie obejmują pomoc finansową na pokrycie częściowych kosztów wypoczynku, dofinansowanie do wypoczynku dzieci i młodzieży, zapomogi w formie pieniężnej lub rzeczowej, udzielane w przypadkach losowych, pomoc materialną w szczególnie trudnej sytuacji pracownika. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, wartość środków zgromadzonych w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych wynosiła 1,1 mln PLN.

#### *Rezerwy na obowiązkowe świadczenia*

Rezerwy na obowiązkowe świadczenia emerytalne dla pracowników Grupy Polkomtel wynosiły 6,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku. Polkomtel nie zapewnia dodatkowych świadczeń rentowych, emerytalnych i podobnych świadczeń.

#### **Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne**

W toku zwykłej działalności, Polkomtel oraz pozostałe spółki należące do Grupy Polkomtel są uczestnikami szeregu postępowań sądowych lub administracyjnych, które, w naszej ocenie, nie mają istotnego znaczenia dla Polkomtela ani Grupy Metelem. Postępowania te obejmują głównie sprawy cywilnoprawne, w tym postępowania egzekucyjne, a także sprawy związane z prawem upadłościowym. W szczególności, na dzień 31 grudnia 2013 roku, Grupa Polkomtel występowała jako wierzyciel w 904 postępowaniach upadłościowych, w których łączna kwota zgłoszonych wierzytelności wynosiła 6,9 mln PLN, przy czym trzy postępowania dotyczyły wierzytelności przewyższających kwotę 100 tys. PLN. Ponadto Spółki należące do Grupy Polkomtel są również stronami postępowań pracowniczych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, całkowita wartość spornych roszczeń, w których Polkomtel lub inna spółka należąca do Grupy Polkomtel występowała jako pozwany, wynosiła 4,7 mln PLN. Kwota ta nie obejmuje roszczenia GoMobile sp. z o.o. oraz roszczenia dotyczącego dezaktywacji ponad 225 tys. kart SIM rzekomo należących do byłego abonenta Polkomtela, które opisano poniżej.

Poniżej przedstawiono informacje na temat postępowań sądowych oraz administracyjnych za okres obejmujący ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Polkomtela lub Grupy Metelem. Poza postępowaniami opisanymi poniżej, w okresie ostatnich 12 miesięcy Polkomtel ani inne spółki należące do Grupy Metelem nie były uczestnikami żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego lub administracyjnego, które ma, lub może mieć, istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Polkomtela lub Grupy Metelem. Ponadto, Emitent nie posiada wiedzy na temat żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego lub administracyjnego grożącego Polkomtelowi lub innej spółce należącej do Grupy Metelem, które może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Polkomtela lub Grupy Metelem.

#### ***Postępowania sądowe***

##### *GoMobile sp. z o.o.*

GoMobile sp. z o.o. („GoMobile”) wszczął przeciwko Polkomtelowi dwa postępowania o wartości przedmiotu sporu, odpowiednio: (i) 49,8 mln PLN; oraz (ii) 0,6 mln PLN. Oba postępowania związane są z zawartą przez GoMobile oraz Polkomtel w dniu 4 lipca 2003 roku umową współpracy w zakresie świadczenia usług systemu SMS. Umowa miała obowiązywać do 4 lipca 2009 roku. Polkomtel rozwiązał umowę z powodu rażącego naruszenia przez GoMobile postanowień umowy w postaci zawiązania przez GoMobile należnego tej spółce wynagrodzenia. Zdaniem Polkomtela umowa została skutecznie rozwiązana z dniem 15 października 2007 roku. W ocenie GoMobile, Polkomtel nie miał podstaw do rozwiązania umowy, w związku z czym domaga się, między innymi: (i) wyrównania szkody powstałej na skutek nieuzasadnionego zaprzestania wykonywania umowy, (ii) odszkodowania za szkodę powstałą przez niewywiązywanie się przez Polkomtel z obowiązków podjęcia działań mających na celu rozwój współpracy stron i promocję świadczonej usługi; oraz (iii) zapłaty za świadczenie zrealizowane przez GoMobile. Polkomtel wniósł o oddalenie w całości powództw w obu postępowaniach wszczętych przeciwko Polkomtelowi przez GoMobile.

##### *Roszczenie dotyczące dezaktywacji ponad 225 tys. kart SIM rzekomo należących do byłego abonenta*

Przeciwko Polkomtelowi skierowano roszczenie o rekompensatę w związku z dezaktywacją 225 tys. kart SIM rzekomo należących do byłego abonenta Polkomtela. Łączna kwota roszczenia w tym postępowaniu wynosi 1.411 mln PLN. Powód podnosi, że złożył do Polkomtela reklamację związaną z dezaktywacją 225 tys. należących do niego kart SIM, a Polkomtel na reklamację nie odpowiedział, co, jak argumentuje powód, oznaczało uznanie reklamacji. Wyrokiem z dnia 24 kwietnia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił w

całości roszczenia przeciwko Polkomtelowi. W toku postępowania powód nie przedstawił dowodu złożenia reklamacji. Niezależnie od okoliczności nieudowodnienia przez powoda złożenia reklamacji, Sąd Okręgowy przyjął argumentację Polkomtelu, że pomiędzy Polkomtelem a powodem nie istniał stosunek prawny, z którego mogłoby wynikać roszczenie powoda. Wyrok nie jest jednak prawomocny, ponieważ powód złożył od wyroku apelację. W dniu 9 października 2013 roku, Polkomtel złożył odpowiedź na apelację, wnosząc o jej oddalenie w całości. Nie wyznaczono jeszcze terminu rozprawy apelacyjnej.

***Postępowania przed Prezesem UOKiK oraz postępowania sądowe dotyczące tzw. niedozwolonych klauzul umownych***

Na dzień Prospektu, Polkomtel jest stroną kilku postępowań prowadzonych przed Prezesem UOKiK. Postępowania te dotyczą głównie rzekomego naruszenia zbiorowych interesów konsumentów, spraw związanych z rzekomym naruszeniem prawa antymonopolowego, oraz rzekomego stosowania zakazanych klauzul w umowach. Poniżej przedstawiono opis najbardziej znaczących postępowań prowadzonych przed Prezesem UOKiK.

*Postępowania dotyczące naruszenia zbiorowych interesów konsumentów i niedozwolonych klauzul umownych*

Polkomtel jest stroną czterech postępowań toczących się przed Prezesem UOKiK odnośnie rzekomego naruszenia zbiorowych interesów konsumentów w wyniku rzekomego umieszczania mylących informacji w warunkach niektórych ofert Polkomtelu.

Pierwsze postępowanie wszczęte postanowieniem Prezesa UOKiK z dnia 5 listopada 2013 roku dotyczy niedostarczenia konsumentom wraz z umową odpowiedniego dla daty jej zawarcia regulaminu promocji oraz treści proponowanych zmian warunków umowy określonych w regulaminie promocji jak również nieinformowania konsumentów w komunikatach dotyczących zakończenia promocji o możliwości i sposobie wyłączenia usługi dostarczania rachunku szczegółowego.

Drugie z postępowań będących w toku dotyczy rzekomego użycia mylącej informacji w jednej z kampanii reklamowych, polegającej na prezentowaniu w ramach kampanii reklamowej dotyczącej promocji „iPlus dla Ciebie z komputerem” przekazu reklamowego wskazującego na możliwość zakupu laptopa z modemem iPlus za 1 PLN, podczas gdy cena komputera wynosiła więcej niż 1 PLN. W związku z rzekomym podaniem mylącej informacji w tej kampanii, Prezes UOKiK nałożył na spółkę karę w wysokości 849 tys. PLN, a jego decyzja została podtrzymana przez SOKiK i Sąd Apelacyjny. Polkomtel złożył skuteczną skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, który uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny, który z kolei uchylił wyrok SOKiK i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez SOKiK. Po ponownym rozpoznaniu sprawy w pierwszej instancji, w dniu 9 października 2012 roku, SOKiK wydał wyrok, w którym podtrzymał swoje poprzednie rozstrzygnięcie oddalając odwołanie Polkomtel w całości. Polkomtel złożył apelację od wyroku. W dniu 31 marca 2014 roku Sąd Apelacyjny obniżył wysokość nałożonej na Polkomtel kary do kwoty 424 tys. PLN. Ponieważ wyrok jest prawomocny, Polkomtel zapłacił karę we wskazanej kwocie.

Trzecia z toczących się spraw dotyczy wykorzystywania, w trakcie kampanii reklamującej ofertę promocyjną, haseł reklamowych, które sugerowały, że stawka za minutę połączenia głosowego miała zastosowanie do wszystkich połączeń głosowych w ramach taryfy Plus Mix, podczas gdy stawka ta miała zastosowanie wyłącznie jeśli użytkownik aktywował dodatkowy pakiet usług oraz pod warunkiem wykorzystania wszystkich minut dostępnych w ramach tego pakietu. W związku z powyższym, Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel, między innymi, grzywnę w wysokości 1,9 mln PLN. Polkomtel odwołał się do SOKiK. Wyrokiem z dnia 8 listopada 2013 roku SOKiK oddalił odwołanie Polkomtel. Polkomtel wniósł apelację od wyroku SOKiK, która, na dzień Prospektu, nie została rozpatrzona.

Ostatnie z toczących się postępowań dotyczy rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w związku z opublikowaniem warunków ogólnych na jednym z formularzy umów w sposób rzekomo nieczytelny, co miało utrudniać konsumentom skorzystanie z prawa do rozwiązania umowy. W związku z tymi rzekomymi naruszeniami zbiorowych interesów konsumentów, Prezes UOKiK nałożył na spółkę kary w łącznej kwocie 11,7 mln PLN. Po wniesieniu przez Polkomtel odwołania, wyrokiem SOKiK z dnia 12 września 2012 roku, kara w wysokości 3,6 mln PLN pozostała niezmienną, natomiast kara w wysokości 8,1 mln PLN została obniżona do kwoty 5,7 mln PLN, gdyż w ocenie SOKiK przedmiotowa praktyka uznana za niedozwoloną była stosowana krótko i została zaprzestana przed wszczęciem postępowania administracyjnego. W dniu 15 października 2012 roku, Polkomtel wniósł apelację od wyroku w części niekorzystnej dla Polkomtelu. Wyrokiem z dnia 8 maja 2013 roku, Sąd Apelacyjny utrzymał obniżenie kary do



poziomu 5,7 mln PLN i uchylił karę w wysokości 3,6 mln PLN. Po wydaniu wyroku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 5,7 mln PLN, ale następnie złożył skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego.

Polkomtel uczestniczy także w kilku postępowaniach wyjaśniających, które na dzień Prospektu są prowadzone przez UOKiK odnośnie potencjalnego naruszenia zbiorowych interesów konsumentów dotyczących, między innymi, przedstawiania konsumentom mylących informacji oraz naliczania nieuzasadnionych kar za rozwiązanie umowy.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2013 roku Polkomtel był stroną pięciu postępowań prowadzonych przed SOKiK, w tym czterech w pierwszej instancji i jednej przed Sądem Apelacyjnym, w sprawach o uznanie pewnych postanowień wzorców umownych, stosowanych przez Polkomtel w umowach z konsumentami, za niedozwolone. W szczególności, w dniu 31 marca 2011 roku, SOKiK częściowo uwzględnił powództwo stowarzyszenia Organizacja Konsumentów Usług Telekomunikacyjnych przeciwko Polkomtelowi i uznał za niedozwolone oraz zakazał Polkomtelowi stosowania w obrocie z konsumentami postanowień wzorca umowy pozwalających Polkomtelowi żądać od abonenta, na zasadach ogólnych, odszkodowania za naruszenie umowy przewyższającego wysokość zastrzeżonej kary umownej. Polkomtel złożył apelację od wyroku SOKiK, którą Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił. W następstwie wniesienia skargi kasacyjnej przez Polkomtel, wyrokiem z 29 sierpnia 2013 roku, Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok w części oddalającej apelację i przekazał sprawę w tym zakresie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie do ponownego rozpoznania i rozstrzygnięcia o kosztach postępowania kasacyjnego. W dniu 11 kwietnia 2014 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uwzględnił apelację Polkomtelu i zmienił zaskarżone orzeczenie SOKiK w ten sposób, że oddalił powództwo w całości, jednocześnie zasądzając od powoda na rzecz Polkomtelu koszty postępowania kasacyjnego, apelacyjnego oraz w pierwszej instancji. Stronie powodowej przysługuje skarga kasacyjna od wyroku Sądu Apelacyjnego.

#### *Postępowania dotyczące spraw antymonopolowych*

Dnia 21 września 2010 roku Prezes UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe, które m.in. dotyczyło rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających konkurencję w związku z odmową przystąpienia do, uważanej przez Polkomtel za niekorzystną, umowy z Info-TV-FM (spółką, która wygrała przetarg zorganizowany przez Prezesa UKE dotyczący częstotliwości przeznaczonych do świadczenia hurtowych usług audiowizualnych). Zgodnie z doniesieniami prasowymi, trzej pozostali główni operatorzy, tj. T-Mobile, Orange i P4, także odmówili zawarcia podobnych umów.

W związku z powyższym, uznając działanie Polkomtelu za bezprawne, 23 listopada 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na spółkę karę w wysokości 33,5 mln PLN. Polkomtel nie zgodził się z decyzją Prezesa UOKiK i złożył odwołanie do SOKiK.

W toku tego postępowania, w dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył także na Polkomtel karę w kwocie 130,7 mln PLN z tytułu rzekomego naruszenia proceduralnego Ustawy o Ochronie Konkurencji związanego z rzekomym brakiem współpracy z urzędnikami UOKiK. Spółka zakwestionowała owo roszczenie i na dzień Prospektu decyzja w tej sprawie nie była jeszcze ostateczna, gdyż Polkomtel wniósł odwołanie do SOKiK, w którym wskazał, iż jego zdaniem działania spółki były zgodne z prawem.

W dniu 18 marca 2013 roku Prezes UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko Polkomtelowi, T-Mobile oraz Orange w sprawie rzekomego nadużywania przez tych przedsiębiorców kolektywnej pozycji dominującej na krajowym detalicznym rynku telefonii ruchomej, polegającej na: stosowaniu zróżnicowanych cen detalicznych za połączenia głosowe wykonywane przez indywidualnych użytkowników końcowych do sieci P4, tj. wyższych, w stosunku do stosowanych przez Polkomtel, T-Mobile oraz Orange cen detalicznych za połączenia głosowe wykonywane przez indywidualnych użytkowników końcowych z ich sieci do sieci każdego z tych trzech przedsiębiorców, w stopniu nieuwzględniającym poziomu zróżnicowania hurtowych opłat za zakańczanie połączeń głosowych w ich sieciach oraz w sieci P4. W opinii Polkomtelu zarzuty Prezesa UOKiK są całkowicie niezasadne, jednak w przypadku stwierdzenia przez organ naruszeń możliwe jest nałożenie na Polkomtel kary pieniężnej, którą, w przypadku nieuchylenia jej przez Sądy, Polkomtel zmuszony będzie zapłacić.

Przed Prezesem UOKiK prowadzonych jest również kilka postępowań wyjaśniających dotyczących rzekomego naruszenia przepisów antymonopolowych.

***Postępowania prowadzone przed Prezesem UKE, sądami administracyjnymi i SOKiK***

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Polkomtel był stroną w 34 postępowaniach administracyjnych prowadzonych przed Prezesem UKE. Postępowania te dotyczyły, między innymi, umów międzyoperatorskich w zakresie stawek rozliczeniowych. Od roku 2006 do 31 grudnia 2013 roku całkowita wartość kar nałożonych na spółkę przez Prezesa UKE z tytułu naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji wyniosła 4,4 mln PLN. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2013 roku Polkomtel jest stroną dziewięciu postępowań prowadzonych przed sądami administracyjnymi, wszczętych w wyniku złożenia skarg na decyzje lub postanowienia wydane przez Prezesa UKE, w tym w związku z podejmowaniem przez Polkomtel działań mając na celu unieważnienie wyników przetargu przeprowadzonego w 2013 roku na rezerwację częstotliwości 1800 MHz rozstrzygniętego na korzyść P4 oraz T-Mobile.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Polkomtel był stroną 39 postępowań prowadzonych przed SOKiK oraz przed Sądem Apelacyjnym, a także przed Sądem Najwyższym na skutek wniesienia skarg kasacyjnych, w dużej mierze dotyczących odwołań od decyzji Prezesa UKE ustalających lub zmieniających obowiązujące stawki MTR.

***Postępowanie przez Prezesem UKE w sprawie ponownego rozpatrzenia sprawy w przedmiocie zmiany rezerwacji częstotliwości***

Na dzień Prospektu Polkomtel jest stroną postępowania przed Prezesem UKE w sprawie ponownego rozpatrzenia sprawy w przedmiocie zmiany rezerwacji częstotliwości w zakresie podmiotu dysponującego częstotliwościami. W dniu 24 grudnia 2013 roku Polkomtel wystąpił do Prezesa UKE o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz. Przed złożeniem wniosku o przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz, w dniu 29 sierpnia 2013 roku, Polkomtel wystąpił o zmianę podmiotu dysponującego rezerwacją w zakresie 2,4 MHz z zakresu częstotliwości objętych wnioskiem o przedłużenie rezerwacji na rzecz PTK Centertel. Powyższy wniosek został złożony w wykonaniu umowy zawartej przez Polkomtel z PTK Centertel w dniu 22 lipca 2013 roku dotyczącej przeniesienia przez Polkomtel pasma 2,4 MHz posiadanych przez Polkomtel częstotliwości z zakresu 1800 MHz na rzecz PTK Centertel. Powyższa umowa z PTK Centertel została zawarta m.in. pod warunkiem wydania przez Prezesa UKE odpowiedniej decyzji. W dniu 10 września 2013 roku Telekomunikacja Polska S.A. (obecnie działająca pod firmą Orange) podała w raporcie bieżącym nr 98/2013, że PTK Centertel oraz T-Mobile podpisały aneks do umowy o wzajemnym korzystaniu z mobilnych sieci dostępowych, na mocy którego Orange będzie korzystać z częstotliwości 1800 MHz, posiadanych przez T-Mobile. Polkomtel pismem z dnia 22 października 2013 roku poinformował Prezesa UKE, iż jego zdaniem dokonanie zmiany rezerwacji w zakresie przewidzianym wnioskiem złożonym przez Polkomtel może, wobec ujawnienia się okoliczności, o których mowa powyżej, wymagać wydania opinii organu antymonopolowego w sprawie zachowania warunków konkurencji. W dniu 28 lutego 2014 roku Prezes UKE wydał decyzję zmieniającą rezerwację częstotliwości poprzez zmianę rezerwacji w zakresie uprawnionego podmiotu dysponującego częstotliwościami z zakresów objętych wnioskiem na Orange, działającym wcześniej pod firmą Telekomunikacja Polska S.A. tj. na podmiot, który w dniu 31 grudnia 2013 roku, jako spółka przejmująca, połączył się z PTK Centertel oraz Orange Polska sp. z o.o. (spółki przejmowane). Na skutek wydania przez Prezesa UKE takiej decyzji oraz nadaniu jej, na wniosek Orange, rygoru natychmiastowej wykonalności, z dniem 1 marca 2014 roku podmiotem dysponującym przedmiotowym pasmem stał się Orange. W dniu 3 marca 2014 roku Polkomtel złożył w UKE wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy oraz o wstrzymanie rygoru natychmiastowej wykonalności wskazując, iż przedmiotowa decyzja obciążona jest istotnymi wadami wynikającymi z naruszenia przepisów prawa materialnego i procesowego, w szczególności w zakresie zagwarantowania Polkomtel możliwości wypowiedzenia się co do całości materiału i dowodów zebranych w sprawie oraz nadania decyzji rygoru natychmiastowej wykonalności, a także w zakresie uznania przez Prezesa UKE, że Polkomtel dokonał modyfikacji wniosku w zakresie podmiotu uprawnionego do dysponowania przedmiotowymi częstotliwościami. Na skutek podniesionych zarzutów w dniu 8 marca 2014 roku Prezes UKE wezwał Polkomtel do złożenia oświadczenia czy modyfikuje wniosek w zakresie zmiany podmiotu uprawnionego do dysponowania częstotliwością. Na dzień Prospektu postępowanie odwoławcze jest w toku.

W dniu 28 marca 2014 roku Polkomtel otrzymał od Orange wezwanie do zapłaty czterech kar umownych w łącznej kwocie 12 mln PLN z tytułu czterech przypadków rzekomego naruszenia umowy z dnia 22 lipca 2013 roku, o której mowa powyżej, polegających na złożeniu przez Polkomtel do Prezesa UKE (a) określonych pism w trakcie trwania opisanego powyżej postępowania w sprawie zmiany podmiotu uprawnionego do dysponowania rezerwacją w zakresie 2,4 MHz z zakresu 1800 MHz, które rzekomo miały wpływ na przebieg tego postępowania oraz (b) wspomnianego powyżej wniosku, z dnia 3 marca 2014 roku, o ponowne rozpatrzenie sprawy oraz o wstrzymanie rygoru natychmiastowej wykonalności decyzji Prezesa UKE w przedmiotowej sprawie. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy Metelem obejmują: systemy sieciowe i wyposażenie (w tym, w znaczącej większości, infrastrukturę techniczną i urządzenia sieci telekomunikacyjnej) oraz nieruchomości, w każdym przypadku z uwagi na ich istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę Metelem działalności.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, ustanowiono, na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK, zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Polkomtelu oraz wybranych innych spółek należących do Grupy Metelem (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Zabezpieczenia” powyżej).

### **Systemy sieciowe i wyposażenie**

Wartość księgowa systemów sieciowych i wyposażenia na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 2.460,3 mln PLN. Systemy sieciowe i wyposażenie obejmują w znaczącej większości infrastrukturę techniczną i urządzenia sieci telekomunikacyjnej opisane w punkcie „—Sieć i infrastruktura” powyżej.

### **Nieruchomości**

Nieruchomości Grupy Metelem obejmują nieruchomości gruntowe, a także budynki i budowle. Najważniejszą z tych nieruchomości stanowi nieruchomość przy ul. Puławskiej w Warszawie (dla której prowadzona jest księga wieczysta numer WA2M/00210976/8). Nieruchomość ta obejmuje będący własnością Polkomtelu grunt o powierzchni 4,7991 ha, którego wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 20,2 mln PLN, a także budynek o powierzchni użytkowej 6.264 m<sup>2</sup>, którego wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 83,7 mln PLN. Dodatkowo, Polkomtel dzierżawi od Miasta st. Warszawy sąsiadujący grunt o powierzchni 0,0138 ha. Nieruchomość ta pełni funkcję stacji technicznej centrali usług łączności ruchomej, służącej do zestawiania rozmów i komutacji łączy na czas transmisji.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, ustanowiono, na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK hipoteki umowne (hipotekę umowną do maksymalnej kwoty 900 mln PLN oraz hipotekę umowną łączną do maksymalnej kwoty 6,2 mld PLN) na powyższej nieruchomości, oraz hipotekę umowną łączną (do maksymalnej kwoty 6,2 mld PLN) na, będącej własnością Polkomtelu, nieruchomości przy ulicy LG w Biskupicach Podgórnym (dla której prowadzona jest księga wieczysta numer WR1K/00238462/3), która pełni funkcję cyfrowej centrali telefonicznej (MSC) (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Zabezpieczenia” powyżej).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, łączna wartość księgowa nieruchomości należących do Grupy Metelem wynosiła 124,4 mln PLN.

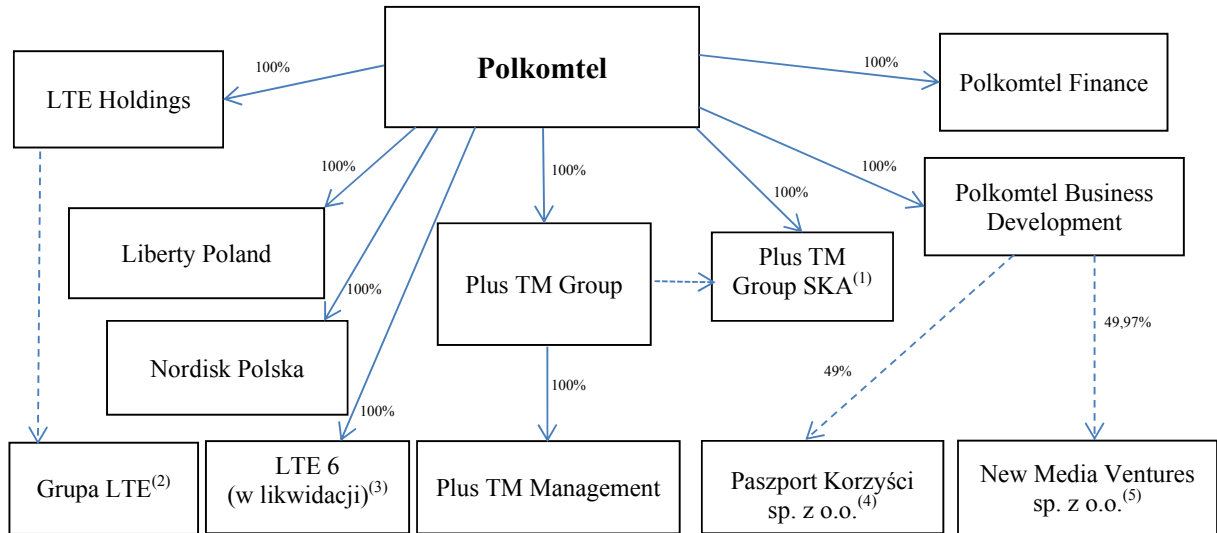
Ponadto, do głównych nieruchomości, wykorzystywanych przez Grupę Metelem do prowadzenia działalności, należą główna siedziba Polkomtelu przy ul. Postępu 3 w Warszawie, pomieszczenia administracyjno-biurowe przy ul. Postępu 6 w Warszawie, pomieszczenia biurowo-techniczne przy ul. Wołoskiej 16 w Warszawie, powierzchnie biurowo-administracyjne przy ul. Traktorowej 143 oraz 148/158 w Łodzi pełniące funkcję centrum telefonicznego oraz pomieszczenia biurowo-administracyjne przy ul. Katowickiej 47 w Chorzowie, z których podmioty należące do Grupy Metelem korzystają na podstawie umów najmu. Dodatkowo, w dniu 5 kwietnia 2013 roku Polkomtel zawarł umowę na najem powierzchni administracyjno-biurowej przy ul. Konstruktorskiej 4 w Warszawie, a w dniu 27 sierpnia 2012 roku przedwstępną umowę na najem powierzchni biurowo-technicznej przy ul. Zachodniej w Grodzisku Mazowieckim (na potrzeby centrali usług łączności ruchomej).

Poza wymienionymi powyżej istotnymi nieruchomościami, na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Metelem wynajmowała powierzchnie biurowo-techniczne pełniące funkcje centrali usług łączności ruchomej w Katowicach, Krakowie, Poznaniu, Łodzi, Gdyni i Szczecinie oraz w Gdańsku i Wrocławiu, przy czym umowy najmu budynków centrali usług łączności ruchomej w Gdańsku i we Wrocławiu wygasły, odpowiednio, w dniach 28 lutego 2014 roku i 31 marca 2014 roku i nie zostały przedłużone na kolejny okres.

Ponadto, spółki należące do Grupy Polkomtel są stronami licznych umów najmu powierzchni komercyjnych przeznaczonych na potrzeby utrzymania sieci sprzedaży i obsługi klientów (zwykle są to umowy zawierane na okres pięciu lat), oraz umów najmu powierzchni przeznaczonych na potrzeby infrastruktury telekomunikacyjnej (w tym głównie na potrzeby instalacji stacji bazowych).

## Struktura Grupy Polkomtel

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Polkomtel.



<sup>(1)</sup> Polkomtel posiada 100% akcji Plus TM Group SKA, natomiast Plus TM Group jest jedynym komplementariuszem Plus TM Group SKA.

<sup>(2)</sup> Grupa LTE nie należy do Grupy Polkomtel. LTE Holdings posiada udziały stanowiące 49% kapitału zakładowego Litenite (zobacz rozdział „LTE—Dodatkowe uzgodnienia dotyczące podmiotów z Grupy LTE oraz ich współpracy z Polkomtelem”, gdzie przedstawiono, między innymi, informacje na temat umów opcji kupna oraz opcji kupna zwrotnego dotyczących udziałów w kapitale Litenite.

<sup>(3)</sup> W dniu 19 lutego 2013 roku nadzwyczajne zgromadzenie wspólników LTE 6 sp. z o.o. podjęło decyzję o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji. W dniu 4 kwietnia 2014 roku, zgromadzenie wspólników spółki zatwierdziło sprawozdanie likwidacyjne. W dniu 16 kwietnia 2014 roku złożono do sądu rejestrowego wnioski o wykreślenie spółki z rejestru. Do dnia Prospektu spółka nie została wykreślona z rejestru.

<sup>(4)</sup> Spółka Paszport Korzyści sp. z o.o. jest współkontrolowana przez Grupę Polkomtel, lecz nie należy do Grupy Polkomtel.

<sup>(5)</sup> Spółka New Media Ventures sp. z o.o. jest współkontrolowana przez Grupę Polkomtel, lecz nie należy do Grupy Polkomtel. Spółka ta oferuje

## Spółki zależne Polkomtelu

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek wchodzących w skład Grupy Polkomtel. Szczegółowe informacje na temat jednostek zależnych Grupy Polkomtel znajdują się w nocie 17. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Metelem.

### Liberty Poland

Nazwa i forma prawna:	Liberty Poland S.A.
Siedziba i adres:	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów, Polska
Kapitał zakładowy:	14.680.000 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	sprzedaż, telekomunikacja i marketing

### Nordisk Polska

Nazwa i forma prawna:	Nordisk Polska sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	36.730.000 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	telekomunikacja bezprzewodowa

### Polkomtel Business Development

Nazwa i forma prawna:	Polkomtel Business Development sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	32.005.000 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	usługi finansowe

### Polkomtel Finance

Nazwa i forma prawna:	Polkomtel Finance AB (publ)
-----------------------	-----------------------------

Siedziba i adres: Norrlandsgatan 18, 111 43, Sztokholm, Szwecja  
 Kapitał zakładowy: 500.000 SEK  
 Podstawowy przedmiot działalności: usługi finansowe

*Plus TM Group SKA*

Nazwa i forma prawna: Plus TM Group sp. z o.o. S.K.A.  
 Siedziba i adres: ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 50.000 PLN  
 W dniu 23 grudnia 2013 roku walne zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do 1.050.000 PLN. Na dzień Prospektu podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane.  
 Podstawowy przedmiot działalności: działalność licencyjna

*LTE 6 (w likwidacji)*

Nazwa i forma prawna: LTE 6 sp. z o.o. w likwidacji  
 Siedziba i adres: ul. J.P. Woronicza 78 lok. 1, 02-640 Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 100.000 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: telekomunikacja bezprzewodowa

*Plus TM Group*

Nazwa i forma prawna: Plus TM Group sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 100.000 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: działalność holdingowa

*LTE Holdings*

Nazwa i forma prawna: LTE Holdings Limited  
 Siedziba i adres: ul. Kostaki Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr  
 Kapitał zakładowy: 51.000 EUR  
 Podstawowy przedmiot działalności: działalność holdingowa

*Plus TM Management*

Nazwa i forma prawna: Plus TM Management sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 106.000 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: telekomunikacja bezprzewodowa

## LTE

### Wprowadzenie

Grupa LTE oferuje usługi telekomunikacyjne obejmujące hurtowy dostęp do mobilnej szerokopasmowej transmisji danych w oparciu o technologie HSPA+ i LTE. We współpracy z Grupą LTE Cyfrowy Polsat, jako pierwszy na polskim rynku, zaoferował swoim klientom usługi bezprzewodowej transmisji danych w technologii LTE, najszybszej dostępnej technologii bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz. Polkomtel, we współpracy z Grupą LTE, jako pierwszy polski infrastrukturalny operator komórkowy zaoferował swoim klientom usługi mobilnej transmisji danych w technologii LTE/HSPA+.

Grupa LTE nie wchodzi w skład Grupy Polsat, ani Grupy Metelem. Emitent nie ma wpływu na działalność Grupy LTE, zaś informacje przedstawione w niniejszym rozdziale dotyczące Grupy LTE zostały sporządzone w oparciu o dane publicznie dostępne oraz informacje uzyskane przez Emitenta od Polkomtelu, które mogą nie być wyczerpujące.

Grupa LTE jest kontrolowana pośrednio przez Zygmunta Solorza-Żaka (poprzez spółki Karswell Limited oraz Ortholuck Limited z siedzibami w Nikozji na Cyprze). Na czele Grupy LTE stoi Litenite, spółka prawa cypryjskiego, której 51% udziałów należy do Ortholuck, a 49% pośrednio do Polkomtelu (poprzez spółkę celową prawa cypryjskiego, LTE Holdings). Z kolei Litenite posiada 65.99% udziałów w spółce publicznej Midas S.A., do której należy 100% udziałów/akcji w spółkach operacyjnych należących do Grupy LTE, tj.:

- Aero2, spółce, która posiada rezerwacje częstotliwości w pasmach 900 MHz i 2570–2620 MHz i rozwija własną infrastrukturę sieci komórkowej, oraz
- CenterNet i Mobyland, spółkach posiadających rezerwacje częstotliwości w paśmie 1800 MHz.

Podstawowa działalność CenterNet polega na współpracy z Mobyland w zakresie wspólnego korzystania z zarezerwowanych dla CenterNetu i Mobyland częstotliwości z zakresu 1800 MHz, oraz świadczeniu klientom indywidualnym przedpłaconych usług telefonii komórkowej (prepaid) pod marką „wRodzinie”, obejmujących usługi głosowe, wysyłanie wiadomości tekstowych SMS oraz połączenia międzynarodowe. Z kolei główna działalność Mobyland obejmuje świadczenie, na rzecz podmiotów trzecich, usług hurtowej bezprzewodowej transmisji danych. Mobyland wykorzystuje w tym celu częstotliwości zarezerwowane dla CenterNet i Mobyland, jak również kupuje od Aero2 usługę transmisji danych w technologii HSPA+ świadczoną przez Aero2 na bazie własnej infrastruktury, jak też infrastruktury Polkomtelu, z której Aero2 korzysta na podstawie umowy z Polkomtelem (zobacz punkt „—Współpraca Polkomtelu z podmiotami z Grupy LTE—Umowa o współużytkowanie sieci” poniżej) oraz częstotliwości zarezerwowanych dla Aero2.

Tabela poniżej wskazuje częstotliwości zarezerwowane dla spółek operacyjnych należących do Grupy LTE, a także technologie, w jakich usługi są świadczone we wskazanych pasmach, wraz z opisem głównych korzyści związanych ze świadczeniem opartych o daną technologię usług w określonych pasmach.

Spółka Grupy LTE	Zarezerwowana częstotliwość	Obsługiwana Technologia	Maksymalna prędkość pobierania danych	Główne korzyści
<b>Aero2</b> .....	900 MHz (2 × 5 MHz)	HSPA+	21 Mb/s lub 42 Mb/s w przypadku zastosowania technologii Dual Carrier (maksymalna teoretyczna prędkość pobierania danych)	— większy zasięg geograficzny i lepsza jakość sygnału wewnątrz budynków w porównaniu z zakresami 1800 MHz i 2570–2620 MHz — osiągnięcie takiego samego obszaru pokrycia wymaga mniejszej liczby stacji bazowych (a tym samym krótszy jest czas budowy)
	2570–2620 MHz (50 MHz)	LTE TDD	—————	— dodatkowe częstotliwości, umożliwiające obsługę technologii LTE — oferują wyższą pojemność w porównaniu z zakresami 900 MHz i 1800 MHz, dają możliwość obsługi większej liczby abonentów bez negatywnego wpływu na jakość usług — optymalna dla oferowania zasięgu opartego na tzw. „hotspotach”
<b>CenterNet</b> .....	1800 MHz (2 × 9.8 MHz) + 1x200 kHz	LTE	150 Mb/s (maksymalna teoretyczna prędkość pobierania danych)	— większy zasięg i lepsza jakość sygnału wewnątrz budynków w porównaniu z pasmem 2570–2620 MHz — osiągnięcie takiego samego obszaru pokrycia wymaga mniejszej liczby stacji bazowych (a tym samym krótszy jest czas budowy) niż w przypadku pasma 2570–2620 MHz
<b>Mobyland</b> .....	1800 MHz (2 × 9.8 MHz) + 1x200 kHz			

Spółka Grupy LTE	Zarezerwowana częstotliwość	Obsługiwana Technologia	Maksymalna prędkość pobierania danych	Główne korzyści
				<ul style="list-style-type: none"> <li>— oferuje wyższą pojemność w porównaniu z pasmem 900 MHz, co umożliwi obsługę większej liczby abonentów bez negatywnego wpływu na jakość usług</li> <li>— wspólne użytkowanie częstotliwości CenterNet i Mobyland zapewnia najszerszy ciągły blok częstotliwości w paśmie 1800 MHz, jaki jest obecnie dostępny dla polskich operatorów komórkowych (19,8 MHz), co pozwala na znaczące zwiększenie prędkości transferu danych</li> <li>— de facto jest to standard dla technologii LTE w UE.</li> </ul>

Źródło: Polkomtel.

## Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland oraz Polkomtelem

### Wprowadzenie

W dniu 15 grudnia 2010 roku, Cyfrowy Polsat zawarł z Mobyland umowę, której podstawowym przedmiotem jest określenie warunków współpracy w zakresie świadczenia przez Mobyland na rzecz Cyfrowego Polsatu usług hurtowej transmisji danych w technologii LTE oraz HSPA/HSPA+ w oparciu o należące do Grupy LTE częstotliwości w pasmach 1800 MHz (LTE) i 900 MHz (HSPA/HSPA+) (zobacz punkt „—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland—Umowa Hurtowej Transmisji Danych” poniżej).

W związku z tempem wzrostu liczby abonentów korzystających ze świadczonej przez Cyfrowy Polsat usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz tempem wzrostu średniego zużycia danych przez abonentów Cyfrowego Polsatu, w celu stworzenia rezerwy pakietu danych, która, w ocenie Cyfrowego Polsatu, umożliwi mu w średnim okresie rozwój powyższej usługi, w dniu 27 marca 2014 roku Cyfrowy Polsat zawarł z Polkomtelem umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych, na podstawie której Cyfrowy Polsat uzyskał możliwość nabywania usług hurtowej transmisji danych w technologii LTE, HSPA/HSPA+ oraz EDGE (zobacz punkt „—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem—Umowa o świadczenie usług na warunkach hurtowych” poniżej).

Ponadto, w dniu 27 marca 2014 roku, Cyfrowy Polsat zawarł z Mobyland oraz z Polkomtelem odrębne porozumienia, w których określone zostały: (i) zasady wzajemnych rozliczeń między stronami z tytułu świadczonych na rzecz Cyfrowego Polsatu usług hurtowej transmisji danych; oraz (ii) w przypadku porozumienia Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem, zasady alokacji i rozliczania ruchu realizowanego przez abonentów Cyfrowego Polsatu w oparciu o usługi hurtowej transmisji danych świadczone na rzecz Cyfrowego Polsatu przez Mobyland oraz Polkomtel (zobacz punkt „—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland—Porozumienie Cyfrowego Polsatu z Mobyland” poniżej oraz punkt „—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem—Porozumienie Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem” poniżej).

### Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland

#### Umowa Hurtowej Transmisji Danych

W dniu 15 grudnia 2010 roku, Cyfrowy Polsat zawarł z Mobyland umowę, której podstawowym przedmiotem jest określenie warunków współpracy w zakresie świadczenia przez Mobyland na rzecz Cyfrowego Polsatu usług hurtowej transmisji danych w technologii LTE oraz HSPA/HSPA+ w oparciu o należące do Grupy LTE częstotliwości w pasmach 1800 MHz (LTE) i 900 MHz (HSPA/HSPA+) („**Umowa Hurtowej Transmisji Danych CP**”, a na potrzeby niniejszego punktu, „**Umowa**”).

Umowa może zostać rozwiązana, między innymi: (i) przez Mobyland w przypadku prawomocnej decyzji uchylającej decyzję Prezesa UKE dotyczącą rezerwacji częstotliwości w paśmie 1800 MHz lub 900 MHz, albo zmieniającą takie rezerwacje częstotliwości w sposób uniemożliwiający lub ograniczający możliwość realizacji Umowy przez Mobyland; (ii) przez każdą ze stron w przypadku istotnego naruszenia warunków Umowy, z zachowaniem co najmniej 60-dniowego okresu wypowiedzenia, przy braku usunięcia naruszenia w terminie 30 dni roboczych od daty otrzymania powiadomienia, oraz (iii) przez każdą ze stron z zachowaniem co najmniej dwunastomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W dniu podpisania Umowy, Cyfrowy Polsat złożył zamówienie nr 1 na zakup usługi transmisji danych o wielkości 12 mln GB. W styczniu 2012 roku, Cyfrowy Polsat złożył zamówienie nr 2 na zakup kolejnych 13 mln GB. W dniu 28 września 2012 roku, Cyfrowy Polsat zawarł z Mobyland porozumienie zmieniające Umowę

(„**Porozumienie I CP**”), na mocy którego Cyfrowy Polsat złożył zamówienie nr 3 na zakup usługi transmisji danych o wielkości 31 mln GB za łączną cenę 204,7 mln PLN netto (tj. za cenę jednostkową równą 0,00645 PLN netto za 1 MB), przy czym kwota 139,1 mln PLN netto, obejmująca zapłacone przez Cyfrowy Polsat do dnia 31 sierpnia 2012 roku raty za niewykorzystane części zamówienia nr 1 oraz zamówienia nr 2, została zaliczona na poczet płatności za zamówienie nr 3. Na łączną wielkość zamówienia nr 3 składało się: (i) 7,6 mln GB objętych zamówieniem nr 1 i 13 mln GB objętych zamówieniem nr 2, niewykorzystanych przez Cyfrowy Polsat do dnia 31 sierpnia 2012 roku; oraz (ii) dodatkowe 10,4 mln GB w ramach zamówienia nr 3. Na dzień 31 grudnia 2013 do wykorzystania pozostało 17,8 mln GB („**Usługi do Wykorzystania**”).

#### *Porozumienie Cyfrowego Polsatu z Mobyland*

W dniu 27 marca 2014 roku, Cyfrowy Polsat zawarł z Mobyland porozumienie do Umowy Hurtowej Transmisji Danych CP („**Porozumienie II CP**”), w którym strony uzgodniły, że w przypadku złożenia spółce Mobyland w terminie do dnia 30 marca 2014 roku:

- (a) przez Cyfrowy Polsat, zamówienia nr 4 na podstawie Umowy Hurtowej Transmisji Danych CP; albo
- (b) przez Polkomtel, na podstawie umowy z Cyfrowym Polsatem, zamówienia usług hurtowej transmisji danych (dotyczącego świadczenia usług hurtowej transmisji danych przez Mobyland na rzecz Cyfrowego Polsatu, za pośrednictwem Polkomtela),

o łącznej wielkości nie mniejszej niż 51 mln GB, cena jednostkowa za transmisję 1 MB danych na podstawie Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych CP zostanie obniżona do 0,00477 PLN netto.

W związku z Umową o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych CP oraz porozumieniem do tej umowy zawartymi przez Cyfrowy Polsat i Polkomtel (zobacz punkt „—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem” poniżej), na podstawie porozumienia do zawartej przez Polkomtel i spółkę Mobyland Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK, w dniu 27 marca 2014 roku Polkomtel złożył spółce Mobyland zamówienie nr 3 do Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK, w skład którego wchodzi zamówienie usług hurtowej transmisji danych na potrzeby Cyfrowego Polsatu, o którym mowa w punkcie (b) powyżej (zobacz punkt „—Współpraca Polkomtela z podmiotami z Grupy LTE—Umowa o świadczenie usług na warunkach hurtowych” poniżej).

W związku z powyższym, na mocy Porozumienia II CP, cena jednostkowa za transmisję 1 MB danych na podstawie Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych CP została obniżona do 0,00477 PLN netto za 1 MB, z dotychczasowego poziomu 0,00645 PLN netto za 1 MB. Ponadto, cena jednostkowa dla usługi transmisji danych w ramach Usługi do Wykorzystania została także obniżona do poziomu 0,00477 PLN netto za 1 MB, a pozostające do wykorzystania usługi transmisji danych przeliczone zgodnie z obniżoną ceną jednostkową. Tym samym, w wyniku Porozumienia II CP, wielkość Usługi do Wykorzystania wzrosła do 20,1 mln GB. Dodatkowo, Cyfrowy Polsat został zwolniony z części opłat należnych Mobyland na podstawie Porozumienia I CP.

#### ***Współpraca Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem***

##### *Umowa o świadczenie usług na warunkach hurtowych*

W dniu 27 marca 2014 roku, Cyfrowy Polsat i Polkomtel zawarły umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych („**Umowa o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych CP**”, a na potrzeby niniejszego punktu, „**Umowa**”). Umowa ustala (i) warunki współpracy w zakresie zapewnienia na rzecz Cyfrowego Polsatu świadczenia usług hurtowej transmisji danych przez Polkomtel, oraz (ii) warunki udostępniania przez Cyfrowy Polsat innym podmiotom usług hurtowej transmisji danych nabywanych od Polkomtela na podstawie Umowy. Strony ustaliły, że datą obowiązywania umowy jest dzień 1 stycznia 2014 roku.

Zgodnie z Umową, Cyfrowy Polsat może w każdym czasie złożyć Polkomtelowi zamówienie na usługi transmisji danych. Strony ustaliły, że minimalna wielkość pierwszego zamówienia wyniesie 61 mln GB. Każde kolejne zamówienie musi być złożone w wielkości wynoszącej 1 mln GB lub jej wielokrotności. Okres na wykorzystanie każdego zamówienia wynosi 36 miesięcy od chwili jego przyjęcia przez Polkomtel.

Umowa zobowiązuje Polkomtel do umożliwienia Cyfrowemu Polsatowi korzystania z usług transmisji danych w technologii LTE, HSPA+, HSPA oraz EDGE, w oparciu o własną sieć mobilną Polkomtela oraz sieć mobilną eksploatowaną przez Polkomtel na podstawie odrębnych umów z Grupą LTE.



Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana: (i) przez Cyfrowy Polsat z zachowaniem co najmniej 5-miesięcznego terminu wypowiedzenia, w przypadku rozwiązania przez Mobyland odrębnej umowy zawartej z Polkomtelem, z powodu przejścia kontroli nad Polkomtelem; oraz (ii) przez każdą ze stron z zachowaniem co najmniej 12-miesięcznego terminu wypowiedzenia (przy czym żadna ze stron nie jest uprawniona do rozwiązania Umowy w tym trybie w okresie 36-miesięcy liczonych od dnia 1 stycznia 2014 roku).

Ponadto Umowa może, między innymi, zostać rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia przez:

- (a) Cyfrowy Polsat: (i) w przypadku wydania prawomocnej decyzji Prezesa UKE uchylającej decyzję dotyczącą rezerwacji częstotliwości wskazanych w Umowie lub zmieniającej te rezerwacje w sposób uniemożliwiający lub ograniczający możliwość wykonywania Umowy przez Polkomtel; (ii) w przypadku ograniczenia lub utraty uprawnienia do korzystania przez Mobyland z pasma 1800 MHz lub 900 MHz należących do Aero2 i CenterNet lub z infrastruktury sieciowej na podstawie umowy zawartej z Aero2, oraz (iii) jeśli, w przypadkach określonych Umową, Polkomtel nie będzie świadczył usług przez określony czas; oraz
- (b) Polkomtel: (i) w przypadku naruszenia przez Cyfrowy Polsat określonych w Umowie warunków udostępniania przez Cyfrowy Polsat innym podmiotom usług transmisji danych nabywanych od Polkomtelu na podstawie Umowy; oraz (ii) w przypadku opóźnienia się przez Cyfrowy Polsat w uiszczeniu płatności należnych Polkomtelowi z tytułu Umowy.

#### *Porozumienie Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem*

W dniu podpisania Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych CP (tj. 27 marca 2014 roku), Cyfrowy Polsat zawarł z Polkomtelem dodatkowe porozumienie do tej umowy. Na podstawie porozumienia, Cyfrowy Polsat złożył Polkomtelowi, w dniu podpisania porozumienia, zamówienie nr 1 na zakup usługi hurtowej transmisji danych o wielkości 61 mln GB, za łączną cenę 298,0 mln PLN netto (tj. za cenę jednostkową wynoszącą 0,00477 PLN netto za 1 MB), obejmujące: (a) przewidziane Porozumieniem II CP zamówienie na zakup usługi transmisji danych świadczonej przez Mobyland na rzecz Cyfrowego Polsatu za pośrednictwem Polkomtelu (zobacz punkt „—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland oraz Polkomtelem—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland—Porozumienie Cyfrowego Polsatu z Mobyland” powyżej); oraz (b) zamówienie na zakup usługi transmisji danych świadczonej bezpośrednio przez Polkomtel w oparciu o własną sieć mobilną Polkomtelu. Porozumienie określa zasady wzajemnych rozliczeń stron z tytułu zamówienia nr 1 oraz zasady alokacji i rozliczania ruchu realizowanego przez abonentów Cyfrowego Polsatu w oparciu o usługi hurtowej transmisji danych świadczone na rzecz Cyfrowego Polsatu przez Mobyland oraz Polkomtel na podstawie, odpowiednio, Umowy Hurtowej Transmisji Danych CP oraz Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych CP. Na mocy porozumienia, płatności z tytułu zamówienia nr 1 będą dokonywane przez Cyfrowy Polsat na rzecz Polkomtelu w miesięcznych ratach, których wysokość została ustalona w porozumieniu, od stycznia 2014 roku do grudnia 2016 roku.

#### **Współpraca Polkomtelu z podmiotami z Grupy LTE**

##### ***Wprowadzenie***

Mobyland świadczy na rzecz Polkomtelu usługi mobilnej transmisji danych na warunkach hurtowych w oparciu o technologie LTE oraz HSPA+. Ponadto, na bazie częstotliwości należących do Grupy LTE oraz Polkomtelu, Aero2 oraz Polkomtel wspólnie projektują i rozwijają sieć mobilną dedykowaną do świadczenia usług i sprzedaży produktów opartych o transmisję danych w technologii HSPA+ (na bazie pasma 900 MHz) oraz w technologii LTE (na bazie pasma 1800 MHz).

Zawarcie umów określających warunki współpracy Polkomtelu z Mobyland (w zakresie usługi mobilnej transmisji danych na warunkach hurtowych) oraz Aero2 (w zakresie wspólnego projektowania i rozwoju sieci mobilnej), poprzedzone zostało podpisaniem przez Polkomtel listów intencyjnych z Mobyland oraz Aero2, a następnie uzyskaniem opinii niezależnego doradcy finansowego, Booz & Company GmbH, potwierdzającej, że postanowienia tych umów odpowiadają warunkom jakie byłyby wynegocjowane przez niezależne strony (*at arm's length*) i nie są krzywdzące dla Grupy Metelem, a ponadto, w zakresie umowy o świadczenie usług mobilnej transmisji danych na warunkach hurtowych, że jej warunki nie są mniej korzystne, z perspektywy Grupy Metelem, niż warunki jakiegokolwiek umowy o udostępnienie częstotliwości lub usług mobilnej transmisji danych na warunkach hurtowych zawartej przez Grupę LTE z Cyfrowym Polsatem lub którąkolwiek ze spółek zależnych lub powiązanych Cyfrowego Polsatu.

Według stanu na dzień Prospektu, eksploatowana przez Grupę LTE sieć LTE/HSPA+, rozwijana wspólnie z Polkomtel, składała się z około 4.670 stacji bazowych działających w technologii HSPA+ oraz około 3.860 stacji bazowych działających w technologii LTE, które to stacje, w połączeniu ze stacjami bazowymi Polkomteli działającymi w paśmie 2100 MHz, obejmowały swym zasięgiem 99% populacji Polski w technologii HSPA+ (na zewnątrz) oraz 67% populacji Polski w technologii LTE (na zewnątrz). Zobacz rozdział „Wybrane informacje na temat Grupy Metelem—Sieć i infrastruktura—Zasięg i pojemność sieci”, gdzie przedstawiono bardziej szczegółowe informacje na temat zasięgu i pojemności sieci Polkomtel.

#### **Umowa o świadczenie usług na warunkach hurtowych**

W dniu 9 marca 2012 roku, Mobyland i Polkomtel zawarły umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych („**Umowa o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK**”), a na potrzeby niniejszego punktu, „**Umowa**”). Umowa ustala: (i) warunki współpracy w zakresie zapewniania Polkomtelowi dostępu do publicznej ruchomej sieci telekomunikacyjnej eksploatowanej przez Mobyland („**Sieć Mobyland**”), (ii) warunki świadczenia przez Mobyland na rzecz Polkomtela szczegółowo określonych usług hurtowej transmisji danych w technologiach LTE i WCDMA (obejmującej technologię HSPA+), oraz (iii) warunki udostępniania przez Polkomtel innym podmiotom (w tym Cyfrowemu Polsatowi) usług hurtowej transmisji danych nabywanych od Mobyland na podstawie Umowy.

Zgodnie z Umową, Polkomtel może w każdym czasie złożyć Mobyland zamówienie na usługi transmisji danych. Każde zamówienie musi być złożone w wielkości wynoszącej 1 mln GB lub jej wielokrotności. Okres na wykorzystanie każdego zamówienia wynosi 36 miesięcy kalendarzowych od chwili jego przyjęcia przez Mobyland. Mobyland nie może odmówić przyjęcia zamówienia, chyba, że zostanie ono złożone na więcej niż 51 mln GB w określonym okresie rocznym, a Mobyland nie będzie posiadał technicznej możliwości jego zrealizowania.

Wynagrodzenie należne Mobyland za usługi transmisji danych objęte danym zamówieniem ustalane jest w oparciu o przewidziane w Umowie stawki rozliczeniowe. Podstawowa wysokość tych stawek zależy od wielkości danego zamówienia i wynosi maksymalnie 0,036 PLN netto za 1 MB, a minimalnie 0,00477 PLN netto za 1 MB, z zastrzeżeniem upustów zależnych od wielkości zamówień złożonych w danym okresie rocznym. Płatności za każde zamówienie dokonywane są w równych miesięcznych ratach, przy czym liczba rat nie może być mniejsza niż dwanaście.

Jeśli w danym okresie rozliczeniowym nie będzie obowiązywało żadne zamówienie, wówczas, w przypadku wezwania przez Mobyland, Polkomtel złoży odpowiednie zamówienie (nie później niż w terminie 30 dni od takiego wezwania).

Umowa zobowiązuje Mobyland do umożliwienia Polkomtelowi korzystania z usług transmisji danych w technologii LTE oraz technologii WCDMA (obejmującej technologię HSPA+), w obu przypadkach realizowanej w oparciu o istniejącą w danym czasie Sieć Mobyland. Ponadto, Mobyland zobowiązał się dołożyć wszelkich starań, aby, między innymi: (a) uwzględnić zgłaszane przez Polkomtel potrzeby w planowaniu pokrycia zasięgiem geograficznym Sieci Mobyland kolejnych obszarów oraz planowania pojemności Sieci Mobyland; (b) Sieć Mobyland niezbędna do świadczenia usług na rzecz Polkomtela była systematycznie rozbudowywana z uwzględnieniem potrzeb wynikających ze wzrostu zapotrzebowania na usługi telekomunikacyjne Polkomtela; oraz aby (c) wykorzystanie pojemności Sieci Mobyland przez inne podmioty nie powodowało pogorszenia jakości usług transmisji danych świadczonych na rzecz Polkomtela. Polkomtel może, na warunkach określonych w Umowie, odsprzedawać innym podmiotom (w tym Cyfrowemu Polsatowi) usługi transmisji danych nabywane od Mobyland na podstawie Umowy.

Umowa została zawarta na okres pięciu lat. Jeżeli na co najmniej dwa lata przed upływem tego okresu żadna ze stron nie zgłosi zamiaru zakończenia współpracy z jego upływem, Umowa ulegnie automatycznemu przedłużeniu na kolejny okres pięciu lat. Jeżeli na co najmniej dwa lata przed upływem takiego ewentualnego kolejnego okresu pięcioletniego żadna ze stron nie zgłosi zamiaru zakończenia współpracy z jego upływem, po zakończeniu tego okresu Umowa przekształci się w Umowę zawartą na czas nieokreślony, którą każda ze stron będzie mogła wypowiedzieć z zachowaniem 24-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa może, między innymi, zostać rozwiązana przez Polkomtel, bez zachowania terminu wypowiedzenia, w przypadku (i) wydania prawomocnej decyzji Prezesa UKE uchylającej decyzję dotyczącą rezerwacji częstotliwości z zakresu pasma 1800 MHz lub pasma 900 MHz przyznanych Grupie LTE lub zmieniającą te rezerwacje w sposób uniemożliwiający lub ograniczający Mobyland realizację Umowy, (ii) ograniczenia lub utraty uprawnienia do korzystania przez Mobyland z pasma 1800 MHz lub pasma 900 MHz na podstawie umów

zawartych z Aero2 i CenterNet lub z infrastruktury sieciowej na podstawie umowy zawartej z Aero2 oraz (iii) jeśli, w przypadkach określonych Umową, Mobyland nie będzie świadczył usług przez określony czas.

Umowa może, między innymi, zostać rozwiązana przez Mobyland, z zachowaniem co najmniej sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia, w przypadku przejścia kontroli nad Polkomtelem przez konkurencyjnego operatora telekomunikacyjnego (zgodnie z definicją zawartą w Umowie), pod warunkiem złożenia wypowiedzenia w terminie trzech miesięcy od daty przejścia kontroli. Ponadto, Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron, z zachowaniem co najmniej sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, w przypadku naruszenia istotnych warunków Umowy przez drugą stronę, jeżeli, mimo wezwania do usunięcia naruszenia, druga strona nie usunęła go w terminie 30 dni roboczych od daty wezwania.

W dniu 27 marca 2014 roku, Polkomtel zawarł ze spółką Mobyland porozumienie do Umowy („**Porozumienie PLK**”). Do dnia jego podpisania, Polkomtel złożył na podstawie Umowy dwa zamówienia na łączny zakup usługi transmisji danych o wielkości 33 mln GB, za łączną cenę 222.0 mln PLN netto. Na mocy Porozumienia PLK, strony określiły warunki zamówienia nr 3 do Umowy na zakup usługi transmisji danych o wielkości 306 mln GB. Strony ustaliły, iż okres na wykorzystanie zamówienia nr 3 wyniesie 36 miesięcy licząc od dnia 1 stycznia 2014 roku.

Polkomtel złożył zamówienie nr 3 do Umowy w dniu zawarcia Porozumienia PLK, tj. 27 marca 2014 roku, a Mobyland to zamówienie przyjął. Zgodnie z Porozumieniem PLK, zamówienie nr 3 dotyczy zakupu usługi transmisji danych o wielkości 306 mln GB, przy czym wielkość ta obejmuje również: (a) niewykorzystane przez Polkomtel, na dzień 31 grudnia 2013 roku, usługi transmisji danych (ok. 8 mln GB) objęte złożonym w 2012 roku zamówieniem nr 2 do Umowy, oraz (b) zamówienie na zakup usługi transmisji danych złożone spółce Mobyland przez Polkomtel, w związku ze złożonym Polkomtelowi przez Cyfrowy Polsat, na podstawie Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych CP, zamówieniem przewidzianym Porozumieniem II CP („**Zamówienie CP**”) (zobacz punkt „—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland oraz Polkomtelem—Współpraca Cyfrowego Polsatu z Mobyland—Porozumienie Cyfrowego Polsatu z Mobyland” powyżej). Łączna wartość zamówienia nr 3 wynosi 1.442,3 mln PLN netto, natomiast średnia cena jednostkowa za 1 MB objęte zamówieniem nr 3 (uwzględniając wchodzące w skład zamówienia nr 3 niewykorzystane usługi transmisji danych objęte zamówieniem nr 2 do Umowy oraz Zamówienie CP) wynosi 0,0046031 PLN netto za 1 MB, przy czym cena ta uwzględnia rabat na rzecz Polkomtelu. Po wykorzystaniu usług transmisji danych objętych zamówieniem nr 3, zgodnie z Umową i Porozumieniem PLK, przy składaniu kolejnych zamówień do Umowy Polkomtel będzie uprawniony do otrzymania dalszych rabatów, w wysokości nie wyższej niż 25% od ceny jednostkowej 0,00477 PLN netto za 1 MB.

Płatności z tytułu zamówienia nr 3 będą dokonywane przez Polkomtel w miesięcznych ratach, których wysokość została ustalona w Porozumieniu PLK, od stycznia 2014 roku do grudnia 2016 roku.

### ***Umowa o współużytkowanie sieci***

W następstwie podpisanego w dniu 29 listopada 2011 roku przez Polkomtel oraz Aero2 listu intencyjnego, w dniu 30 marca 2012 roku, Aero2 i Polkomtel zawarły umowę o współpracy w zakresie wzajemnego świadczenia usług z wykorzystaniem infrastruktury telekomunikacyjnej („**Umowa Współużytkowania Sieci**”, a na potrzeby niniejszego punktu, „**Umowa**”).

Przedmiotem Umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy Polkomtelem i Aero2 w zakresie budowy, współużytkowania i utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej Polkomtel i Aero2 na potrzeby prowadzenia przez nie działalności telekomunikacyjnej, oraz wzajemnego świadczenia usług przez strony w oparciu o ich infrastrukturę telekomunikacyjną i częstotliwości posiadane przez Polkomtel oraz Grupę LTE.

Celem Umowy jest umożliwienie obu stronom obniżenia kosztów utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, a także jej optymalizację technologiczną oraz polepszenie jakości usług telekomunikacyjnych świadczonych przez strony.

Na podstawie Umowy, każda ze stron zobowiązała się do świadczenia na rzecz drugiej strony określonych usług: (i) usług typu RAN; (ii) usług typu Site oraz (iii) usług transmisji Site (w połączeniu z usługą typu Site).

W zakres usług typu RAN wchodzi (i) stworzenie i utrzymanie warunków technicznych dla nadawania sygnału radiowego na stacjach bazowych; (ii) przesyłania przez stronę świadczącą usługę danych strony korzystającej z usługi do punktu połączenia sieci transmisyjnych obu stron w celu umożliwienia stronie korzystającej z usługi realizacji usług transmisji głosowej, transmisji danych oraz SMS na rzecz klientów tej strony, a także (iii)

stworzenie i utrzymanie warunków technicznych dla stacji bazowych. Realizacja usług typu RAN jest uzależniona od pozyskania przez strony wymaganych zgód i pozwoleń.

W przypadku usług typu Site każda ze stron zobowiązała się do wynajęcia drugiej stronie, za opłatą określoną każdorazowo w zamówieniu, powierzchni na swoich stacjach bazowych, w celu zainstalowania na tej powierzchni przez najemcę (na koszt najemcy) określonych w zamówieniu urządzeń nadawczo-odbiorczych, w szczególności umożliwiających obsługę technologii LTE bądź HSPA+.

Strona składająca zamówienie na usługę typu Site, może także zamówić usługę transmisji Site obejmującą usługi transmisji ruchu strony korzystającej od stacji bazowej do własnej sieci rdzeniowej.

Umowa ma charakter umowy ramowej, a dokładny zakres usług świadczonych przez strony jest określany w zamówieniach składanych przez nie w ramach Umowy, przy czym żadna ze stron nie ponosi odpowiedzialności za nieprzyjęcie zamówienia złożonego przez drugą stronę. Każde zamówienie ma, w szczególności, określać rodzaj zamawianych usług oraz okres świadczenia usług.

Łączne wynagrodzenie należne z tytułu świadczenia każdej z usług jest ustalane na podstawie jednostkowej ceny za daną usługę świadczoną w ramach jednej stacji bazowej, przemnożonej przez liczbę lokalizacji stacji bazowych (na potrzeby niniejszego punktu, „**Lokalizacja**”), w których świadczone będą usługi przy czym cena jednostkowa uzależniona jest od rodzaju tych usług, w tym rodzaju i liczby systemów oraz zastosowanej technologii, a także od ewentualnych inwestycji strony świadczącej usługę w daną Lokalizację. Wynagrodzenie należne jest stronom także za gotowość do świadczenia zamówionych usług. Umowa szczegółowo określa też zasady naprawiania przez strony powstałych szkód oraz rozliczeń między stronami w przypadku zaistnienia szkody.

Umowa została zawarta na okres pięciu lat. Jeżeli na co najmniej rok przed upływem tego terminu żadna ze stron nie zgłosi zamiaru zakończenia współpracy, Umowa ulega przedłużeniu na okres kolejnych pięciu lat, natomiast, jeżeli na co najmniej rok przed upływem okresu kolejnych pięciu lat żadna ze stron nie zgłosi zamiaru zakończenia współpracy, Umowa ulega przekształceniu w umowę zawartą na czas nieokreślony, która może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem dwunastomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa może ponadto zostać rozwiązana przez każdą ze stron, bez zachowania okresów wypowiedzenia, między innymi, gdy na skutek ostatecznej decyzji administracyjnej lub prawomocnego orzeczenia sądowego:

- którakolwiek ze stron utraci rezerwację częstotliwości (w sposób, który będzie uniemożliwiał współpracę stron w zakresie usług typu RAN) lub pozwolenia radiowe niezbędne dla korzystania z usługi typu RAN w poszczególnych Lokalizacjach (w części dotyczącej tych Lokalizacji); oraz
- którakolwiek ze stron, CenterNet lub Mobyland, utracą pozwolenie radiowe niezbędne dla korzystania z usługi typu SITE w poszczególnych Lokalizacjach (w części dotyczącej tych Lokalizacji).

Ponadto, Umowa stanowi, iż strona świadcząca usługi na rzecz drugiej strony będzie uprawniona do rozwiązania Umowy z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia, w części dotyczącej określonych Lokalizacji, jeżeli z przyczyn niezależnych od niej prowadzenie dotychczasowej działalności z wykorzystaniem danej Lokalizacji nie będzie możliwe lub będzie wiązało się z trudnymi do przewyżczenia przeszkodami albo stanie się oczywiście nieopłacalne, przy czym, o ile będzie to możliwe, strona świadcząca Usługę zaproponuje drugiej stronie inną, porównywalną Lokalizację.

Dodatkowo, w przypadku przejścia przez podmiot trzeci kontroli nad stroną Umowy, druga strona może, z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia, wypowiedzieć Umowę w całości, lub części dotyczącej Usług świadczonych przez nią na rzecz strony, nad którą została przejęta kontrola.

W latach 2012–2013 Aero2 składał Polkomtelowi zamówienia do Umowy określające rodzaj i szczegółowy zakres zamawianych usług, w związku z którymi, w ramach współpracy pomiędzy stronami na podstawie Umowy, Polkomtel inwestował w budowę rozwijanej wspólnie z Grupą LTE sieci LTE/HSPA+ (zobacz „Wybrane informacje na temat sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Metelem— Nakłady inwestycyjne”). W dniu 7 kwietnia 2014 roku, Aero2 złożył Polkomtelowi kolejne zamówienie do Umowy na świadczenie przez Polkomtel usług typu RAN. Zgodnie z zamówieniem, usługi typu RAN będą świadczone w każdej Lokalizacji przez okres pięciu lat liczonych od daty, w której Polkomtel zgłosi gotowość świadczenia usług w danej Lokalizacji. Wartość zamówienia, wyliczona w oparciu o 5-letni okres świadczenia objętych tym zamówieniem usług, wynosi 260,6 mln PLN. Płatności z tytułu zamówienia będą dokonywane przez Aero2 miesięcznie, zgodnie z postanowieniami Umowy.

**Dodatkowe uzgodnienia dotyczące podmiotów z Grupy LTE oraz ich współpracy z Polkomtelem**

W związku z finansowaniem uzyskanym na podstawie Umowy Kredytów PLK oraz Umów Dotyczących Obligacji PLK (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem”), w dniu 9 listopada 2011 roku Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel), Ortholuck, Litenite, Spółki Eileme oraz Agent Zabezpieczeń PLK zawarli umowę zatytułowaną „LTE Side Agreement” („Umowa Dodatkowa LTE”).

Umowa Dodatkowa LTE ustanowiła obowiązki zawarcia określonych umów, jak również nałożyła na Ortholuck oraz Litenite ograniczenia umowne w zakresie działalności Grupy LTE.

W wykonaniu obowiązków nałożonych przez Umowę Dodatkową LTE, Polkomtel utworzył spółkę celową LTE Holdings, która następnie przystąpiła do Umowy Dodatkowej LTE. Na udziałach LTE Holdings, stanowiących całość kapitału tej spółki, Polkomtel ustanowił zastaw na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK. W związku z zastawami ustanowionymi na udziałach Polkomtelu na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK, oraz zastawem opisanym powyżej, uprawnienia wynikające z umów opisanych poniżej stanowią formę zabezpieczenia wierzycieli z tytułu Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, na rzecz których działa Agent Zabezpieczeń PLK.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Dodatkowej LTE, LTE Holdings nabyła od Ortholuck udziały stanowiące 49% kapitału zakładowego Litenite. Następnie pomiędzy Ortholuck oraz LTE Holdings w 2012 roku została zawarta umowa opcji kupna (*call option*) dotycząca, należących do Ortholuck, udziałów stanowiących pozostałe 51% kapitału zakładowego Litenite. Zgodnie z umową opcji kupna, LTE Holdings może zażądać od Ortholuck sprzedaży udziałów w Litenite po cenie rynkowej w przypadku niewypłacalności Aero2, CenterNet, Litenite lub Mobyland, naruszenia przez Aero2 lub Mobyland warunków Umowy Współużytkowania Sieci lub Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK, które uprawniałoby Polkomtel do wypowiedzenia tych umów, oraz w innych przypadkach określonych w tej umowie.

Ponadto, na udziałach Litenite reprezentujących 51% kapitału zakładowego należących do Ortholuck został ustanowiony zastaw na rzecz Polkomtelu, który może przejąć na własność lub sprzedać udziały w Litenite w ramach dochodzenia zaspokojenia z przedmiotowego zastawu w przypadkach, w których możliwe będzie wykonanie przez LTE Holdings opcji kupna, o której mowa powyżej. Dodatkowo, w dniu 1 czerwca 2012 roku, Polkomtel przelał na zabezpieczenie prawa wynikające z opcji kupna i umowy zastawu na udziałach w Litenite Limited posiadanych przez Ortholuck na Agenta Zabezpieczeń PLK.

W związku z ustanowionym na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK zastawem na udziałach w LTE Holdings, w przypadku wykonania określonych praw z przedmiotowego zastawu, opcja kupna może zostać wykonana, m.in. na polecenie Agenta Zabezpieczeń PLK. Wykonanie opcji kupna zwrotnego, o której mowa poniżej, jak również spłata zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów PLK, Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji PIK PLK spowoduje wygaśnięcie przedmiotowej opcji kupna.

W związku z Umową Dodatkową LTE, w 2012 roku pomiędzy spółkami Ortholuck oraz LTE Holdings została również zawarta umowa opcji kupna zwrotnego (*call-back option*), zgodnie z którą Ortholuck może żądać od LTE Holdings zwrotnej sprzedaży udziałów w Litenite w przypadku, w którym wskaźnik dźwigni finansowej (*leverage ratio*) określony w Umowie Kredytów PLK będzie wynosił poniżej 2,75:1, a jednocześnie nie wystąpią przesłanki wykonania opcji kupna, o której mowa powyżej. Wykonanie opcji kupna w całości, jak również przejęcie lub sprzedaż przez Polkomtel pozostałych 51% udziałów w Litenite w wyniku realizacji przez Polkomtel umowy zastawu, spowoduje wygaśnięcie przedmiotowej opcji kupna zwrotnego. W Umowach Dotyczących Obligacji PLK (zobacz punkt „—Istotne umowy—Umowy dotyczące finansowania Grupy Metelem—Umowy dotyczące warunków emisji obligacji zawarte w dniach 26 stycznia 2012 roku oraz 17 lutego 2012 roku pomiędzy, odpowiednio, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, ich wybranymi spółkami zależnymi, Ortholuck oraz Eileme 1, Ortholuck a określonymi stronami finansującymi”) Ortholuck zrzekł się jednak praw związanych z tą opcją do chwili zaspokojenia lub spłaty Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji PIK PLK.

Umowa Dodatkowa LTE zawiera ograniczenia w zakresie: (i) rozporządzania udziałami w Litenite oraz emisji udziałów lub innych instrumentów, w których inkorporowane są prawa do objęcia udziałów w Litenite; (ii) rozporządzania przez Aero2, CenterNet, Litenite, Mobyland oraz Ortholuck swoimi aktywami; (iii) zmian określonych warunków Umowy Współużytkowania Sieci oraz Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych PLK; (iv) dystrybucji środków przez Litenite (m. in. wypłaty dywidendy, umorzenia lub wykupu akcji własnych oraz innych sposobów transferu gotówki, spłaty określonego zadłużenia i odsetek, wypłaty wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych); (v) wypłaty przez Aero2, CenterNet oraz Mobyland na rzecz współników Litenite lub Ortholuck wynagrodzenia z

tytułu zarządzania, doradztwa oraz innych opłat. Zgodnie z umową, ograniczenia wymienione w (iv) oraz (v) powyżej będą miały zastosowanie wyłącznie, jeżeli wskaźnik dźwigni finansowej (*leverage ratio*) określony w Umowie Kredytów PLK oraz analogiczny wskaźnik dla Aero2, CenterNet, Mobyland oraz Litenite będzie równy lub wyższy niż 2,75:1.

Umowa Dodatkowa LTE stanowi również, że, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, Aero2, CenterNet, Litenite, Mobyland oraz Ortholuck nie mogą zawierać transakcji z jakimkolwiek podmiotem powiązany z Grupą LTE (w tym, m.in. z podmiotami z Grupy Metelem), których całkowita wartość przekracza określony poziom, chyba, że warunki takiej transakcji nie są istotnie mniej korzystne dla Aero2, CenterNet, Litenite oraz Mobyland niż warunki, jakie mogłaby ona uzyskać w ramach porównywalnej transakcji rynkowej, dokonanej z podmiotem niebędącym spółką powiązaną. Dodatkowo, jeśli całkowita wartość takiej transakcji przekracza określony poziom, konieczne jest uzyskanie opinii niezależnego doradcy finansowego potwierdzającej, że transakcja jest uczciwa dla Aero2, CenterNet, Litenite oraz Mobyland z finansowego punktu widzenia lub że jej warunki nie są istotnie mniej korzystne, niż warunki, jakie można by uzyskać w ramach porównywalnej transakcji przeprowadzonej na zasadach rynkowych z podmiotem niebędącym podmiotem powiązany z Grupą LTE.

## OTOCZENIE REGULACYJNE

Działalność nadawania i produkcji telewizyjnej oraz świadczenia usług dostarczania usług płatnej telewizji cyfrowej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, są regulowane zarówno przepisami prawa polskiego, jak i UE. Kluczowymi aktami normatywnymi w Polsce są: Ustawa o Radiofonii i Telewizji oraz Prawo Telekomunikacyjne. Nadzór nad działalnością w opisanym zakresie sprawują m.in. następujące organy administracji: (i) Prezes UKE; (ii) minister właściwy do spraw łączności (na dzień Prospektu Minister Administracji i Cyfryzacji); (iii) KRRiT; (iv) Prezes UOKiK; oraz (v) GODO.

Poniższy rozdział podsumowuje najistotniejsze regulacje prawne związane z prowadzeniem wskazanej działalności.

### **Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem i produkcją telewizyjną oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej**

#### ***Podstawowe akty prawne***

Działalność polegająca na nadawaniu i produkcji telewizyjnej oraz dostarczaniu usług płatnej telewizji cyfrowej w Polsce podlega regulacjom prawnym zawartym w Ustawie o Radiofonii i Telewizji, aktom wykonawczym wydanym na jej podstawie oraz Prawu Telekomunikacyjnemu.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji wprowadza do polskiego prawa następujące dyrektywy UE regulujące świadczenie audiowizualnych usług medialnych:

- Dyrektywę 89/552/EWG Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 października 1989 roku w sprawie koordynacji niektórych przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych Państw Członkowskich, dotyczących wykonywania telewizyjnej działalności transmisyjnej (Dz. U. L 298 z 17.10.1989, str. 23) (Dyrektywa o Audiowizualnych Usługach Medialnych – „DoAUM”);
- Dyrektywę 97/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 czerwca 1997 roku zmieniającą DoAUM (Dz. U. L 202 z 30.07.1997, str. 60-70);
- Dyrektywę 2007/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 grudnia 2007 roku zmieniającą DoAUM (Dz. U. L 332 z 18.12.2007, str. 27); oraz
- Dyrektywę 2010/13/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 10 marca 2010 roku zmieniającą DoAUM (Dz. U. L 95 z 15.04.2010, str. 1).

Ponadto, Polska jest sygnatariuszem tzw. Europejskiej Konwencji o Telewizji Ponadgranicznej sporządzonej 5 maja 1989 roku w Strasburgu (Dz. U. 1995, nr 32, poz. 160).

W związku z działalnością naszego podmiotu współkontrolowanego (spółki Polsat JimJam Limited) jest on zobowiązany do przestrzegania przepisów prawa Wielkiej Brytanii w zakresie prowadzonej przez niego działalności, w szczególności tych określonych w brytyjskiej Ustawie o mediach i telekomunikacji z 2003 roku (*UK Communications Act*).

#### ***Główne organy regulacyjne***

Podstawowy nadzór nad działalnością segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej w Polsce sprawuje Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji („KRRiT”). KRRiT jest organem konstytucyjnym właściwym w sprawach radiofonii i telewizji w Polsce, a także wykonywania Ustawy o Radiofonii i Telewizji. KRRiT przyznaje koncesje na rozpowszechnianie programów oraz nadzoruje działalność nadawców telewizyjnych w Polsce;

W zakresie nadawania programów telewizyjnych istotne znaczenie ma również Prezes UKE jako organ regulujący gospodarkę zasobami częstotliwości, w tym częstotliwości przeznaczonych do rozpowszechniania programów radiofonicznych i telewizyjnych. Kompetencje Prezesa UKE uwzględniają m.in. dokonywanie rezerwacji częstotliwości oraz prowadzenie nadzoru nad przestrzeganiem warunków przyznanych rezerwacji częstotliwości jak również udzielonych koncesji radiowych.

#### ***Koncesje na rozpowszechnianie programów***

Rozpowszechnianie programów telewizyjnych w Polsce oraz Wielkiej Brytanii wymaga uzyskania koncesji. Rozprowadzanie programów telewizyjnych przez operatorów telewizji satelitarnej (DTH) działających w Polsce

nie wymaga koncesji i podlega wyłącznie zgłoszeniu do rejestru prowadzonego przez Przewodniczącego KRRiT.

Co do zasady KRRiT udziela koncesji na rozpowszechnianie na 10 lat. Koncesje są niezbywalne. Jeżeli do rozpowszechniania programu radiofonicznego lub telewizyjnego objętego koncesją jest wymagana rezerwacja częstotliwości, Prezes UKE dokonuje jej niezwłocznie na wniosek nadawcy w drodze odrębnej decyzji.

KRRiT cofa koncesję, jeżeli: (i) wydano prawomocne orzeczenie zakazujące nadawcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją; (ii) nadawca rażąco narusza warunki określone w Ustawie o Radiofonii i Telewizji lub w koncesji; (iii) działalność objęta koncesją jest wykonywana w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub z warunkami określonymi w koncesji, a nadawca w wyznaczonym terminie nie usunął takiego naruszenia; lub (iv) nadawca nie rozpoczął rozpowszechniania programu w terminie ustalonym w koncesji lub trwale (tj. dłużej niż przez trzy kolejne miesiące) zaprzestał rozpowszechniania programu bez uzasadnionej przyczyny.

Ponadto KRRiT może cofnąć koncesję na rozpowszechnianie, jeżeli: (i) rozpowszechnianie programu powoduje zagrożenie interesów kultury narodowej, bezpieczeństwa i obronności państwa lub narusza normy dobrego obyczaju; (ii) nastąpi ogłoszenie upadłości nadawcy; (iii) rozpowszechnianie programu powoduje osiągnięcie przez nadawcę pozycji dominującej w dziedzinie środków masowego przekazu na danym rynku właściwym; lub (iv) nastąpi przejście bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością nadawcy przez inną osobę.

Nadawca może złożyć wniosek o udzielenie koncesji na kolejny okres, nie później niż 12 miesięcy przed wygaśnięciem posiadanej koncesji. Odmowa udzielenia koncesji przez KRRiT na kolejny okres jest możliwa wyłącznie, gdy w stosunku do nadawcy zachodzi którakolwiek z okoliczności uzasadniających cofnięcie koncesji.

### ***Cyfryzacja telewizji***

Dnia 23 lipca 2013 roku zakończył się proces implementacji naziemnej telewizji cyfrowej. Proces cyfryzacji, czyli zastępowania analogowej telewizji naziemnej telewizją cyfrową w celu zwiększenia efektywności wykorzystania widma częstotliwości, przez zwiększenie ilości kanałów TV w jednym kanale radiowym oraz poprawy jakości obrazu i dźwięku, jest wynikiem podpisania 16 czerwca 2006 roku porozumienia kończącego Regionalną Konferencję Radiokomunikacyjną ITU (*International Telecommunication Union*) oraz komunikatu Komisji Europejskiej na temat przyspieszenia przejścia z nadawania analogowego na cyfrowe z 24 marca 2005 roku. Ustawa o wdrożeniu cyfrowej telewizji naziemnej została uchwalona w Polsce 30 czerwca 2011 roku.

Zgodnie z przepisami, rozpowszechnianie sygnałów programów telewizyjnych w sposób cyfrowy jest dokonywane za wynagrodzeniem przez operatora tzw. multipleksu wybieranego w procedurze określonej Prawem Telekomunikacyjnym. Operatorem wszystkich multipleksów działających w Polsce na dzień Prospektu (tj.: MUX-1, MUX-2 oraz MUX-3) jest Emitel. Operator multipleksu zobowiązany jest do umieszczenia oraz rozpowszechniania lub rozprowadzania w multipleksie programów radiofonicznych i telewizyjnych nadawców posiadających koncesję na rozpowszechnianie programów w danym multipleksie. Szczegółowe warunki współpracy pomiędzy nadawcą a operatorem multipleksu określa zawarta umowa. Działalność operatora multipleksu podlega kontroli Prezesa UKE, który może m.in. zmienić warunki umowy, w szczególności gdy są dyskryminujące dla danego nadawcy.

### ***Ograniczenia dotyczące udziału osób zagranicznych***

Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza udział osób zagranicznych w spółkach będących nadawcami telewizyjnymi. Obecnie Ustawa o Radiofonii i Telewizji umożliwia udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programów:

- osobom fizycznym posiadającym obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce oraz osobom prawnym lub osobowym spółkom handlowym, które mają siedzibę na terytorium Polski;
- osobom zagranicznym i podmiotom zagranicznym, a także podmiotom zależnym takich podmiotów zagranicznych, które mają stałe miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach będących członkami EOG; lub
- podmiotom znajdującym się w Polsce, których właściciel nie ma miejsca zamieszkania lub siedziby w państwach będących członkami EOG, jeżeli: (i) udział kapitałowy takiej osoby nie przekracza 49% kapitału zakładowego podmiotu, (ii) prawa głosu w posiadaniu lub pod kontrolą nierezydentów EOG



lub ich podmiotów zależnych nie przekraczają 49% łącznej liczby głosów w takiej spółce, oraz (iii) umowa lub statut spółki przewiduje, że większość członków jej zarządu lub osób uprawnionych do reprezentowania lub prowadzenia spraw spółki i rady nadzorczej będą stanowiły osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce.

Ponadto kupno lub nabycie akcji lub udziałów polskiego nadawcy posiadającego koncesję na rozpowszechnianie programu przez nierzysydyntów EOG lub ich podmioty zależne jest uwarunkowane uzyskaniem uprzedniej zgody Przewodniczącego KRRiT.

### ***Ograniczenia dotyczące audycji i reklam***

Ustawa o Radiofonii i Telewizji wprowadza szczegółowe regulacje i ograniczenia dotyczące reklam. Ograniczenia te są zwykle opisane w koncesjach na rozpowszechnianie programów udzielanych przez KRRiT i dotyczą:

- minimalnego czasu nadawania programu telewizyjnego w ciągu dnia;
- minimalnego udziału procentowego poszczególnych kategorii audycji w miesięcznym i dziennym czasie nadawania;
- minimalnych wymagań dotyczących nadawania audycji wytworzonych pierwotnie w języku polskim oraz audycji europejskich oraz wymogu zapewnienia, że co najmniej 10% audycji nadawcy pochodzi od niezależnych producentów;
- maksymalnego udziału procentowego w miesięcznym i dziennym czasie nadawania programów i innych transmisji produkowanych wyłącznie przez nadawcę lub zamawianych od niezależnych producentów; oraz
- obowiązku zapewnienia, że małoletni nie mają dostępu do audycji zawierających akty przemocy oraz kodowania programów nadawanych w określonym czasie lub zapewnienia, że zapowiedzi programów zawierających treści erotycznie nie będą nadawane w określonych godzinach.

Ponadto obowiązujące przepisy przewidują szczegółowe wymogi w zakresie reklamy, w tym między innymi takie, jak:

- bloki reklamowe i telesprzedaży muszą być łatwo rozpoznawalne i odróżnialne od materiału redakcyjnego;
- bloki reklamowe i telesprzedaży nie mogą zajmować więcej niż 12 minut w ciągu godziny zegarowej, jednak ograniczenia tego nie stosuje się do ogłoszeń nadawcy dotyczących jego własnych audycji i dodatkowych produktów uzyskiwanych bezpośrednio z audycji (takie ogłoszenia nie mogą zajmować więcej niż 2 minuty w ciągu godziny zegarowej) oraz ogłoszeń wymaganych z mocy prawa (w szczególności ogłoszeń sponsorów);
- bloki reklamowe i telesprzedaży powinny być nadawane między audycjami, jednak można przerwać transmisję filmów wyprodukowanych dla telewizji (z wyłączeniem serii, seriali i audycji dokumentalnych) oraz filmy kinematograficzne w celu nadania reklam lub telesprzedaży wyłącznie jeden raz podczas każdego okresu pełnych 45 minut programu i z zastrzeżeniem, że okres między kolejnymi przerwami w danej audycji wynosi w programie telewizyjnym co najmniej 20 minut; w odniesieniu do transmisji zawodów sportowych, które ze swej natury zawierają przerwy, można nadawać bloki reklamowe i telesprzedaży wyłącznie w takich przerwach; nie można przerywać w celu dania reklam lub telesprzedaży serwisów informacyjnych, audycji o treści religijnej, audycji publicystycznych i dokumentalnych o czasie krótszym niż 30 minut oraz audycji przeznaczonych dla dzieci;
- bloki telesprzedaży muszą być wyraźnie oznaczone w sposób wizualny i dźwiękowy oraz nadawane nieprzerwanie przez co najmniej 15 minut.

Regulacje dotyczące reklamy określonych produktów, wynikają także ze odrębnych przepisów przewidujących ograniczenia dotyczące reklamy m.in.:

- napojów alkoholowych, których reklama jest zakazana co do zasady, za wyjątkiem piwa, które można reklamować w godzinach od 20:00 do 6:00;
- wyrobów tytoniowych i gier hazardowych, których reklama jest ściśle zakazana przez cały czas;
- wyrobów farmaceutycznych, których reklama musi spełniać wymagania (w szczególności nie może wprowadzać w błąd i musi informować odbiorców o rozsądnym przyjmowaniu leków);
- świadczeń zdrowotnych, których reklama nie może nakłaniać odbiorców do korzystania z nich i która powinna mieć wyłącznie formę informacji;
- substancji psychotropowych lub środków odurzających oraz środków spożywczych i innych produktów, w zakresie uregulowanym ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o przeciwdziałaniu narkomanii (tekst jednolity: Dz. U. 2005, nr 179, poz. 1485) („**Ustawa o przeciwdziałaniu narkomani**”).

#### ***Ograniczenia dotyczące sponsorowania***

Sponsorowanie reguluje Ustawa o Radiofonii i Telewizji oraz Rozporządzenie KRRiT z dnia 6 lipca 2000 roku w sprawie sposobu sponsorowania audycji lub innych przekazów (Dz. U. 2000, nr 65, poz. 785 ze zm.) („**Rozporządzenie o Sponsorowaniu Audycji**”). Rozporządzenie o Sponsorowaniu Audycji zezwala na sponsorowanie audycji z zastrzeżeniem szeregu określonych warunków. Warunki te w szczególności ograniczają dopuszczalne limity czasowe informacji o sponsorowaniu i nakładają dodatkowe obowiązki dotyczące wskazywania sponsora, które musi być wyraźne i jednoznaczne. Sponsorowane audycje i inne przekazy muszą być wyraźnie oznaczone jako takie przez wskazanie nazwy, znaku lub innego oznaczenia sponsora bądź odniesienie do jego towarów, usług lub ich znaku towarowego w odpowiedni sposób.

#### ***Ograniczenia dotyczące lokowania i limity dla bloków reklamowych***

Ustawy o Radiofonii i Telekomunikacji wprowadza ogólny zakaz lokowania produktów w przekazach audiowizualnych z pewnymi wyjątkami. Wyjątki te dopuszczają lokowanie produktów w filmach kinematograficznych, filmach i serialach wytworzonych na użytek audiowizualnych usług medialnych, a także w audycjach rozrywkowych i sportowych, lub w postaci nieodpłatnego udostępniania towarów lub usług do wykorzystania w audycji, w szczególności w charakterze rekwizytu lub nagrody. Opisane wyjątki nie mają zastosowania do audycji przeznaczonych dla dzieci.

Na osoby lokujące produkty przepisy nakładają szczególne obowiązki, w tym obowiązek zapewnienia, że audycje, w których stosuje się lokowanie produktu są odpowiednio oznaczone za pomocą znaku graficznego informującego odbiorców o fakcie lokowania produktu. Takie oznaczenie musi być wyświetlane na początku i na końcu audycji oraz w momencie wznowienia audycji po przerwie na reklamę. Oprócz tego audycje, w których stosuje się lokowanie produktu, nie mogą nadmiernie eksponować danego produktu, a sama audycja nie powinna zachęcać widowni do nabycia lub najmu lokowanych towarów lub usług, w szczególności poprzez promocyjne odniesienia do nich. Co więcej, ściśle zakazane jest lokowanie wyrobów tytoniowych, alkoholowych, świadczeń zdrowotnych, wyrobów farmaceutycznych oraz substancji psychotropowych lub środków odurzających, a także środków spożywczych i innych produktów wymienionych w Ustawie o przeciwdziałaniu narkomanii. Nadawcy są również obowiązani do prowadzenia ewidencji wszystkich audycji, w których zastosowano lokowanie produktu.

#### **Opis otoczenia prawnego związanego z działalnością telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu**

Działalność telekomunikacyjna prowadzona na terenie Polski podlega ścisłym regulacjom i wymaga rejestracji przez Prezesa UKE. Polkomtel jest zarejestrowany pod nr 3 w Rejestrze Przedsiębiorców Telekomunikacyjnych. Cyfrowy Polsat jest zarejestrowany pod nr 85 w Rejestrze Przedsiębiorców Telekomunikacyjnych.

#### ***Podstawowe akty prawne***

Na poziomie europejskim, działalność telekomunikacyjna podlega następującym podstawowym aktom prawnym:

- zestaw dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 7 marca 2002 roku zwany Dyrektywą 2002/21/WE w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 33-50) („**Dyrektywa Ramowa**”), Dyrektywa 2002/20/WE w sprawie zezwoleń na udostępnienie sieci i usług łączności elektronicznej (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 21-32) („**Dyrektywa o Zezwoleniach**”), Dyrektywa 2002/22/WE w sprawie usługi powszechnej i związanych

z sieciami i usługami łączności elektronicznej praw użytkowników (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 51-77) („**Dyrektywa o Usłudze Powszechnej**”) oraz Dyrektywa 2002/19/WE w sprawie dostępu do sieci łączności elektronicznej i urządzeń towarzyszących oraz wzajemnych połączeń (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 7-20) („**Dyrektywa o Dostępie**”);

- Dyrektywa 2009/136/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 roku zmieniająca Dyrektywę 2002/22/WE w sprawie usługi powszechnej i związanych z sieciami i usługami łączności elektronicznej praw użytkowników, Dyrektywę 2002/58/WE dotyczącą przetwarzania danych osobowych i ochrony prywatności w sektorze łączności elektronicznej oraz Rozporządzenie (WE) nr 2006/2004 w sprawie współpracy między organami krajowymi odpowiedzialnymi za egzekwowanie przepisów prawa w zakresie ochrony konsumentów (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 21-32);
- Dyrektywa 2009/140/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 roku, zmieniająca Dyrektywę 2002/21/WE w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej, Dyrektywę 2002/19/WE w sprawie dostępu do sieci łączności elektronicznej i urządzeń towarzyszących oraz wzajemnych połączeń, oraz Dyrektywę 2002/20/WE w sprawie zezwoleń na udostępnienie sieci i usług łączności elektronicznej (Dz. U. L 337 z 18.12.2009, str. 37-69);
- Dyrektywa 2002/58/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 12 lipca 2002 roku dotycząca przetwarzania danych osobowych i ochrony prywatności w sektorze łączności elektronicznej (Dz. U. L 201 z 31.07.2002, str. 37) („**Dyrektywa o Prywatności i Łączności Elektronicznej**”);
- Dyrektywa 2006/24/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 marca 2006 roku w sprawie zatrzymywania generowanych lub przetwarzanych danych w związku ze świadczeniem ogólnie dostępnych usług łączności elektronicznej lub udostępnianiem publicznych sieci łączności oraz zmieniająca Dyrektywę 2002/58/WE (Dz. U. L 105 z 13.04.2006) („**Dyrektywa o Zatrzymywaniu Danych**”); oraz
- Rozporządzenie (WE) nr 544/2009 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 czerwca 2009 roku zmieniające Rozporządzenie (WE) nr 717/2007 w sprawie roamingu w publicznych sieciach telefonii ruchomej wewnątrz Wspólnoty oraz zmieniające dyrektywę 2002/21/WE w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej (Dz. U. L 167 z 29.06.2009, str. 12) („**Rozporządzenie nr 544/2009**”).

Polskie przepisy dotyczące telekomunikacji oparte są w dużej mierze na przepisach i dyrektywach UE implementowanych do polskiego porządku prawnego. Podstawowym aktem prawnym regulującym działalność telekomunikacyjną w Polsce jest Prawo Telekomunikacyjne, wraz z przepisami wykonawczymi, w tym m.in. Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 16 grudnia 2010 roku w sprawie warunków korzystania z uprawnień w publicznych sieciach telefonicznych (Dz. U. 2010, nr 249, poz. 1670) oraz Rozporządzenie Ministra Administracji i Cyfryzacji z dnia 19 lipca 2013 roku w sprawie przetargu, aukcji oraz konkursu na rezerwację częstotliwości lub zasobów orbitalnych (Dz. U. 2013, poz. 835). Prawo Telekomunikacyjne nie jest wyłącznie transpozycją dyrektyw ale zwiera również inne przepisy, np. dotyczące wykonywania obowiązków na rzecz obronności i bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego, działania operatorów w stanach nadzwyczajnych, struktury i zadań administracji łączności lub sposobu prowadzenia postępowania kontrolnego.

W Parlamencie Europejskim trwają obecnie prace nad Rozporządzeniem w sprawie jednolitego rynku telekomunikacyjnego (projekt Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającego środki dotyczące europejskiego jednolitego rynku łączności elektronicznej mającego na celu zapewnienie łączności elektronicznej na całym kontynencie, zmieniającego dyrektywy 2002/20/WE, 2002/21/WE i 2002/22/WE oraz rozporządzenia (WE) nr 1211/2009 i (UE) nr 531/2012). Ogólnym celem zaproponowanego przez Komisję Europejską rozporządzenia jest podążanie w kierunku jednolitego rynku łączności elektronicznej, w ramach którego:

- obywatele i przedsiębiorstwa mają dostęp do usług łączności elektronicznej niezależnie od tego, gdzie są one świadczone na terytorium Unii, bez ograniczeń transgranicznych oraz bez konieczności ponoszenia nieuzasadnionych kosztów dodatkowych;
- przedsiębiorstwa zapewniające sieci łączności elektronicznej i świadczące usługi łączności elektronicznej mogą prowadzić działalność i świadczyć takie usługi niezależnie od tego, gdzie na terytorium UE mają siedzibę, oraz niezależnie od tego, gdzie na terytorium UE znajdują się ich klienci.

Projekt rozporządzenia zawiera m.in. przepisy dotyczące:

- skoordynowanych europejskich ram przydzielania zharmonizowanych częstotliwości radiowych na potrzeby bezprzewodowych usług łączności szerokopasmowej;
- harmonizacji przepisów dotyczących praw użytkowników końcowych i wspierania skutecznej konkurencji na rynkach detalicznych;
- stopniowego wycofywania nieuzasadnionych opłat za połączenia wewnątrz UE i wyeliminowanie opłat za połączenia w roamingu w obrębie UE;
- wprowadzenie jednolitego zezwolenia na działalność we wszystkich 28 państwach członkowskich.

W dniu 3 kwietnia 2014 roku Parlament Europejski zaakceptował projekt powyższego rozporządzenia. Zgodnie z przyjętym przez Parlament Europejski harmonogramem ostateczna wersja projektu powinna zostać zaakceptowana przez państwa członkowskie do końca 2014 roku. Termin wejścia w życie nowych regulacji jest przewidywany na grudzień 2015 roku.

#### *Nadzór nad rynkiem telekomunikacyjnym*

Na podstawie Prawa Telekomunikacyjnego, minister właściwy do spraw łączności (obecnie jest to Minister Administracji i Cyfryzacji) oraz Prezes UKE są organami administracyjnymi odpowiedzialnymi za sektor telekomunikacji w Polsce. Organy te współpracują z sektorem telekomunikacyjnym, przywiązując szczególną wagę do wspierania konkurencji w celu podnoszenia jakości usług, reprezentowania interesów konsumentów, promowania inwestycji w nową technikę i infrastrukturę, wypracowywania środków zwiększających bezpieczeństwo systemów telekomunikacyjnych i wspierania współpracy na szczeblu europejskim.

#### *Minister Administracji i Cyfryzacji*

Uprawnienia Ministra Administracji i Cyfryzacji wynikające z Prawa Telekomunikacyjnego obejmują przede wszystkim prawo do wydawania przepisów dotyczących m.in. przetargów i konkursów na rezerwację częstotliwości, ustalania planu numeracji krajowej, opłat za korzystanie z krajowych zasobów numeracyjnych, opłaty telekomunikacyjnej, szczególnych wymagań dotyczących dostępu do sieci telekomunikacyjnych oraz rachunkowości i wyliczania kosztów usług oraz jakości usług telekomunikacyjnych i procesów reklamacyjnych.

#### *Prezes UKE*

Na mocy Prawa Telekomunikacyjnego, Prezes UKE dysponuje szerokimi uprawnieniami do regulowania i nadzorowania rynku usług telekomunikacyjnych, zarządzania częstotliwościami, zasobami orbitalnymi i zasobami numeracji, kontroli spełniania wymagań dotyczących kompatybilności elektromagnetycznej, opracowywania wskazanych przez ministra właściwego do spraw łączności projektów aktów prawnych w zakresie łączności, oceny i analizy funkcjonowania rynków usług telekomunikacyjnych, podejmowania interwencji w sprawie funkcjonowania rynku usług telekomunikacyjnych, w tym rozstrzygania sporów między przedsiębiorcami telekomunikacyjnymi.

Prezes UKE jest również uprawniony do wszczynania i prowadzenia kontroli przestrzegania przez podmioty świadczące usługi telekomunikacyjne przepisów, decyzji i oświadczeń, a także do kontroli znajdujących się w obrocie lub oddanych do użytku wyrobów.

W przypadku gdy przedsiębiorcy telekomunikacyjni nie wykonują obowiązków nałożonych na nich przez Prawo Telekomunikacyjne lub decyzje organu nadzoru, Prezes UKE może, po przeprowadzeniu dochodzenia, wydać przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu zalecenia zawierające wezwanie do usunięcia nieprawidłowości lub wyjaśnienia przyczyn nieusunięcia nieprawidłowości. Jeżeli przedsiębiorca telekomunikacyjny nie usunie wskazanych nieprawidłowości lub jeżeli udzielone wyjaśnienia okażą się niewystarczające, Prezes UKE może nakazać przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu ich usunięcie, oraz może wskazać środki, jakie powinien zastosować podmiot kontrolowany w celu usunięcia nieprawidłowości, określić termin, w którym ma nastąpić usunięcie nieprawidłowości, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym, a w pewnych okolicznościach nałożyć na kierującego przedsiębiorstwem telekomunikacyjnym karę pieniężną (do wysokości 300% jego miesięcznego wynagrodzenia). Jeżeli dane nieprawidłowości występowały również wcześniej a ich charakter jest istotny, i jeżeli przedsiębiorca telekomunikacyjny nie zastosuje się do decyzji Prezesa UKE, Prezes UKE może zakazać przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu wykonywania działalności telekomunikacyjnej.

Prezes UKE na ogół zasięga opinii zainteresowanych stron przed podjęciem czynności regulacyjnych.

#### *Komisja Europejska*

Zgodnie z art. 7 Dyrektywy Ramowej, Komisja Europejska dysponuje pewnymi możliwościami ograniczenia zakresu działania Prezesa UKE, jeśli środki zastosowane przez niego mogą wpływać na wymianę pomiędzy państwami członkowskimi. Komisja Europejska może zażądać od Prezesa UKE wycofania lub zmiany proponowanego środka. Komisja Europejska korzystała z tego uprawnienia w szeregu przypadków, odrzucając projekty decyzji lub przedstawiając uwagi do projektów decyzji dotyczących rynków właściwych.

#### *BEREC*

BEREC (Organ Europejskich Regulatorów Łączności Elektronicznej) powstał w roku 2009 roku na mocy Rozporządzenie Rady i Parlamentu Europejskiego (WE) NR 1211/2009 z dnia 25 listopada 2009 roku (Dz. U. L 337 z 18.12.2009, str. 1-10). Celem działania BEREC jest rozwijanie współpracy i koordynacji pomiędzy urzędami regulacyjnymi państwa członkowskich i Komisją Europejską w celu wspierania rozwoju rynku wewnętrznego sieci i usług łączności elektronicznej. BEREC wspiera Komisję Europejską i krajowe organy regulacyjne w zakresie wdrażania ram regulacyjnych UE dotyczących łączności elektronicznej, w tym wydaje opinie w ramach konsultacji prowadzonych przez Prezesa UKE w przypadkach przewidzianych Prawem Telekomunikacyjnym m.in. dla określenia rynków właściwych lub nałożenia obowiązków regulacyjnych na przedsiębiorców o znaczącej pozycji rynkowej.

#### *Analizy rynkowe Prezesa UKE*

Zgodnie z Dyrektywą Ramową, Komisja Europejska, działając w myśl przepisów o ochronie konkurencji, definiuje poszczególne rynki produktowe i usługowe w sektorze komunikacji elektronicznej wydając zalecenia. W zaleceniu z 11 lutego 2003 roku (Zalecenie komisji nr 2003/311/WE z 11 lutego 2003 roku w sprawie odnośnych rynków produktów i usług w obrębie sektora łączności elektronicznej podlegających istniejącym regulacjom zgodnie z Dyrektywą 2002/21/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 7 marca 2002 roku w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej), Komisja Europejska definiuje siedem odnośnych rynków detalicznych i jedenaście hurtowych. W dniu 17 grudnia 2007 roku zalecenie to zostało zastąpione zaleceniem 2007/879/WE, w którym liczbę rynków podlegających istniejącym regulacjom zmniejszono z 18 do 7: jednego detalicznego i sześciu hurtowych.

Prezes UKE ma obowiązek przeprowadzić analizę rynków właściwych polskiego sektora telekomunikacyjnego oraz pozycji operatorów na każdym z tych rynków i ustalić, czy na rynkach tych istnieje wystarczająca konkurencja. Analiza rynków właściwych co do zasady powinna być przeprowadzana nie później niż w terminie 3 lat od poprzedniego rozstrzygnięcia dotyczącego danego rynku, przy czym istnieje możliwość przedłużenia wskazanego terminu o maksymalnie 3 lata za zgodą Komisji Europejskiej. Jeśli konkurencja zostanie uznana za niewystarczającą, Prezes UKE ma prawo naprawić taką sytuację, nakładając obowiązki regulacyjne. Jeśli Prezes UKE uzna, że podjęte działania regulacyjne były niewystarczające, operator o znaczącej pozycji rynkowej może zostać zobowiązany do skorygowania cen. Może zostać wprowadzony obowiązek przedkładania taryf do zatwierdzenia, lub ustalanie cen przez Prezesa UKE w imieniu operatora. Jeśli analiza rynku wykaże, że dany podmiot już nie posiada znaczącej pozycji rynkowej lub konkurencja na tym rynku jest wystarczająca, Prezes UKE wycofa zastosowane środki regulacyjne.

Na przedsiębiorców o znaczącej pozycji rynkowej mogą zostać nałożone szczególne obowiązki w drodze decyzji Prezesa UKE, obejmujące m.in. (i) zakaz dyskryminacji, (ii) przejrzystość ustalania cen w oparciu o koszty, (iii) przedstawianie do zatwierdzenia cennika lub regulaminu świadczenia usług, (iv) zapewnianie infrastruktury i łączności na rynku telefonii do sieci komórkowych, (v) stosowanie określonych stawek w rozliczeniach międzyoperatorskich, (vi) zapewnienia określonych elementów infrastruktury/kolokacji, lub (vii) oferowanie usług hurtowo do odsprzedaży. Prezes UKE jest także upoważniony do decydowania o warunkach umów o współpracy międzyoperatorskiej.

Zgodnie z aktualnymi decyzjami Prezesa UKE Polkomtel posiada znaczącą pozycję rynkową na trzech rynkach hurtowych: (i) świadczenia usług zakańczania połączeń głosowych w ruchomej publicznej sieci telefonicznej; (ii) świadczenia usług zakańczania krótkich wiadomości tekstowych (SMS) w ruchomej publicznej sieci telefonicznej oraz (iii) świadczenia usług zakańczania połączeń głosowych w stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej.

Zgodnie z aktualnymi decyzjami Prezesa UKE Cyfrowy Polsat posiada znaczącą pozycję rynkową na dwóch rynkach: (i) świadczenia usług zakańczania połączeń głosowych w ruchomej publicznej sieci telefonicznej; oraz

(ii) świadczenia usług zakańczania krótkich wiadomości tekstowych (SMS) w ruchomej publicznej sieci telefonicznej.

W roku 2010 Prezes UKE rozpoczął analizę konkurencji na rynku dostępu hurtowego i rozpoczynania połączeń w polskich publicznych sieciach komórkowych, obejmującym usługi roamingu krajowego świadczone na rzecz innych polskich firm. W swojej decyzji z dnia 29 lipca 2011 roku Prezes UKE ustalił, że na rynku tym istnieje wystarczająca konkurencja.

### ***MTR (Mobile Termination Rates)***

Dostawcy publicznie dostępnych usług telekomunikacyjnych mogą dowolnie ustalać ceny usług telekomunikacyjnych z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych Prawem Telekomunikacyjnym, w tym ograniczeń, które mogą wynikać z decyzji Prezesa UKE nakładających na przedsiębiorców telekomunikacyjnych o znaczącej pozycji rynkowej obowiązki regulacyjne określające maksymalne ceny usług.

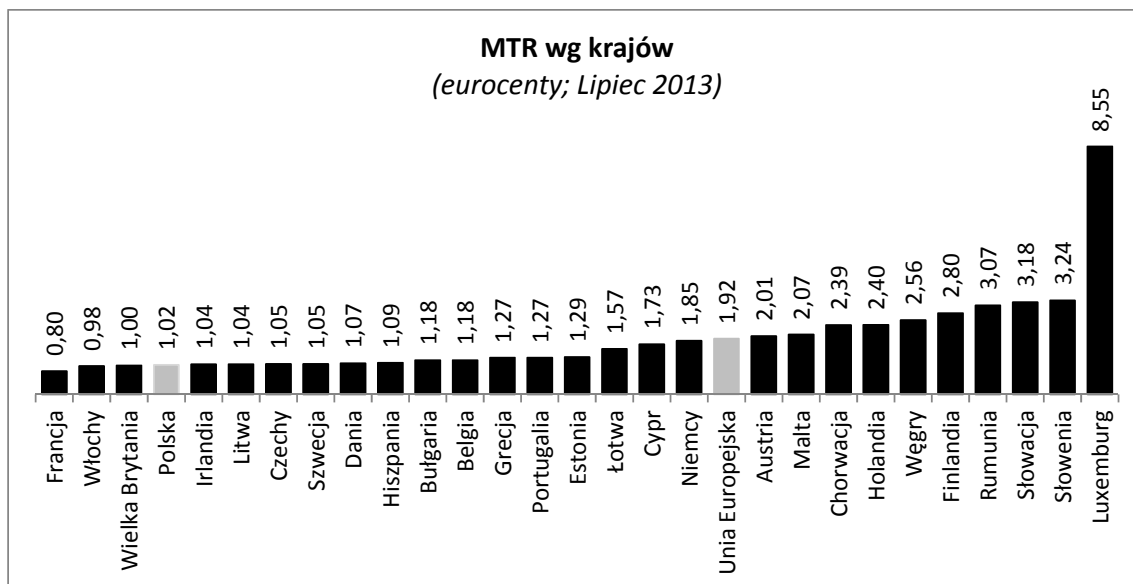
W ramach regulowania rynku telekomunikacyjnego w Polsce Prezes UKE wielokrotnie wydawał decyzje obniżające stawki międzyoperatorskie za zakańczanie połączeń dla sieci telefonii komórkowej lub w inny sposób modyfikował warunki istniejących umów międzyoperatorskich pomiędzy przedsiębiorcami telekomunikacyjnymi.

W wyniku decyzji Prezesa UKE z 30 września 2008 roku stawki za zakończenie głosowego połączenia telefonicznego pobierane przez największych operatorów zostały obniżone, natomiast nowi operatorzy, wchodzący na rynek, nie mieli obowiązku stosować tak obniżonych stawek. Zgodnie z decyzją, usługa połączenia komórkowego do sieci Polkomtel została wyceniona na 0,2162 PLN za minutę, począwszy od 1 stycznia 2009, a następnie ponownie obniżona do 0,1677 PLN za minutę w dniu 1 lipca 2009 roku. Obniżki te spowodowały znaczną asymetrię stawek z korzyścią dla nowych operatorów i operatorów posiadających niewielki udział w rynku.

Pod koniec 2010 roku Prezes UKE zaktualizował swoje stanowisko i postanowił, że asymetria stawek MTR dla nowych spółek na polskim rynku będzie utrzymywana nie dłużej niż przez cztery lata od ich wejścia na rynek (z wyjątkiem P4, która korzystała z asymetrii do końca 2012 roku). Stanowisko Prezesa UKE w sprawie niesymetrycznych stawek MTR było kwestionowane przez Komisję Europejską, która stwierdziła, że Prezes UKE nie przestrzega regulacji wspólnotowych, ponieważ stawki nie są kształtowane w oparciu o ponoszone koszty, a zatem powinny one być symetryczne.

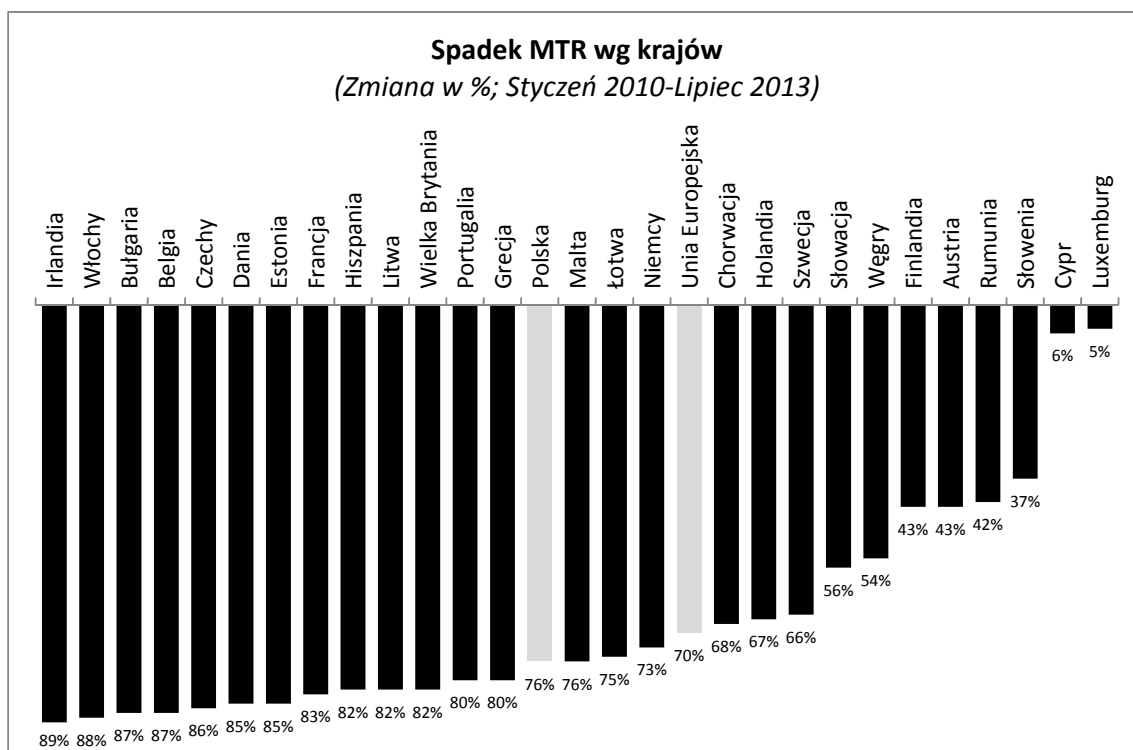
Aktualny system stawek stosowanych przez wszystkich operatorów wynika z decyzji Prezesa UKE z 14 grudnia 2012 roku dotyczących określenia znaczącej pozycji na rynku świadczenie usługi zakańczania połączeń głosowych w ruchomej publicznej sieci telefonicznej, jak również nałożenia, utrzymania i zmiany obowiązków regulacyjnych wydanych dla operatorów telefonii komórkowej. Nowe zasady rozliczeń międzyoperatorskich wprowadziły jednolity (symetryczny) system stawek za zakańczanie połączeń. Decyzje Prezesa UKE o wprowadzeniu nowych stawek MTR uzyskały akceptację Komisji Europejskiej. Obecna stawka MTR wynikająca z tej decyzji, wynosi 0,0429 PLN/min.

Poniższa tabela prezentuje poziom stawek MTR w eurocentach w poszczególnych krajach UE.



Źródło: BEREC.

Poniższa tabela prezentuje procentowy spadek stawek MTR w poszczególnych krajach UE w okresie od stycznia 2010 roku do lipca 2013 roku.



Rynek zakańczania wiadomości SMS również podlega regulacji przez Prezesa UKE. Harmonogram obniżek stawek za zakańczanie wiadomości SMS został uzgodniony przez operatorów komórkowych bez interwencji Prezesa UKE na podstawie bilateralnych porozumień zawieranych w formie aneksów do umów międzyoperatorskich. W zakresie stawek za zakańczanie wiadomości SMS w sieciach operatorów komórkowych w Polsce, stawka hurtowa wynosiła 0,15 PLN za SMS do 31 grudnia 2010 roku. 1 stycznia 2011 roku została zredukowana do 0,08 PLN za SMS, od 1 lipca 2011 roku spadła do 0,07 PLN za SMS, od 1 stycznia 2012 roku

spadła do 0,06 PLN za SMS, a począwszy od 1 lipca 2012 spadła do poziomu 0,05 PLN za SMS i na tym poziomie utrzymuje się obecnie.

### **Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych**

Wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 531/2012 z dnia 4 czerwca 2012 roku w sprawie roamingu w publicznych sieciach łączności ruchomej wewnątrz Unii (Dz. U. L 172 z 30.06.2012, str. 10-35) („**Rozporządzenie Roamingowe**”). Regulacją objęte są opłaty hurtowe i detaliczne za usług głosowe (wykonywania i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu, poprzez ustalenie średnich stawek hurtowych i maksymalnych stawek detalicznych dla powyższych usług. Rozporządzenie przewiduje dalsze obniżenie stawek stosowanych przez operatorów zgodnie z poniższą tabelą.

Maksymalne ceny detaliczne (bez VAT) planowane oraz według stanu na dzień Prospektu.

	Na dzień Prospektu	od 1 lipca 2014
Dane (za 1 MB)	45 eurocentów	20 eurocentów
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	24 eurocentów	19 eurocentów
Połączenia głosowe przychodzące (za minutę)	7 eurocentów	5 eurocentów
SMS (za 1 SMS)	8 eurocentów	6 eurocentów

Średnie ceny hurtowe (pomiędzy operatorami) planowane oraz według stanu na dzień Prospektu.

	Na dzień Prospektu	od 1 lipca 2014
Dane (za 1 MB)	15 eurocentów	8 eurocentów
Połączenia głosowe (za minutę)	10 eurocentów	5 eurocentów
SMS (za 1 SMS)	2 eurocenty	bez zmian

Rozporządzenie Roamingowe nakłada na operatorów obowiązek, aby począwszy od 1 lipca 2014 roku umożliwienia swoim abonentom wybór alternatywnego dostawcy usług roamingowych w UE – tzw. *decoupling* usług. Wdrożenie tej funkcjonalności wiąże się z poniesieniem istotnych nakładów finansowych przez Polkomtel.

W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku przewiduje się całkowite wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE.

### **Rezerwacje częstotliwości**

#### *Procedura rezerwacji częstotliwości*

Krajowa strategia przydziału częstotliwości przygotowana jest przez Prezesa UKE z uwzględnieniem interesów krajowych i społecznych a także umów międzynarodowych. Co do zasady rezerwacje częstotliwości przeznaczonych na świadczenie usług telekomunikacyjnych udzielane są na podstawie wniosków oraz, o ile liczba chętnych do danej częstotliwości przewyższa dostępne zasoby, po uprzednim przeprowadzeniu postępowania (w drodze przetargu lub aukcji) mającego na celu wyłonienie podmiotu dla którego zostanie dokonana rezerwacja („**Postępowanie Selekcyjne**”).

Kryteriami oceny ofert w Postępowaniu Selekcyjnym w przypadku przetargu są: i) zachowanie warunków konkurencji, ii) wysokość kwoty zadeklarowanej przez uczestnika przetargu, oraz iii) inne kryteria zamieszczone w dokumentacji przetargowej. Kryterium oceny ofert w przypadku aukcji jest wysokość kwoty zadeklarowanej przez uczestnika aukcji. Na podstawie wskazanych kryteriów Prezes UKE ocenia oraz ustala kolejność ubiegania się poszczególnych oferentów o częstotliwości stanowiące przedmiot przetargu lub aukcji. Uczestnicy Postępowania Selekcyjnego wyłonieni w jego trakcie mogą składać wnioski o dokonanie rezerwacji częstotliwości przeznaczonych do podziału. Prezes UKE dokonuje rezerwacji częstotliwości po zakończeniu osobnego postępowania („**Postępowanie Rezerwacyjne**”). Dokonanie rezerwacji w Postępowaniu Rezerwacyjnym następuje na rzecz podmiotów spełniających ustawowe wymagania oraz o ile nie zachodzą



przesłanki negatywne wymienione w Prawie Telekomunikacyjnym. Uczestnik Postępowania Selekcyjnego oraz Postępowania Rezerwacyjnego ma prawo odwołać się od jego wyników.

Rezerwacja częstotliwości może zostać zmieniona lub odwołana m.in. w przypadku, gdy podmiot, któremu przyznano częstotliwości nie wykonuje swoich zobowiązań wynikających z decyzji rezerwacyjnej, zmienia sposób korzystania z pasma częstotliwości lub nie rozpocznie korzystania z przydzielonego pasma w terminie sześciu miesięcy od daty rezerwacji, lub zaprzestanie jego wykorzystywania na dowolny okres sześciu kolejnych miesięcy.

Rezerwacje częstotliwości dokonuje się na czas określony, nie dłuższy niż 15 lat (historycznie, koncesje były udzielane zwykle na 15 lat, ale ten okres może się zmieniać), a operatorzy telekomunikacyjni mogą składać wnioski o przedłużenie koncesji w terminie 12 do 6 miesięcy przed wygaśnięciem posiadanej koncesji. Prezes UKE dokonuje przedłużenia rezerwacji częstotliwości bez przeprowadzania Postępowania Selekcyjnego, o ile wnioskodawca nie dopuszczał się rażącego naruszenia warunków korzystania z częstotliwości zawartych w Prawie Telekomunikacyjnym, przepisach wykonawczych i decyzji o rezerwacji częstotliwości. Prezes UKE w porozumieniu z Prezesem UOKiK może, w drodze decyzji, odmówić rezerwacji częstotliwości na kolejny okres, jeżeli przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie rezerwacji częstotliwości na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez dany podmiot lub grupę kapitałową.

Dodatkowo, wykorzystywanie urządzeń radiowych wymaga uzyskania pozwolenia radiowego, które wydaje Prezes UKE na czas oznaczony. Pozwolenie to może zostać zmienione lub odwołane z pewnych przyczyn w tym, przykładowo, korzystanie z urządzeń radiowych zakłóca pracę innych urządzeń lub sieci telekomunikacyjnych, lub gdy posiadacz pozwolenia nie zacznie korzystać z częstotliwości objętych koncesją w terminie 12 miesięcy od wskazanej daty.

#### *Postępowania dotyczące częstotliwości*

##### 1800 MHz

W dniu 13 lutego 2013 roku Prezes UKE rozstrzygnął przetarg ogłoszony 20 sierpnia 2012 roku, na rezerwację częstotliwości z pasma 1800 MHz (pięć rezerwacji częstotliwości z zakresu 1729,9 - 1754,9 MHz oraz 1824,9 - 1849,9 MHz), które mogą być wykorzystane do świadczenia mobilnych usług transmisji danych i szybkiego Internetu. Każda rezerwacja częstotliwości będzie uprawniała do wykorzystywania częstotliwości na okres do 31 grudnia 2027 roku. Zwycięzcami przetargu zostali P4 oraz T-Mobile. Polkomtel podejmuje działania mając na celu unieważnienie wyników przetargu. Dokładny wynik postępowania oraz termin zakończenia jest trudny do przewidzenia. Dla przykładu, postępowania dotyczące unieważnienia przetargu na częstotliwości 900 MHz oraz 2100 MHz trwały odpowiednio 5 oraz 6 lat, przy czym w obu przypadkach ostatecznie utrzymano wyniki przetargu.

#### **Numeracja**

Decyzje o przydziale numeracji wydawane są przez Prezesa UKE. Wniosek o przydział numeracji może zostać odrzucony, jeśli z poprzedniej puli przydziału wykorzystane zostało mniej niż 75%. Przydział może zostać odwołany lub zmieniony m.in. jeśli numeracja nie jest wykorzystywana zgodnie z warunkami, w przypadku zmian w krajowym planie numeracji lub gdy wnioskodawca nie zapłaci określonej opłaty. Operatorzy komórkowi są dodatkowo zobowiązani umożliwić klientom przenoszenie posiadanych numerów do sieci innych operatorów komórkowych.

W Polsce wprowadzony został wspólny dla wszystkich operatorów numer alarmowy 112 dla wszystkich służb. Operatorzy mają obowiązek na żądanie udostępnić informację o lokalizacji użytkownika numeru alarmowego służbom alarmowym.

#### **Retencja danych**

Obowiązek zachowywania danych dotyczących połączeń, wprowadzony na poziomie UE poprzez Dyrektywę w sprawie zachowywania połączeń i wdrożony do polskiego systemu prawnego w 2009 roku poprzez zmianę Prawa Telekomunikacyjnego jest szczególnie istotny dla operatorów. Obowiązek ma zastosowanie do kilku kategorii danych, które są niezbędne do ustalenia źródła, odbiorcy, daty, czasu oraz trwania połączenia, używanego narzędzia oraz jego lokalizacji. Obowiązek dotyczący czasu zachowywania danych w państwach

członkowskich UE wynosi od sześciu miesięcy do dwóch lat; w Polsce dane muszą być zachowywane przez okres 12 miesięcy.

### ***Obowiązki przedsiębiorcy telekomunikacyjnego***

Wszyscy przedsiębiorcy telekomunikacyjni mają obowiązek przedkładania Prezesowi UKE do 31 marca każdego roku raportów, obejmujących między innymi informację o rodzaju i zakresie oferowanych usług i wielkości sprzedaży. Podmioty, których obroty przekroczyły 4 mln PLN w poprzednim roku mają także obowiązek złożyć sprawozdania finansowe. Na podstawie tych informacji Prezes UKE sporządza raporty o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce. Informacje te mogą być także udostępniane innym organom regulacyjnym. Operatorzy mogą zastrzec poufność przekazywanych informacji, jednak Prezes UKE może mimo tego podjąć decyzję o ich ujawnieniu. Prezes UKE ma prawo żądać dodatkowych informacji w oparciu o ogólne uprawnienie Prezesa UKE do żądania informacji niezbędnych do wykonywania jego zadań i obowiązków.

W zakresie przetwarzania danych abonentów i użytkowników końcowych, przepisy Prawa Telekomunikacyjnego zawierają szczególne wymogi ochrony tak zwanej „tajemnicy telekomunikacyjnej”, w tym danych użytkowników, treści poszczególnych wiadomości, transmisji danych, danych lokalizacyjnych oraz danych o próbach nawiązania połączenia.

Podmioty świadczące usługi telekomunikacyjne, mają obowiązek wykonywania pewnych zadań i obowiązków związanych z obronnością, bezpieczeństwem państwa oraz bezpieczeństwem i porządkiem publicznym, w zakresie i zgodnie z warunkami określonymi w Prawie Telekomunikacyjnym i przepisach wykonawczych. W szczególności są one zobowiązane do posiadania aktualizowanego i uzgodnionego planu awaryjnego oraz zapewnienia dostępu do infrastruktury telekomunikacyjnej w zakresie niezbędnym do prowadzenia akcji ratunkowych. Ponadto, są zobowiązane do przygotowania i utrzymania elementów sieci łączności dla potrzeb krajowego systemu zarządzania bezpieczeństwem, w szczególności poprzez zapewnienie warunków technicznych i organizacyjnych umożliwiających dostęp i zachowanie wiadomości i danych z sieci telekomunikacyjnej.

### **Pozostałe przepisy**

#### ***Ochrona Konkurencji i Konsumentów***

Ochrona konkurencji jest prowadzona na szczeblu europejskim przez Komisję Europejską a na szczeblu krajowym przez Prezesa UOKiK. Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Prezes UKE powinien współpracować z Prezesem UOKiK w sprawach związanych z przestrzeganiem praw podmiotów korzystających z usług pocztowych i telekomunikacyjnych oraz przeciwdziałaniu praktykom ograniczającym konkurencję oraz przeciwko koncentracjom operatorów pocztowych, przedsiębiorców telekomunikacyjnych i ich związków, które utrudniają konkurencję. Prezes UKE jest zobowiązany zawiadomić Prezesa UOKiK o postępowaniu konsultacyjnym, a także zwracać się do Prezesa UOKiK o wydanie opinii w przypadku braku skutecznej konkurencji na określonym rynku, w przypadku zidentyfikowania dostawcy usług telekomunikacyjnych posiadającego znaczącą pozycję rynkową lub w przypadku prowadzenia przetargu na rezerwacje częstotliwości.

Ponadto, Prawo Telekomunikacyjne nie wyłącza możliwości stosowania Ustawy o Ochronie Konkurencji, która ma zastosowanie do wszelkich spraw dotyczących przeciwdziałania praktykom ograniczającym konkurencję oraz antykonkurencyjnym koncentracjom przedsiębiorców.

Prezes UOKiK posiada uprawnienia na podstawie Ustawy o Ochronie Konkurencji do prowadzenia postępowań dotyczących: (i) antykonkurencyjnych porozumień; (ii) nadużywania pozycji dominującej; (iii) planowanych koncentracji; (iv) naruszeń zbiorowych interesów konsumentów. Postępowanie może być prowadzone przez Prezesa UOKiK jako: (i) postępowanie wyjaśniające (które toczy się w sprawie, a nie przeciwko przedsiębiorcy; przykładowo, 11 kwietnia 2014 roku Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające, mające na celu ustalenie czy działania operatorów telekomunikacyjnych dotyczące współpracy m.in. w zakresie współdzielenia sieci lub częstotliwości nie prowadzą do ograniczenia konkurencji); (ii) postępowanie antymonopolowe (które toczy się przeciwko konkretnemu przedsiębiorcy); (iii) postępowanie dotyczące naruszenia zbiorowych interesów konsumentów; oraz (iv) postępowanie dotyczące nałożenia kar. Celem postępowania wyjaśniającego jest wstępne ustalenie, czy doszło do naruszenia przepisów o ochronie konkurencji. W postępowaniu wyjaśniającym oraz antymonopolowym Prezes UOKiK może także badać możliwość naruszenia art. 101 i 102 Traktatu o funkcjonowaniu UE. Jeżeli w toku postępowania wyjaśniającego Prezes UOKiK stwierdzi nieprawidłowości, może wszcząć postępowanie antymonopolowe albo postępowanie w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

Jeżeli w trakcie postępowania antymonopolowego lub postępowania dotyczącego naruszenia zbiorowych interesów konsumentów Prezes UOKiK ustali, iż dana spółka stosowała niedozwolone praktyki, może zakazać takiego działania oraz nałożyć na taką spółkę karę w wysokości do 10% jej obrotu w roku finansowym poprzedzającym rok, w którym została nałożona kara. Ponadto w przypadku choćby nieumyślnego braku przekazywania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji lub przekazywania informacji wprowadzających w błąd, może on nałożyć karę do wysokości 50.000.000 EUR za takie naruszenie. W przypadku naruszeń mniejszej wagi Prezes UOKiK może nie nakładać kary finansowej, a jedynie zobowiązać stronę postępowania do określonych w decyzji administracyjnej działań (np. do zaniechania naruszeń i podania tego faktu do publicznej wiadomości).

Prezes UOKiK ma również prawo kontrolowania wzorów umów konsumenckich i może wnieść do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek o wpis danej klauzuli jako niedozwolonej. Klauzule umowne, które zostały wpisane do zbioru klauzul niedozwolonych Prezesa UOKiK muszą zostać wyeliminowane ze wszystkich transakcji prawnych prowadzonych z konsumentami. Ponadto w celu ochrony interesów konsumentów, Prezes UOKiK współpracuje z lokalnym rzecznikiem praw konsumentów oraz organizacjami pozarządowymi finansowanymi ze Skarbu Państwa.

Niezależnie od powyższego Prezes UOKiK posiada również rozległe uprawnienia kontrolne. Może przeprowadzić w każdej chwili niezapowiedzianą kontrolę w miejscach, w których przedsiębiorca prowadzi działalność i żądać przekazania wszelkich niezbędnych dokumentów lub zapisów elektronicznych. Brak współpracy w trakcie takiej kontroli grozi przedsiębiorcy karą finansową w wysokości do 50.000.000 EUR.

Analogiczne jak przedstawione powyżej uprawnienia w zakresie ochrony konkurencji posiada również Komisja Europejska, przy czym jej działalność ograniczona jest do sytuacji, które mogą mieć negatywny wpływ na wspólny rynek UE.

### ***Ochrona danych osobowych***

Ze względu na dużą liczbę naszych klientów będących osobami fizycznymi, przepisy dotyczące ochrony danych osobowych są szczególnie ważne dla przedsiębiorców zawierających umowy z klientami indywidualnymi.

Dane osobowe mogą być przetwarzane wyłącznie w sposób określony w obowiązujących przepisach prawa, głównie ogólnych przepisach prawa, takich jak ustawa z 29 sierpnia 1997 roku, o ochronie danych osobowych oraz z wykorzystaniem środków technicznych i organizacyjnych zapewniających bezpieczeństwo przetwarzanych danych. (Dz. U. 1997, nr 133, poz. 883, ze zm.).

Na dzień Prospektu w Parlamencie Europejskim trwają prace nad rozporządzeniem w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i swobodnym przepływem takich danych (Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych), które po uchwaleniu będzie mieć bezpośrednie zastosowanie w krajach UE. Nowe przepisy, których wejście w życie jest spodziewane w 2014 roku przewidują między innymi możliwość stosowania kar za naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych do 100 mln EUR lub 5 % globalnego przychodu w zależności od tego, która kwota będzie wyższa.

### ***Ochrona środowiska***

Przedsiębiorcy zobowiązaniu są przestrzegać przepisów o ochronie środowiska, a w szczególności obowiązków dotyczących: pakowania śmieci, postępowania ze zużytym sprzętem elektrycznym i elektronicznym, oraz ochrony przed polami elektromagnetycznymi.

### ***Obowiązek dotyczący gospodarki opakowaniami***

Ustawa z dnia 13 czerwca 2013 roku o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi (Dz. U. 2013, poz. 888 ze zm.) wprowadza, z wyłączeniem produktów w opakowaniach wielomateriałowych lub środków niebezpiecznych w opakowaniach, obowiązek osiągnięcia do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz w latach następnych: co najmniej 61% poziom odzysku odpadów opakowaniowych łącznie dla wszystkich rodzajów opakowań oraz co najmniej 56% poziom recyklingu odpadów opakowaniowych łącznie dla wszystkich rodzajów opakowań. Ustawa wprowadza również poziomy recyklingu odpadów opakowaniowych dla poszczególnych rodzajów opakowań. Nieosiągnięcie w danym roku minimalnego poziomu odzysku lub recyklingu odpadów opakowaniowych, w tym recyklingu dla wszystkich opakowań razem, powoduje obowiązek wniesienia opłaty produktowej.

*Wymagania dotyczące zużytego sprzętu elektrotechnicznego i elektronicznego*

Legislacja UE wspierająca gromadzenie i recykling. Dyrektywa 2002/96/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 2003 roku w sprawie zużytego sprzętu elektrotechnicznego i elektronicznego (Dz. U. L 037 z 13.02.2003, str. 24-39) („**Dyrektywa WEEE**”) obowiązuje od lutego 2003 roku. W Polsce, Dyrektywa WEEE została wdrożona na mocy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz. U. 2005, nr 180, poz. 1495) („**Ustawa WEEE**”), która zawiera pewne obowiązki przedsiębiorców dotyczące wprowadzania sprzętu elektrycznego i elektronicznego na rynek polski. Wśród nich znajduje się obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku (w tym recyklingu i unieszkodliwiania) zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych. Obowiązek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przedsiębiorstwo zawrze umowę z organizacją odbioru odpadów, która wykona wyżej wspomniane obowiązki na rzecz przedsiębiorstwa.

Regulacje Ustawy wymagają osiągnięcia stóp odzysku w przewidzianych przepisami wysokościach dla danych grup produktów (np. słuchawki mobilne, dekodery DTH). Nieosiągnięcie tych stóp skutkuje obowiązkiem pokrycia opłaty produktowej.

*Ochrona przed polami elektromagnetycznymi*

Regulacje dotyczące ochrony przed polami elektromagnetycznymi wynikają z Prawa Ochrony Środowiska oraz przepisów wykonawczych. Ochrona polega na zapewnieniu najlepszych warunków środowiska poprzez utrzymywanie rzeczywistych poziomów pola elektromagnetycznego poniżej dopuszczalnych poziomów lub przynajmniej na poziomach odniesienia. Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 10 października 2003 roku w sprawie dopuszczalnych poziomów pól elektromagnetycznych w środowisku oraz sposobów sprawdzania dotrzymania tych poziomów (Dz. U. 2003, nr 192, poz. 1883) określa różne poziomy dla terenów przeznaczonych pod zabudowę mieszkaniową, miejsc dostępnych dla ludności a także zakres częstotliwości, dla których są ustalane fizyczne parametry w celu poznania wpływu pól elektromagnetycznych na środowisko.

Przedsiębiorcy korzystający z urządzeń nadawczych są zobowiązani do dokonywania pomiarów pól elektromagnetycznych emitowanych przez instalacje. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 12 listopada 2007 roku w sprawie zakresów oraz sposobów monitorowania poziomów pól elektromagnetycznych w środowisku (Dz. U. 2007, nr 221, poz. 1645), określenie przestrzegania dopuszczalnych poziomów pól elektromagnetycznych w środowisku jest możliwe do ustalenia w pobliżu instalacji emitujących takie pola bezpośrednio przed aktywacją instalacji, po każdej zmianie w działaniu instalacji, zakładając, iż taka zmiana może mieć wpływ na dopuszczalne poziomy pól elektromagnetycznych oraz po otrzymaniu przez organy administracyjne skarg dotyczących działania niektórych instalacji.

*Organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi*

Zgodnie Prawem Autorskim, organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi (OZZ) to stowarzyszenia zrzeszające twórców, wykonawców, producentów oraz organizacje radiowe i telewizyjne, których statutowym zadaniem jest zbiorowe zarządzanie i ochrona powierzonych im praw autorskich oraz praw pokrewnych, a także wykonywanie praw wynikających z Prawa Autorskiego. OZZ mogą między innymi zawierać umowy dotyczące udzielania licencji na korzystanie z utworów, przedmiotów praw pokrewnych oraz pobierania opłat z tego tytułu na warunkach określonych w takich umowach. Na podstawie decyzji Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego wydanych zgodnie z art. 104 § 1 Kodeksu Postępowania Administracyjnego (Dz. U. 1960, nr 30, poz. 168 ze zm.) i art. 104 ust. 3 Prawa Autorskiego w Polsce istnieje 15 OZZ.

OZZ pobiera opłaty od użytkowników praw autorskich obliczane na podstawie minimalnych stawek przewidzianych w tabeli wynagrodzeń. Tabele wynagrodzeń są przedstawiane do zatwierdzenia przez Komisję Prawa Autorskiego na wniosek danej OZZ, przy czym Komisja ma prawo ingerencji przedmiotowej w treść tabel przedstawionych do zatwierdzenia. Uczestnik postępowania niezadowolony z decyzji Komisji Prawa Autorskiego ma prawo wystąpić z wnioskiem o skierowanie sprawy zatwierdzenia tabeli do sądu powszechnego, w którym postępowanie będzie prowadzone zgodnie z zasadami postępowania cywilnego. Tabele, które są zatwierdzone wiążą zarówno OZZ jak i potencjalnego korzystającego w tym sensie, że strony nie mogą uzgadniać stawek wynagrodzeń z korzystaniem z utworów (oraz przedmiotów praw zależnych) na poziomie niższym niż wynikający z tabeli.

*Ustawa o podatkach i opłatach lokalnych – podatek od nieruchomości*

Opodatkowaniu podatkiem od nieruchomości podlegają nieruchomości lub obiekty budowlane takie jak grunty, budynki lub ich części oraz budowle lub ich części związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatkach i Opłatach Lokalnych budowla to obiekt budowlany w rozumieniu

przepisów prawa budowlanego niebędący budynkiem lub obiektem małej architektury, a także urządzenie budowlane w rozumieniu przepisów prawa budowlanego związane z obiektem budowlanym, które zapewnia możliwość użytkowania obiektu zgodnie z jego przeznaczeniem.

Za podstawę opodatkowania budynków i ich części przyjęto ich powierzchnię użytkową, zaś w przypadku budowli lub ich części związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej, co do zasady, podstawę opodatkowania stanowi ich wartość, o której mowa w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, ustalona na dzień 1 stycznia roku podatkowego, stanowiąca podstawę obliczania amortyzacji w tym roku, niepomniejszona o odpisy amortyzacyjne, a w przypadku budowli całkowicie zamortyzowanych – ich wartość z dnia 1 stycznia roku, w którym dokonano ostatniego odpisu amortyzacyjnego. Jeżeli od budowli lub ich części nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych, podstawę opodatkowania stanowi ich wartość rynkowa, określona przez podatnika na dzień powstania obowiązku podatkowego.

Wysokość stawek podatku od nieruchomości obowiązujących na terytorium danej gminy określana jest w uchwałach odpowiedniej rady gminy, z tym że stawki nie mogą przekroczyć rocznie limitów określonych w Ustawie o Podatkach i Opłatach Lokalnych. Stawka podatku od nieruchomości w przypadku budynków lub ich części związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej od 1 dnia stycznia 2014 roku nie może przekroczyć 23,03 PLN od 1 m<sup>2</sup> powierzchni użytkowej, zaś w przypadku budowli nie może przekroczyć 2% ich wartości, o której mowa wyżej.

Przepisy dotyczące podatku od nieruchomości są przedmiotem licznych wątpliwości interpretacyjnych, zwłaszcza w zakresie określenia przedmiotu i podstawy opodatkowania tym podatkiem. Kontrowersje budzi, w szczególności, kwestia interpretacji oraz zastosowania praktycznego definicji budowli na gruncie Ustawy o Podatkach i Opłatach Lokalnych. Powyższe wątpliwości interpretacyjne mogą być przyczyną sporów z organami podatkowymi, co w konsekwencji prowadzić może do nieprzewidzianych dodatkowych obciążeń finansowych.

W wyroku z dnia 13 września 2011 roku, sygn. akt P 33/09, Trybunał Konstytucyjny RP zwrócił uwagę, że definicja budowli zawarta w Ustawie o Podatkach i Opłatach Lokalnych, odwołująca się do przepisów prawa budowlanego budzi istotne zastrzeżenia. W konsekwencji, w ocenie Trybunału Konstytucyjnego RP, wskazane byłoby opracowanie przez ustawodawcę autonomicznej definicji budowli na gruncie Ustawy o Podatkach i Opłatach Lokalnych, ze względu na fakt, że w prawie podatkowym obowiązują wyższe standardy jednoznaczności i określoności przepisów prawnych w stosunku do przepisów prawa administracyjnego.

Obecnie trwające prace legislacyjne nad nowelizacją Ustawy o Podatkach i Opłatach Lokalnych, mają na celu, w szczególności, zmianę (doprecyzowanie) definicji budynku i budowli dla celów podatku od nieruchomości. Ze względu na wczesny etap procesu legislacyjnego, nie jest jeszcze znany ostateczny kształt przedmiotowej regulacji. Jednocześnie, należy mieć na uwadze, że ostateczny kształt zmienionej definicji budowli na gruncie Ustawy o Podatkach i Opłatach Lokalnych może w istotny sposób wpłynąć na zasady ustalania przedmiotu i podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości.

### ***Ustawa o kinematografii***

Zgodnie z ustawą z dnia 30 czerwca 2005 roku o kinematografii (Dz. U. 2005, nr 132, poz. 1111 ze zm.) podmioty zarządzające kinami, dystrybutorzy, operatorzy platform cyfrowych, operatorzy telewizji kablowej i nadawcy telewizyjni są obowiązani do dokonywania kwartalnych wpłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej w wysokości stanowiącej 1,5% ich przychodu uzyskanego z odpowiedniej działalności (tj. z nadawania reklam, telesprzedaży i audycji sponsorowanych oraz przychodu z abonamentu w przypadku nadawców telewizyjnych oraz opłat za dostęp do programów telewizyjnych nadawanych lub retransmitowanych na platformie cyfrowej w przypadku operatorów platform cyfrowych). Ustawa stanowi również, że spółka dominująca może odliczyć od kwot należnych Polskiemu Instytutowi Sztuki Filmowej kwoty, które otrzymał on od jej podmiotu zależnego.

## ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Zgodnie z KSH, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są, odpowiednio, Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu i Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o KSH, Statut oraz Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej obowiązujące na dzień Prospektu.

### Zarząd

#### *Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu*

##### *Skład Zarządu*

Na dzień Prospektu w skład Zarządu wchodzi cztery osoby, powołane na wspólną trzyletnią kadencję.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na dzień Prospektu.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Zarządu po raz pierwszy
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	5 marca 2001 roku
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu ds. Technicznych	1 sierpnia 2007 roku
Tomasz Szela	Członek Zarządu ds. Finansów	14 maja 2009 roku
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu ds. Prawnych, Personalnych, Administracji i Bezpieczeństwa	13 lipca 2010 roku

*Źródło: Spółka.*

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 11 czerwca 2013 roku i upływa z dniem 11 czerwca 2016 roku.

Mandaty wszystkich członków Zarządu pełniących swoje funkcje na dzień Prospektu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, tj. z dniem, w którym podjęta zostanie uchwała o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku. Mandaty członków Zarządu wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Łubinowej 4A, 03-878 Warszawa.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Zarządu został przedstawiony w punkcie „Życiorysy zawodowe członków Zarządu” poniżej.

#### *Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu*

Zgodnie ze Statutem Zarząd pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do składania oświadczeń woli i podpisywania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest działanie Prezesa Zarządu samodzielnie lub działanie dwóch członków Zarządu łącznie albo działanie jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Szczegółową procedurę działania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu. Zgodnie ze Statutem, członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej, trzyletniej kadencji, określając przy tym ich liczbę. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą, co nie stoi na przeszkodzie ich roszczeniom wynikającym z umowy o pracę. Zgodnie ze Statutem członkami Zarządu muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce.

Co do zasady, uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się tak często, jak wymaga tego prawidłowe funkcjonowanie Spółki, w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym w zaproszeniu na posiedzenie. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego członek Zarządu. Posiedzenia zwoływane są z inicjatywy Prezesa Zarządu lub na wniosek innego członka Zarządu. Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. Regulamin Zarządu dopuszcza możliwość odbycia

posiedzenia w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się członków Zarządu w szczególności przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje) oraz systemów i sieci komputerowych.

Posiedzenie może się odbyć bez jego formalnego zwołania, jeżeli w posiedzeniu biorą udział wszyscy członkowie Zarządu, a żaden z członków Zarządu nie wniósł sprzeciwu co do odbycia posiedzenia, ani co do zaproponowanego porządku obrad. Zasada ta ma odpowiednie zastosowanie, gdy wszyscy członkowie Zarządu biorą udział w podejmowaniu uchwał z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu. Zarząd może podejmować uchwały również w trybie pisemnym z zastosowaniem procedury wskazanej w Regulaminie Zarządu lub z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd, decyduje głos Prezesa Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa członków Zarządu, a wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o posiedzeniu. W przypadku podjęcia uchwały w trybie pisemnym lub z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość, z podjęcia przez Zarząd uchwały sporządza się protokół, który powinien zawierać w szczególności wskazanie trybu podjęcia uchwały oraz – w przypadku odbycia posiedzenia w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się członków Zarządu – rodzaj wykorzystanych środków porozumiewania się na odległość.

Informacje dotyczące spraw, do dokonania których Zarząd jest zobowiązany uzyskać zgodę Rady Nadzorczej, zostały zamieszczone w punkcie „—Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej—Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej” poniżej.

### ***Życiorysy zawodowe członków Zarządu***

#### *Dominik Libicki – Prezes Zarządu*

Ukończył studia na Wydziale Ochrony Środowiska Politechniki Wrocławskiej. Odbył szkolenie dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa organizowane przez Ministerstwo Gospodarki.

Dominik Libicki zasiada w radzie nadzorczej Telewizji Polsat. Jest także prezesem zarządu Info-TV-FM. Od lutego 2005 roku pełni funkcję wiceprezesa Związku Pracodawców Prywatnych Mediów, działającego w ramach Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych „Lewiatan”. Jego wcześniejsze doświadczenia zawodowe związane są głównie z branżą produkcji telewizyjnej. W latach 1995–2001 był wicedyrektorem zarządzającym w PAI Film, natomiast w latach 1996–2006 był prezesem zarządu Trans Media Group sp. z o.o. Prowadził również własną działalność pod firmą Studio Meg, w ramach której produkował reklamy oraz programy telewizyjne. W 2006 roku był prezesem zarządu Praga Business Park sp. z o.o. W latach 2005–2006 był członkiem, a w latach 2006–2008 wiceprzewodniczącym rady nadzorczej PTC (obecnie T-Mobile), jednego z polskich operatorów sieci komórkowych. Od maja 1999 roku do marca 2011 roku zasiadał w radzie nadzorczej spółki Polskie Media S.A. Pełni również funkcję prezesa zarządu w spółce Info-TV-FM oraz funkcję członka rady nadzorczej w spółkach Telewizja Polsat i Polski Operator Telewizyjny sp. z o.o. Wielokrotnie wyróżniany w konkursach za umiejętności w zakresie zarządzania.

Dominik Libicki został powołany po raz pierwszy w skład Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 marca 2001 roku.

#### *Dariusz Działkowski – Członek Zarządu ds. Technicznych*

Ukończył studia na wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej ze specjalizacją radio i telewizja. Ukończył także program *Master of Business Administration* na University of Maryland.

Od listopada 2001 roku pełnił funkcję dyrektora ds. technicznych w Cyfrowym Polsacie. Pełni również funkcję członka zarządu w Info-TV-FM, Redefine, Netshare sp. z o.o., Poszkole.pl sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o. oraz Frazpc.pl sp. z o.o. Od 2010 roku zasiada w zarządzie Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji, pełni również funkcję przewodniczącego Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Sygnał. Wcześniej doświadczenia zawodowe zdobywał w firmach Canal+ Cyfrowy S.A. oraz Ericsson sp. z o.o., odpowiednio jako dyrektor ds. technicznych oraz kierownik działu sprzedaży usług. Jest jednym z założycieli Centrum Telemarketingowego sp. z o.o.

Dariusz Działkowski został powołany po raz pierwszy w skład Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 lipca 2007 roku.

*Tomasz Szelaąg – Członek Zarządu ds. Finansów*

Ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na Wydziale Gospodarki Narodowej, kierunek międzynarodowe stosunki gospodarcze i polityczne, specjalizacja handel zagraniczny. Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych.

W latach 2000-2003 był asystentem w Katedrze Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W maju 2003 roku obronił doktorat na temat transakcji hedgingowych stosowanych przez światowych producentów miedzi i został adiunktem Katedry Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W latach 2003–2004 zajmował też stanowisko adiunkta w Katedrze Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Wyższej Szkoły Bankowej we Wrocławiu. Równoległe z karierą naukową rozwijał karierę zawodową, zdobywając doświadczenia na stanowiskach menedżerskich w obszarze finansów i inwestycji. Od 2003 roku pełnił funkcję głównego specjalisty wydziału ryzyka walutowego w KGHM Polska Miedź S.A., a następnie departamentu analiz i ryzyka rynkowego, by we wrześniu 2004 roku zostać dyrektorem tego departamentu. W grudniu 2004 roku został dyrektorem departamentu zabezpieczeń KGHM Polska Miedź S.A. i funkcję tę pełnił do marca 2007 roku. Od kwietnia 2007 roku do czerwca 2008 roku pracował jako dyrektor Société Générale Oddział w Polsce we Wrocławiu. W lipcu 2008 roku objął stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansów Telefonii Dialog S.A., które sprawował do marca 2009 roku. W Telefonii Dialog S.A. odpowiadał za zarządzanie finansami, księgowość, controlling i budżetowanie, nadzór właścicielski i inwestycje kapitałowe, logistykę i zakupy, zarządzanie projektami oraz IT. Pełni funkcję prezesa zarządu w spółkach CPTM i Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o. oraz członka zarządu w spółkach Telewizja Polsat, CP Finance, Info-TV-FM, Redefine, Netshare sp. z o.o., Poszkole.pl sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o., Frazpc.pl sp. z o.o., CPSPV1 sp. z o.o. oraz CPSPV2 sp. z o.o. Jest laureatem nagrody CFO roku 2012 przyznanej przez magazyn Forbes.

Tomasz Szelaąg został powołany po raz pierwszy w skład Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 maja 2009 roku.

*Aneta Jaskólska – Członek Zarządu ds. Prawnych, Personalnych, Administracji i Bezpieczeństwa*

Aneta Jaskólska jest radcą prawnym. Ukończyła studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz odbyła aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie. Jest również absolwentką Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego (na kierunku prawo autorskie, wydawnicze i prasowe).

Od 2007 roku pełni funkcję dyrektora pionu prawnego i regulacji Cyfrowego Polsatu. W ramach sprawowania swojej funkcji odpowiada w spółce za pion prawny, pion administracji, pion personalny oraz pion ochrony informacji i bezpieczeństwa. Pełni również funkcję członka zarządu w spółkach CPTM, Info-TV-FM, Redefine, Netshare sp. z o.o., Poszkole.pl sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o., Frazpc.pl sp. z o.o., CPSPV1 sp. z o.o. oraz CPSPV2 sp. z o.o. W latach 2004–2007 pełniła funkcję prokurenta i dyrektora departamentu prawnego UPC Polska sp. z o.o. Wchodziła w skład Komisji Prawa Autorskiego. Posiada kilkunastoletnie doświadczenie w doradztwie i obsłudze prawnej podmiotów gospodarczych. Była wielokrotnie doceniana w rankingach, w tym rankingu „100 Kobiet Biznesu”, za swoje umiejętności w zakresie zarządzania.

Aneta Jaskólska została powołana po raz pierwszy w skład Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 lipca 2010 roku.

***Funkcje pełnione przez członków Zarządu w spółkach spoza Grupy***

W okresie ostatnich pięciu lat spośród członków Zarządu tylko Dominik Libicki pełnił funkcję w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo był współnikiem spółek spoza Grupy, tj. pełnił i na dzień Prospektu nadal pełni funkcję członka rady nadzorczej spółki Polski Operator Telewizyjny sp. z o.o.



## Rada Nadzorcza

### *Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej*

#### *Skład Rady Nadzorczej*

Na dzień Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięć osób, powołanych na wspólną trzyletnią kadencję.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na dzień Prospektu.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Rady Nadzorczej po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 lipca 2008 roku	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	4 lipca 2008 roku	ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	20 września 2007 roku	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa
Leszek Reksa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	4 lipca 2008 roku	ul. Dewajtis 3, 01-815 Warszawa
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej	12 stycznia 2001 roku	ul. Warszawska 220, Radom

*Źródło: Spółka.*

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 5 czerwca 2012 roku i upływa z dniem 5 czerwca 2015 roku.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na dzień Prospektu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. z dniem, w którym podjęta zostanie uchwała o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej został przedstawiony w punkcie „— Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej” poniżej.

#### *Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej*

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie przed dokonaniem wyboru członków Rady Nadzorczej na nową kadencję. Członkami Rady Nadzorczej muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce. Rada Nadzorcza, w głosowaniu tajnym, wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem, w okresie, w którym Akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie, w skład Rady Nadzorczej może wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej, określone w regulacjach obowiązujących na rynku regulowanym, na którym akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy zastrzeżone przepisami KSH, a w szczególności: (a) badanie sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu, wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składania Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników badań, (b) sporządzanie raz w roku i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, (c) powoływanie członków Zarządu, (d) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności, (e) zawieszanie z ważnych przyczyn w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, (f) zatwierdzanie regulaminu Zarządu, (g) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu, (h) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań

finansowych Spółki, oraz (i) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy: (a) dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu, (b) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, (c) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd, (d) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, (e) wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach, (f) wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków organów spółek zależnych, (g) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, (h) wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem: (i) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub (ii) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 PLN, w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej; (i) wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje, że Rada Nadzorcza może – nie uchybiając kompetencjom innych organów Spółki – wyrażać opinie we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występować z wnioskami i propozycjami do Zarządu.

Co do zasady, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach. Ponadto, zgodnie ze Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej, uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak również członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie. Przewodniczący Rady Nadzorczej, bądź inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzenie może się odbyć bez jego formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i zgadzają się na odbycie posiedzenia Rady Nadzorczej. Przepis ten stosuje się odpowiednio, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej biorą udział w podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków jednoczesnego porozumiewania się na odległość.

Zgodnie ze Statutem uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W razie równości przeważa głos Przewodniczącego. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu nie mniej niż połowy składu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są w głosowaniu jawnym, o ile żaden z członków Rady Nadzorczej nie zażąda podjęcia uchwały w głosowaniu tajnym.

#### *Komitety Rady Nadzorczej*

Na dzień Prospektu w Spółce działają Komitet Audytu i Komitet ds. Wynagrodzeń. Każdy z komitetów powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, w drodze uchwały. Komitet wybiera, w drodze uchwały, przewodniczącego komitetu spośród swoich członków. Przewodniczący sprawuje również nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń komitetu. Mandat członka komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały postanowić o odwołaniu ze składu komitetu także przed wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Odwołanie ze składu komitetu nie jest równoznaczne z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetu są zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania przez komitet powierzonych mu zadań. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia Regulaminu Rady Nadzorczej.

#### Komitet Audytu

Do zadań Komitetu Audytu należy monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem. Na dzień Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi następujący członkowie Rady Nadzorczej: Heronim Ruta, Robert Gwiazdowski i Leszek Reksa. Funkcję przewodniczącego Komitetu Audytu pełni Heronim Ruta.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce, na dzień Prospektu, spośród członków Rady Nadzorczej, kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach posiada Leszek Reksa.

Komitet ds. Wynagrodzeń

Do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń należy opiniowanie i projektowanie zasad i polityki wynagradzania członków Zarządu. Na dzień Prospektu w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodzi następujący członek Rady Nadzorczej: Zygmunt Solorz-Żak i Heronim Ruta.

**Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej***Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący Rady Nadzorczej*

Zygmunt Solorz-Żak posiada wykształcenie średnie techniczne.

Prowadzi działalność gospodarczą w różnych dziedzinach polskiej gospodarki. Pod koniec lat 80-tych założył Przedsiębiorstwo Zagraniczne SOLPOL. Na początku lat 90-tych zaangażował się w media, inwestując w Kurier Polski sp. z o.o. W 1993 roku założył pierwszą w Polsce prywatną telewizję satelitarną Polsat, która w wyniku otrzymania koncesji w tym samym roku przekształciła się w telewizję ogólnopolską. W ciągu kilku lat działalności Telewizja Polsat stała się jednym z liderów rynku nadawców telewizyjnych w Polsce.

Na dzień Prospektu działalność Zygmunta Solorza-Żaka koncentruje się w obszarze mediów i telekomunikacji, przede wszystkim poprzez takie podmioty jak Cyfrowy Polsat (którego jest również założycielem), Telewizję Polsat, Polkomtel i podmioty z grupy kapitałowej Midas S.A. (dawniej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas S.A.). Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego związane z udziałem w radach nadzorczych takich spółek jak m.in. Telewizja Polsat, Polkomtel, Midas S.A. (dawniej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas S.A.), Plus Bank S.A. (dawniej Invest-Bank S.A.) i Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A.

Zygmunt Solorz-Żak został po raz pierwszy powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 lipca 2008 roku.

*Robert Gwiazdowski – Niezależny Członek Rady Nadzorczej*

Robert Gwiazdowski jest doktorem habilitowanym nauk prawnych i profesorem Uczelni Łazarskiego. Jest praktykującym adwokatem i doradcą podatkowym. Od 2004 roku jest prezydentem Centrum im. Adama Smitha.

W latach 2006–2007 był przewodniczącym rady nadzorczej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Obecnie jest członkiem rad nadzorczych spółek giełdowych: DGA S.A., MNI S.A., SARE S.A. oraz Domu Maklerskiego IDM S.A. MNI S.A. prowadzi działalność w zakresie telefonii i telewizji.

Robert Gwiazdowski został po raz pierwszy powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 lipca 2008 roku.

*Andrzej Papis – Członek Rady Nadzorczej*

Andrzej Papis jest radcą prawnym. Ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.

W latach 1998–1999 był asystentem w zespole prof. Michała Kuleszy ds. reformy administracyjnej kraju, następnie współpracownikiem biura pełnomocnika rządu ds. wprowadzenia powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. Od 2000 roku jest prawnikiem Telewizji Polsat a od 2001 roku Inwestycji Polskich sp. z o.o., gdzie pełni również funkcję prokurenta. Od 2004 roku jest członkiem zarządu TFP sp. z o.o., zaś od 2013 roku prezesem zarządu tej spółki. Od 2004 roku jest członkiem rady nadzorczej Elektrim S.A. W latach 2007–2010 był członkiem rady nadzorczej Media-Biznes sp. z o.o. W latach 2010–2013 był prezesem zarządu Market sp. z o.o. W 2011 roku został powołany do rady nadzorczej Polkomtelu, w której zasiadał do lutego 2014 roku, zaś w 2012 roku został powołany do rady nadzorczej Teleaudio Dwa sp. z o.o. S.K.A. W ramach wykonywanego zawodu radcy prawnego specjalizuje się w prawie handlowym i autorskim, a także budowlanym i cywilnym w zakresie związanym z eksploatacją nieruchomości.

Andrzej Papis został po raz pierwszy powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 września 2007 roku.

*Leszek Reksa – Niezależny Członek Rady Nadzorczej*

Leszek Reksa jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Ukończył wiele seminariów i szkoleń specjalistycznych z zakresu zarządzania i finansów, w tym seminarium na temat zarządzania spółkami kapitałowymi na Wydziale Finansów DePaul University w Chicago.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach, w tym dwudziestoletnie w bankowości na różnych stanowiskach menedżerskich (Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.). Posiada również wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego – był prezesem zarządu PHU BIMOT S.A., członkiem rady nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. i członkiem rady nadzorczej Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A.

Leszek Reksa został po raz pierwszy powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 lipca 2008 roku.

*Heronim Ruta – Członek Rady Nadzorczej*

Heronim Ruta ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej.

W latach 1978–1979 był specjalistą nadzorującym budowę doświadczalnego wagonu do wykrywania ultradźwiękami pęknięć w szynach w Centralnym Ośrodku Badań Techniki Kolejnictwa. W latach 1980–1987 był kierownikiem Wytwórczo-Usługowej Spółdzielni Pracy. W roku 1987 założył spółkę Herom sp. z o.o., której był prezesem do 1992 roku. W latach 1992–1994 był prezesem spółki Ster sp. z o.o. W latach 2002–2005 był członkiem zarządu Polaris Finance B.V., a w latach 2002–2004 członkiem rady nadzorczej Uzddaroji Akcine Bendrove „Baltijos Televizija”. Na dzień Prospektu pełni funkcje w radach nadzorczych m.in. Plus Banku S.A., PAI Media S.A. w likwidacji, Dolnośląskiego Centrum Aktywności Gospodarczej S.A. (dawniej Gurex S.A.), Cyfrowego Polsatu oraz Telewizji Polsat. Od listopada 2011 roku do lutego 2014 roku był ponadto przewodniczącym rady nadzorczej Polkomtelu, zaś obecnie pełni funkcję wiceprzewodniczącego tej rady nadzorczej.

Heronim Ruta został po raz pierwszy powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 stycznia 2001 roku.

**Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w spółkach spoza Grupy**

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek spoza Grupy, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Rady Nadzorczej jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Rady Nadzorczej akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Imię i nazwisko	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja pełniona jest na dzień Prospektu
Zygmunt Solorz-Żak	„Dwa” sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	„East Grove”	Wspólnik	Nie
	„Inwestycje Polskie” sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	„Kurier Polski” sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	„Pablo Soft” sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	„Polisa-Życie” Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Członek rady nadzorczej	Nie
	„Polisa-Życie” Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Akcjonariusz	Nie
	„Teleaudio” sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	ATM S.A.	Akcjonariusz	Nie
	Bioton S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Bithell Holdings Limited	Wspólnik	Tak
	Dolnośląskie Centrum Aktywności Gospodarczej S.A. (dawniej Gurex S.A.)	Członek rady nadzorczej	Tak
	Dolnośląskie Centrum Aktywności Gospodarczej S.A. (dawniej Gurex S.A.)	Akcjonariusz	Tak
	Elektrim S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	IT Polpager S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Karswell Limited	Wspólnik	Tak
	Lambo SA SICAV-SIF Compartment B	Akcjonariusz	Nie
	Market sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Midas S.A. (dawniej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas S.A.)	Członek rady nadzorczej	Tak
	PAI Media S.A.	Akcjonariusz	Nie
	PAI Media S.A. w likwidacji	Członek rady nadzorczej	Tak
	Plus Bank S.A. (dawniej Invest-Bank S.A.)	Członek rady nadzorczej	Tak
	Plus Bank S.A. (dawniej Invest-Bank S.A.)	Akcjonariusz	Tak
	Polaris Finance B.V.	Wspólnik	Nie
	Polkomtel	Prezes zarządu	Nie
	Polkomtel	Członek rady nadzorczej	Tak
	Polsat Nieruchomości sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Polskie Nieruchomości sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Market” sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Sferia S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Spartan	Wspólnik	Nie
	TFP sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
Robert Gwiazdowski	Gwiazdowski + Capital Investments sp. z o.o. S.K.A.	Komplementariusz	Tak
	Sport Medica S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
Andrzej Papis	Elektrim S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Elektrim S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Market sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Polkomtel	Członek rady nadzorczej	Nie
	Teleaudio Dwa sp. z o.o. S.K.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	TFP sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
Heronim Ruta	„Dwa” sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	„Inwestycje Polskie” sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	„Teleaudio” sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Bithell Holdings Limited	Wspólnik	Tak
	DCAG S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Diasen Limited	Dyrektor	Nie
	Dolnośląskie Centrum Aktywności Gospodarczej S.A. (dawniej Gurex S.A.)	Członek rady nadzorczej	Tak
	HR Fund sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Lambo SICAV	Akcjonariusz	Nie
	PAI Media S.A. w likwidacji	Akcjonariusz	Nie
	PAI Media S.A. w likwidacji	Członek rady nadzorczej	Tak
Plus Bank S.A. (dawniej Invest-Bank S.A.)	Zastępca przewodniczącego rady	Tak	

Imię i nazwisko	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja pełniona jest na dzień Prospektu
		nadzorczej	
	Plus Bank S.A. (dawniej Invest-Bank S.A.)	Akcjonariusz	Tak
	Polaris Finance B.V.	Wspólnik	Nie
	Polkomtel	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Market” sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Sensor Overseas Limited	Wspólnik	Tak
	Ster sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Teleaudio Dwa sp. z o.o. S.K.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Towarzystwo Ubezpieczeniowo Reasekuracyjne Polisa S.A.	Akcjonariusz	Nie

*Źródło: Spółka.*

### **Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

#### **Wynagrodzenie i inne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

##### *Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu*

Zgodnie ze Statutem, ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej.

Na dzień Prospektu obowiązuje uchwała Rady Nadzorczej numer 01/05/02/2009 z dnia 5 lutego 2009 roku, zgodnie z którą Rada Nadzorcza upoważniła Przewodniczącą Rady Nadzorczej do reprezentowania Rady Nadzorczej w stosunkach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, w szczególności do zawierania umów z członkami Zarządu i ustalaniem z nimi warunków i wysokości wynagrodzenia.

##### *Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Zarządu w 2013 roku*

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2013 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2013 roku.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę w 2013 roku	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez podmioty zależne Spółki w 2013 roku	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2013 roku <sup>(1)</sup>
Dominik Libicki	4.080 tys. PLN	9 tys. PLN	0,1 tys. PLN
Dariusz Działkowski	1.024 tys. PLN	36 tys. PLN	0,1 tys. PLN
Tomasz Szeląg	2.124 tys. PLN	60 tys. PLN	0,1 tys. PLN
Aneta Jaskólska	1.624 tys. PLN	42 tys. PLN	0,1 tys. PLN

<sup>(1)</sup> Obejmuje świadczenia dotyczące niepublicznej opieki medycznej. Podmioty zależne Spółki nie przyznały członkom Zarządu świadczeń niepieniężnych w 2013 roku.

*Źródło: Spółka (dane niezbadane).*

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu przez Spółkę oraz jej podmioty zależne w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku zostały przedstawione w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi—Transakcje spółek z Grupy z członkami Zarządu, Rady Nadzorczej—Transakcje spółek z Grupy z członkami Zarządu”.

##### *Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej*

Zgodnie ze Statutem członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie, przy czym ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, powinno odpowiadać wielkości Spółki i pozostawać w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.

Na dzień Prospektu wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określona jest w uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 września 2007 roku. Zgodnie z powołaną wyżej uchwałą, miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wynosi 10 tys. PLN, natomiast miesięczne wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej wynosi 15 tys. PLN. Członkom Rady Nadzorczej

przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, na zasadach określonych w odrębnej uchwale. Na dzień Prospektu nie podjęto uchwały dotyczącej zwrotu takich kosztów.

*Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Rady Nadzorczej w 2013 roku*

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2013 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2013 roku.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę w 2013 roku	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez podmioty zależne Spółki w 2013 roku	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez podmioty zależne Spółki w 2013 roku <sup>(1)</sup>
Zygmunt Solorz-Żak	180 tys. PLN	1.260 tys. PLN	–
Robert Gwiadzowski	120 tys. PLN	–	–
Andrzej Papis	120 tys. PLN	104 tys. PLN	0,1 tys. PLN <sup>(2)</sup>
Leszek Reksa	120 tys. PLN	–	–
Heronim Ruta	120 tys. PLN	878 tys. PLN	0,1 tys. PLN <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> Spółka nie przyznała członkom Rady Nadzorczej świadczeń niepieniężnych w 2013 roku.

<sup>(2)</sup> Obejmuje świadczenia dotyczące niepublicznej opieki medycznej, pakietu rekreacyjno-sportowego oraz bonów podarunkowych.

<sup>(3)</sup> Obejmuje świadczenia dotyczące niepublicznej opieki medycznej.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku zostały przedstawione w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanimi—Transakcje spółek z Grupy z członkami Zarządu, Rady Nadzorczej—Transakcje Spółki z członkami Rady Nadzorczej”.

**Umowy z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej uprawniające do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w tych organach**

Na dzień Prospektu członkowie Zarządu Spółki są stronami umów menedżerskich oraz umów o zakazie konkurencji, z których każda uprawnia do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki.

Umowy menedżerskie zawarte przez Spółkę przewidują 6-miesięczne (w przypadku Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu) i 4-miesięczne (w przypadku pozostałych członków Zarządu tj. Dariusza Działkowskiego, Tomasza Szeląga i Anety Jaskólskiej) okresy wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (w tym również jej wygaśnięcia) członek Zarządu będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (odprawy), w wysokości i na zasadach wskazanych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka Zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 330.000 PLN netto (w przypadku Dominika Libickiego) lub 240.000 PLN netto (w przypadku pozostałych członków Zarządu), przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 330.000 PLN netto (w przypadku Dominika Libickiego) lub 240.000 PLN netto (w przypadku pozostałych członków Zarządu), przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

Ponadto członkowie Zarządu są stronami zawartych ze Spółką umów o zakazie konkurencji przewidujących, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 55.000 PLN (w przypadku Dominika Libickiego) lub 40.000 PLN (w przypadku pozostałych członków Zarządu) pomnożonej przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są stroną umów, które określają świadczenia wypłacane w chwili zaprzestania pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, ani nie przysługują im inne dodatkowe świadczenia z tytułu zakończenia pełnienia funkcji.

***Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej***

Spółka ani podmioty z Grupy nie utworzyły rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

***Akcje Istniejące i opcje na Akcje posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej***

Zgodnie ze złożonymi Spółce oświadczeniami, na dzień Prospektu, spośród członków Zarządu i Rady Nadzorczej, Dominik Libicki posiada 1.497 Akcji Istniejących, 25.341.272 Akcji Istniejących pośrednio, poprzez Sensor Overseas Limited, posiada Heronim Ruta, zaś 154.204.296 Akcji Istniejących pośrednio, poprzez TiVi Foundation oraz Pola Investments Limited, posiada Zygmunt Solorz-Żak.

***Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej***

Informacje na temat uzgodnień ograniczających zbywanie Akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały zamieszczone w rozdziale „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Zobowiązania dotyczące ograniczeń zbywalności Akcji Nowej Emisji”.

Poza powyższym przypadkiem, nie istnieją uzgodnione ograniczenia w zbywaniu Akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

***Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej***

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w niniejszym rozdziale, w okresie pięciu lat przed dniem Prospektu żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem spółek spoza Grupy;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki.

W okresie ostatnich pięciu lat miał miejsce następujący przypadek upadłości w odniesieniu do podmiotów, w których Zygmunt Solorz-Żak oraz Andrzej Papis pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których byli oni osobami zarządzającymi wyższego szczebla:

- Elektrim S.A.: w dniu 9 sierpnia 2007 roku, zarząd Elektrim S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 21 sierpnia 2007 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział X Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Elektrim S.A. z możliwością zawarcia układu. Na skutek wniosków wierzycieli o umorzenie postępowania, postępowanie upadłościowe zostało zakończone postanowieniem sądu z dnia 17 grudnia 2010 roku o umorzeniu postępowania. W dniu 10 stycznia 2011 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział X Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, stwierdził, że orzeczenie o umorzeniu postępowania upadłościowego Elektrim S.A. z dnia 17 grudnia 2010 roku jest prawomocne. Informacja o zakończeniu postępowania upadłościowego została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS. Przyczyną złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości była konieczność sprawiedliwego zaspokojenia wszystkich wierzycieli spółki. Pomimo tego, że majątek spółki pozwalał na pełne pokrycie jej zobowiązań, był on niemal w całości zabezpieczony do kwoty 725 mln EUR na rzecz obligatariuszy spółki, zabezpieczenia uniemożliwiały dysponowanie majątkiem, a tym samym pozyskanie środków, których spółka nie mogła zdobyć w inny sposób, gdyż nie prowadziła działalności operacyjnej. Tym samym spółka nie była w stanie wypełniać swych zobowiązań. W ocenie zarządu Elektrim S.A.



zgłoszenie wniosku o ogłoszenie upadłości miało pozwolić na uregulowanie stosunków z obligatariuszami i innymi wierzycielami spółki.

W okresie ostatnich pięciu lat miał miejsce następujący przypadek likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym wszyscy członkowie Zarządu za wyjątkiem Dominika Libickiego pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w którym byli oni osobami zarządzającymi wyższego szczebla:

- Gery.pl sp. z o.o.: w dniu 25 maja 2009 roku zgromadzenie wspólników podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki z przyczyn biznesowych, głównie ze względu na brak perspektyw rozwoju. Po nabyciu Gery.pl sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat, otwarto się nowych możliwości biznesowych dla Gery.pl sp. z o.o. spowodowało zasadność uchylenia likwidacji. Zgromadzenie wspólników Gery.pl sp. z o.o. podjęło uchwałę w tym przedmiocie w dniu 21 grudnia 2012 roku.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat miał miejsce następujący przypadek likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym Zygmunt Solorz-Żak oraz Heronim Ruta pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w którym byli oni osobami zarządzającymi wyższego szczebla:

- PAI Media S.A. w likwidacji: w dniu 1 października 2013 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki. Przyczyną podjęcia uchwały była bezcelowość działalności spółki ze względu na zmianę strategii jej właścicieli.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, poza przypadkami opisanymi powyżej, żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, względem których w okresie ostatnich pięciu lat: (i) prowadzono postępowanie upadłościowe (lub wniosek o ogłoszenie upadłości tego podmiotu został oddalony ze względu na brak środków na koszty postępowania upadłościowego); (ii) prowadzona była likwidacja; (iii) prowadzono postępowanie naprawcze; lub (iv) ustanowiony był zarząd komisaryczny.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, poza przypadkami opisanymi w niniejszym rozdziale, na dzień Prospektu nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej (z wyjątkiem zasiadania w organach zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów), nie prowadzi innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotny wpływ na Spółkę oraz u żadnej ze wskazanych osób, poza Robertem Gwiazdowskim, który zasiada w radzie nadzorczej spółki MNI S.A. prowadzącej działalność w zakresie telefonii i telewizji, nie występuje konflikt interesów, choćby nawet potencjalny, między ich obowiązkami względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Jednocześnie w ocenie Emitenta w działalności Roberta Gwiazdowskiego związanej z pełnieniem funkcji członka rady nadzorczej MNI S.A. nie występuje konflikt interesów, choćby nawet potencjalny, z jego obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

## **Stosowanie zasad ładu korporacyjnego**

### ***Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW***

Cyfrowy Polsat podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będącym załącznikiem do uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, zmienionym następującymi uchwałami Rady Giełdy: nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku, nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku.

„Dobre Praktyki Spółek” to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Dokument ten przygotowany został przez GPW i udostępniony w siedzibie GPW oraz na specjalnej stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

### ***Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia***

Dokładamy wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych oraz zalecenia kierowane do zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy.

W 2013 roku co do zasady stosowaliśmy się do wszystkich obowiązujących zasad zawartych w częściach II, III i IV dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, dla których stosuje się regułę „zastosuj albo wyjaśnij” (*comply or explain*).

Niemniej jednak, Spółka nie wprowadziła zmian w organizacji obrad Walnego Zgromadzenia, tak by zastosować się do zasad dotyczących bezpośredniej transmisji i zapewnienia dwustronnej komunikacji oraz publikowania na stronie internetowej zapisu przebiegu walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. Tym samym Spółka naruszyła zasady określone w części IV punkt 10 oraz w części II punkt I podpunkt 9a przy okazji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 11 czerwca 2013 roku. Na dzień Prospektu Zarząd nie planuje wprowadzać zmian w sposobie organizacji Walnego Zgromadzenia. Zarząd priorytetowo traktuje kwestie zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz optymalizacji kosztów. Wobec niewielkiego rozpowszechnienia praktyki przeprowadzania walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz niepełnego przygotowania rynku, a co za tym idzie wzmożonego ryzyka wystąpienia problemów natury organizacyjno-technicznej, Zarząd postanowił odłożyć w czasie rozważenie wprowadzenia w życie przedmiotowych zasad.

Ponadto, odstąpiliśmy od zalecanego w rekomendacji I.12. zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem jego odbywania, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zważywszy na zastrzeżenia natury prawnej. Dla Zarządu najważniejszą kwestią jest zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz prawomocności uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i na dzień Prospektu nie planuje zmian w sposobie przeprowadzania głosowań.

Spółka nie zastosowała się również do rekomendacji I.5. w zakresie dotyczącym ustalania zasad polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Zalecenia Komisji Europejskiej nie stanowiły wzorca dla opracowania systemu wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających w Spółce i nie wszystkie zalecenia są stosowane. Zgodnie z art. 24 lit. d Statutu ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem ustalania wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na podstawie art. 19 ust. 2 lit. d Statutu, kiedy decyzję podejmuje Rada Nadzorcza. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, a także odpowiada wielkości Spółki i pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych. Wynagrodzenie członków Zarządu ustalone jest decyzją Rady Nadzorczej i odpowiada zakresowi obowiązków i odpowiedzialności im powierzonych.

W Spółce wyboru osób do Rady Nadzorczej i Zarządu, dokonują odpowiednio Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę kwalifikacje, doświadczenie i kompetencje kandydatów. Czynniki takie jak płeć nie są brane pod uwagę przy wyborze osób do organów Spółki. Władze Spółki uważają, że takie podejście zapewnia dobór najwłaściwszych osób do wykonania funkcji zarządu i nadzoru.

Z tego względu, na dzień Prospektu Spółka nie stosuje się do rekomendacji I.9. mającej na celu zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach.

## ZNACZNI AKCJONARIUSZE

**Znaczni akcjonariusze**

Na dzień Prospektu, kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany przez 348.352.836 Akcji Istniejących. Zgodnie ze Statutem akcje serii A, B oraz C, a także 166.917.501 akcji serii D są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje, tj. 8.082.499 akcji serii D oraz akcje serii E, F i H, dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza uprzywilejowaniem, co do prawa głosu, o którym mowa powyżej, Akcje Istniejące nie są uprzywilejowane, w tym w zakresie prawa do dywidendy czy podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki i są tożsame w zakresie inkorporowanych w nich praw. Zgodnie ze Statutem, na żądanie akcjonariusza akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Znacznymi akcjonariuszami Cyfrowego Polsatu, którzy na dzień Prospektu posiadają, w sposób bezpośredni lub pośredni, co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki są podmioty wskazane poniżej.

Akcjonariusz	Na dzień Prospektu			
	Akcje Istniejące	(%)	Głosy	(%)
<b>Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio), poprzez: .....</b>	<b>154.204.296</b>	<b>44,27</b>	<b>306.709.172</b>	<b>58,11</b>
<i>TiVi Foundation (pośrednio), poprzez: .....</i>	<i>154.204.296</i>	<i>44,27</i>	<i>306.709.172</i>	<i>58,11</i>
<i>Pola Investments Limited, w tym: .....</i>	<i>154.204.296</i>	<i>44,27</i>	<i>306.709.172</i>	<i>58,11</i>
<i>akcje imienne uprzywilejowane .....</i>	<i>152.504.876</i>	<i>43,78</i>	<i>305.009.752</i>	<i>57,79</i>
<i>akcje zwykle na okaziciela .....</i>	<i>1.699.420</i>	<i>0,49</i>	<i>1.699.420</i>	<i>0,32</i>
<b>Heronim Ruta (pośrednio), poprzez: .....</b>	<b>25.341.272</b>	<b>7,27</b>	<b>50.382.647</b>	<b>9,55</b>
<i>Sensor Overseas Limited, w tym: .....</i>	<i>25.341.272</i>	<i>7,27</i>	<i>50.382.647</i>	<i>9,55</i>
<i>akcje imienne uprzywilejowane .....</i>	<i>25.041.375</i>	<i>7,19</i>	<i>50.082.750</i>	<i>9,49</i>
<i>akcje zwykle na okaziciela .....</i>	<i>299.897</i>	<i>0,09</i>	<i>299.897</i>	<i>0,06</i>
<b>Pozostali .....</b>	<b>168.807.268</b>	<b>48,46</b>	<b>170.678.518</b>	<b>32,34</b>
<b>Razem .....</b>	<b>348.352.836</b>	<b>100,00</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100,00</b>

***TiVi Foundation***

TiVi Foundation, fundacja rodzinna założona zgodnie z prawem Liechtensteinu, posiada pośrednio, poprzez Pola Investments Limited, 154.204.296 Akcji Istniejących reprezentujących 44,27% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 306.709.172 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiotem dominującym wobec TiVi Foundation jest Zygmunt Solorz-Żak.

***Pola Investments Limited***

Pola Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego, posiada bezpośrednio 154.204.296 Akcji Istniejących reprezentujących 44,27% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 306.709.172 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pola Investments Limited nie posiada Akcji Istniejących pośrednio.

Podmiotem dominującym wobec Pola Investments Limited pośrednio, poprzez TiVi Foundation, jest Zygmunt Solorz-Żak.

***Sensor Overseas Limited***

Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego, posiada bezpośrednio 25.341.272 Akcji Istniejących reprezentujących 7,27% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 50.382.647 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 9,55% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Sensor Overseas Limited nie posiada Akcji Istniejących pośrednio.

Podmiotem dominującym wobec Sensor Overseas Limited jest Heronim Ruta.

Poza opisanymi powyżej prawami głosu, na dzień Prospektu znaczni akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

### **Kontrola nad Spółką oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką**

#### ***Kontrola nad Spółką***

Na dzień Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 punkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH jest Pola Investments Limited. Pola Investments Limited jest podmiotem bezpośrednio dominującym nad Spółką ze względu na posiadanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pola Investments Limited, dysponując większością głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać decydujący wpływ na decyzje, w takich kwestiach jak zmiana Statutu, podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, emisja obligacji zamiennych na akcje czy wypłata dywidendy.

Podmiotem dominującym wobec Pola Investments Limited pośrednio, poprzez TiVi Foundation, jest Zygmunt Solorz-Żak.

#### ***Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli***

Poza mechanizmami określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym przepisach KSH, nie występują żadne dodatkowe mechanizmy, które w sposób szczególny zapobiegałyby nadużywaniu przez podmiot dominujący kontroli nad Spółką. W szczególności, Statut nie przewiduje żadnych dodatkowych mechanizmów zapobiegających nadużywaniu kontroli nad Spółką przez akcjonariuszy większościowych.

#### ***Ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką***

W dniu 14 listopada 2013 roku zawarliśmy warunkową umowę nabycia udziałów w spółce Metelem, pośrednio kontrolowanej przez Zygmunta Solorza-Żaka i posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel, z trzema wspólnikami Metelem, tj. spółkami: Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited. Ponadto w dniu 19 grudnia 2013 roku zawarliśmy warunkową umowę nabycia udziałów z czwartym wspólnikiem Metelem – EBOiR. Przeniesienie na Spółkę udziałów w Metelem ma nastąpić w wyniku wniesienia przez zbywających udziałów w formie wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie Akcji Nowej Emisji, które zostaną wyemitowane przez Spółkę (zobacz rozdział „Transakcja—Opis Transakcji”).

Pod warunkiem spełnienia wszystkich warunków zawieszających i przeprowadzenia Transakcji, dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy w proporcjach posiadanych Akcji Istniejących (zobacz punkt „—Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Transakcji”).

#### **Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Transakcji**

Akcje Nowej Emisji będą stanowiły 45,53% całości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i 35,56% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W wyniku Transakcji dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy w proporcjach posiadanych Akcji Istniejących, które po zakończeniu Transakcji będą reprezentować 54,47% kapitału zakładowego oraz uprawniać do wykonywania 64,44% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji zgodnie z opisem przedstawionym w rozdziale „Transakcja”, odpowiedniemu zwiększeniu ulegnie udział podmiotów zależnych Zygmunta Solorza-Żaka i Heronima Ruty w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. W poniższej tabeli przedstawione są informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki po zakończeniu Transakcji, przy założeniu zrealizowania jej zgodnie z opisem przedstawionym w rozdziale „Transakcja”.

Akcjonariusz	Po zakończeniu Transakcji			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
<b>Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio), poprzez: .....</b>	<b>370.256.512</b>	<b>57,89</b>	<b>522.761.388</b>	<b>63,83</b>
<i>TiVi Foundation (pośrednio), poprzez: .....</i>	<i>154.204.296</i>	<i>24,11</i>	<i>306.709.172</i>	<i>37,45</i>
<i>Pola Investments Limited, w tym: .....</i>	<i>154.204.296</i>	<i>24,11</i>	<i>306.709.172</i>	<i>37,45</i>
<i>akcje imienne uprzywilejowane .....</i>	<i>152.504.876</i>	<i>23,85</i>	<i>305.009.752</i>	<i>37,24</i>
<i>akcje zwykłe na okaziciela .....</i>	<i>1.699.420</i>	<i>0,27</i>	<i>1.699.420</i>	<i>0,21</i>
<i>Argumenol Investment Company Limited .....</i>	<i>58.063.948</i>	<i>9,08</i>	<i>58.063.948</i>	<i>7,09</i>
<i>Karswell Limited .....</i>	<i>157.988.268</i>	<i>24,70</i>	<i>157.988.268</i>	<i>19,29</i>
<b>Heronim Ruta (pośrednio), poprzez: .....</b>	<b>53.221.546</b>	<b>8,32</b>	<b>78.262.921</b>	<b>9,56</b>
<i>Sensor Overseas Limited, w tym: .....</i>	<i>53.221.546</i>	<i>8,32</i>	<i>78.262.921</i>	<i>9,56</i>
<i>akcje imienne uprzywilejowane .....</i>	<i>25.041.375</i>	<i>3,92</i>	<i>50.082.750</i>	<i>6,12</i>
<i>akcje zwykłe na okaziciela .....</i>	<i>28.180.171</i>	<i>4,41</i>	<i>28.180.171</i>	<i>3,44</i>
<b>Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju .....</b>	<b>47.260.690</b>	<b>7,39</b>	<b>47.260.690</b>	<b>5,77</b>
<b>Pozostali .....</b>	<b>168.807.268</b>	<b>26,39</b>	<b>170.678.518</b>	<b>20,84</b>
<b>Razem .....</b>	<b>639.546.016</b>	<b>100,00</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100,00</b>

## PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

### Informacje o Emitencie

Nazwa i forma prawna:	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Cyfrowy Polsat S.A.
Siedziba i adres:	ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 356 66 00
Numer telefaksu:	+48 22 356 60 03
Strona internetowa:	www.cyfrowypolsat.pl
Adres poczty elektronicznej:	recepca@cyfrowypolsat.pl
KRS:	0000010078
REGON:	670925160
NIP:	7961810732

Emitent działa w formie spółki akcyjnej, na podstawie przepisów KSH i innych przepisów powszechnie obowiązującego prawa polskiego. Akt założycielski Emitenta został podpisany w dniu 30 października 1996 roku. W dniu 21 czerwca 2001 roku Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010078. Emitent został utworzony na czas nieograniczony.

Emitent aktualnie prowadzi działalność pod firmą Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna. Może również posługiwać się skrótem firmy Cyfrowy Polsat S.A. oraz używać wyróżniającego go znaku graficznego.

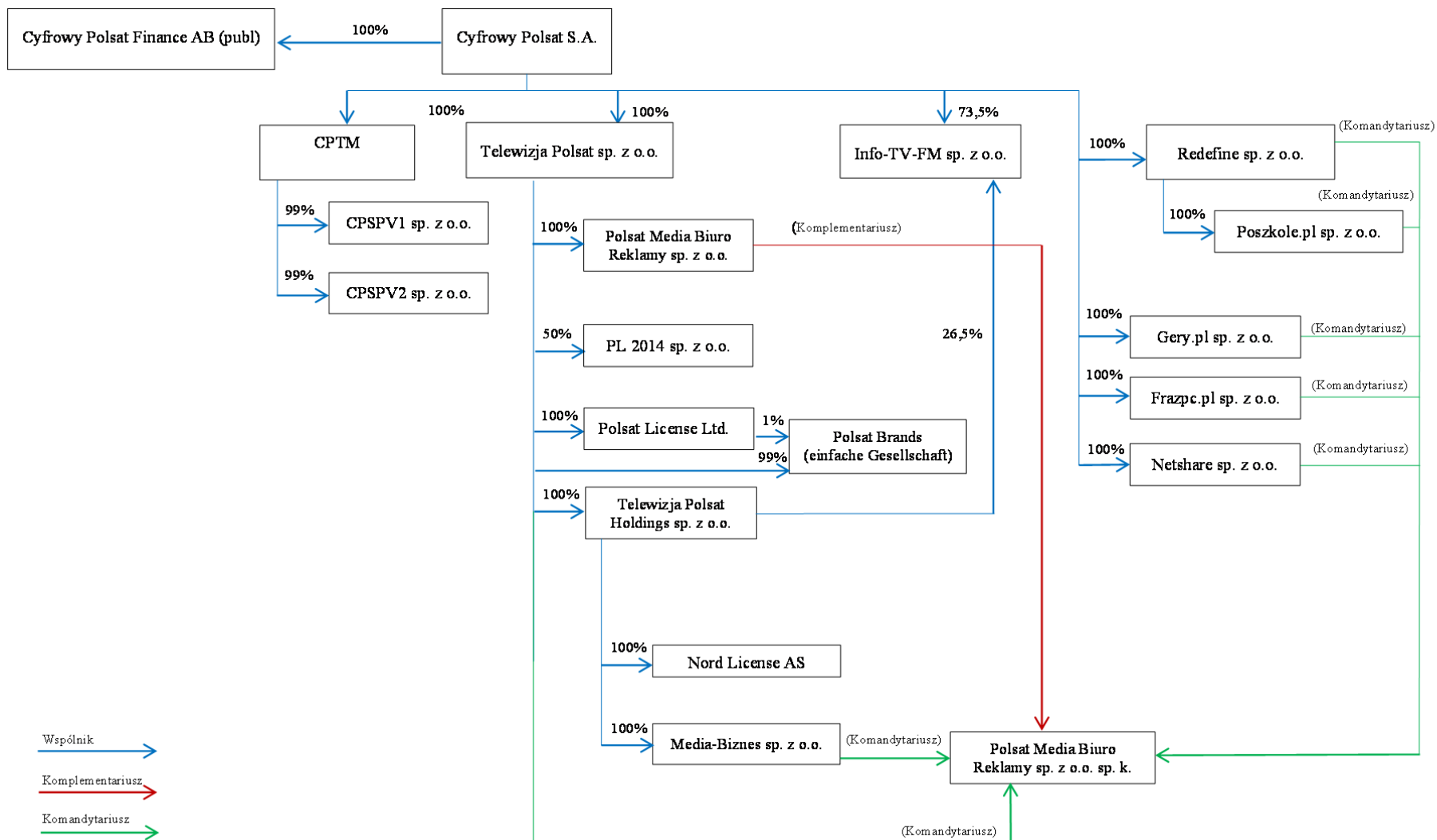
### Przedmiot działalności Emitenta

Przedmiot działalności Spółki obejmuje działalność radiową, telewizyjną, telekomunikacyjną i inną działalność, określoną szczegółowo w art. 7 Statutu (załączonego do niniejszego Prospektu).

### Struktura Grupy

Na dzień Prospektu w skład Grupy wchodzi Spółka i 19 spółek bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki, prowadzących działalność przede wszystkim w segmentach mediów i telekomunikacji.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy według stanu na dzień Prospektu.



Źródło: Emitent.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Grupy oraz Emitenta jako podmiotu dominującego.

### **Cyfrowy Polsat**

Emitent jest jednostką dominującą Grupy Polsat. Pozostałe informacje na temat Emitenta zostały przedstawione w punktach „—Informacje o Emitencie” oraz „—Przedmiot działalności Emitenta” powyżej oraz w rozdziale „Kapitał zakładowy i Akcje—Kwestie ogólne”.

### **Cyfrowy Polsat Finance**

Emitent posiada w Cyfrowy Polsat Finance bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Cyfrowy Polsat Finance.

#### *Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Cyfrowy Polsat Finance AB (publ)
Siedziba i adres:	Stureplan 4C, 4 TR 114 35, Sztokholm, Szwecja
Kapitał zakładowy:	500.000 SEK
Podstawowy przedmiot działalności:	transakcje finansowe

### **CPTM**

Emitent posiada w CPTM bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników CPTM.

#### *Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Łubinowa 4A, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	615.445.000,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej

### **Telewizja Polsat**

Emitent posiada w Telewizji Polsat bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Telewizji Polsat.

#### *Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Telewizja Polsat sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Ostrobramska 77, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	236.946.700,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	nadawanie i produkcja telewizyjna

### **Polsat Media**

Emitent posiada w Polsat Media pośrednio, poprzez Telewizję Polsat, Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o., Media-Biznes sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o., Redefine, Poszko sp. z o.o., Netshare sp. z o.o., Gery.pl sp. z o.o. oraz Frazpc.pl sp. z o.o., 100% udziału kapitałowego, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów.

#### *Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba i adres:	ul. Ostrobramska 77, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	nie dotyczy
Podstawowy przedmiot działalności:	reklama

### **Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o.**

Emitent posiada w Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o. pośrednio, poprzez Telewizję Polsat, 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o.



*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: Polsat Media Biuro Reklamy sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: ul. Ostrobramska 77, Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 37.900,00 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: reklama

***Nord License AS***

Emitent posiada w Nord License AS pośrednio, poprzez Telewizję Polsat i Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o., 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Nord License AS.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: Nord License AS  
 Siedziba i adres: Vollsvseien 13B, Lysaker, Norwegia  
 Kapitał zakładowy: 710.084,00 USD  
 Podstawowy przedmiot działalności: obrót licencjami programowymi

***Polsat License Ltd.***

Emitent posiada w Polsat License Ltd. pośrednio, poprzez Telewizję Polsat, 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polsat License Ltd.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: Polsat License Ltd.  
 Siedziba i adres: Poststrasse 9, 6300 Zug, Szwajcaria  
 Kapitał zakładowy: 1.000.000 CHF  
 Podstawowy przedmiot działalności: obrót licencjami programowymi

***Polsat Brands (einfache Gesellschaft)***

Emitent posiada w Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*) pośrednio, poprzez Telewizję Polsat oraz Polsat License Ltd., 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*)  
 Siedziba i adres: Poststrasse 9, 6300 Zug, Szwajcaria  
 Kapitał zakładowy: nie dotyczy  
 Podstawowy przedmiot działalności: zarządzanie prawami własności intelektualnej

***Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o.***

Emitent posiada w Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o. pośrednio, poprzez Telewizję Polsat, 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: ul. Ostrobramska 77, Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 64.030.000,00 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: działalność holdingowa

***Media-Biznes sp. z o.o.***

Emitent posiada w Media-Biznes sp. z o.o. pośrednio, poprzez Telewizję Polsat i Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o., 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Media-Biznes sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Media-Biznes sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Ostrobramska 77, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	19.254.000,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	działalność telewizyjna

***Info-TV-FM***

Emitent posiada w Info-TV-FM bezpośrednio 73,5% udziałów i pośrednio, poprzez Telewizję Polsat i Telewizja Polsat Holdings sp. z o.o., 26,5% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Info-TV-FM.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Info-TV-FM sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Łubinowa 4A, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	7.380.279,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	działalność radiowa i telewizyjna

***Redefine***

Emitent posiada w Redefine bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Redefine.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Redefine sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	537.500,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	działalność portali internetowych

***Poszkole.pl sp. z o.o.***

Emitent posiada w Poszkole.pl sp. z o.o. pośrednio, poprzez Redefine, 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Poszkole.pl sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Poszkole.pl sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	2.500.000,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	działalność portali internetowych

***Gery.pl sp. z o.o.***

Emitent posiada w Gery.pl sp. z o.o. bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Gery.pl sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Gery.pl sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	125.000,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	działalność portali internetowych

***Frazpc.pl sp. z o.o.***

Emitent posiada w Frazpc.pl sp. z o.o. bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Frazpc.pl sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Frazpc.pl sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa, Polska

Kapitał zakładowy: 77.500,00 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: działalność portali internetowych

***Netshare sp. z o.o.***

Emitent posiada w Netshare sp. z o.o. bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Netshare sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: Netshare sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 115.000,00 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)

***CPSPV1 sp. z o.o.***

Emitent posiada w CPSPV1 sp. z o.o. pośrednio, poprzez CPTM, 99% udziałów, co uprawnia do wykonywania 99% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników CPSPV1 sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: CPSPV1 sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: ul. Łubinowa 4A, Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 5.000,00 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: świadczenie usług technicznych

***CPSPV2 sp. z o.o.***

Emitent posiada w CPSPV2 sp. z o.o. pośrednio, poprzez CPTM, 99% udziałów, co uprawnia do wykonywania 99% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników CPSPV2 sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: CPSPV2 sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: ul. Łubinowa 4A, Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 5.000,00 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: świadczenie usług technicznych

***PL 2014 sp. z o.o.***

Emitent posiada w PL 2014 sp. z o.o. pośrednio, poprzez Telewizję Polsat, 50% udziałów, co uprawnia, z uwagi na uprzywilejowanie co do prawa głosu, do wykonywania 60% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników PL 2014 sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna: PL 2014 sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: Al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa, Polska  
 Kapitał zakładowy: 5.000,00 PLN  
 Podstawowy przedmiot działalności: pozostała działalność związana ze sportem

**Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat podmiotów spoza Grupy Polsat, w których spółki z Grupy Polsat posiadają co najmniej 10% udziału w kapitale.

***Karpacka Telewizja Kablowa sp. z o.o.***

Emitent posiada w Karpacka Telewizja Kablowa sp. z o.o. bezpośrednio 85% udziałów, co uprawnia do wykonywania 85% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Karpackiej Telewizji Kablowej sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Karpacka Telewizja Kablowa sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Chorzowska 3, Radom, Polska
Kapitał zakładowy:	874.500,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	nie prowadzi działalności

***Polsat JimJam Ltd.***

Emitent posiada w Polsat JimJam Ltd. pośrednio, poprzez Telewizję Polsat, 50% udziałów, co uprawnia do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polsat JimJam Ltd.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Polsat JimJam Ltd.
Siedziba i adres:	105-109 Salisbury Road, London NW6 6RG, Wielka Brytania
Kapitał zakładowy:	100 EUR
Podstawowy przedmiot działalności:	działalność telewizyjna

***Polski Operator Telewizyjny sp. z o.o.***

Emitent posiada w Polski Operator Telewizyjny sp. z o.o. pośrednio, poprzez Telewizję Polsat, 50% udziałów, co uprawnia do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Polski Operator Telewizyjny sp. z o.o.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	Polski Operator Telewizyjny sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Huculska 6, Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	300.000,00 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	telekomunikacja oraz radiodifuzja

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

## Wstęp

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat oraz do dnia Prospektu Spółka zawierała oraz zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat oraz do dnia Prospektu w Grupie zawierane były następujące transakcje z podmiotami powiązanyymi:

- transakcje pomiędzy podmiotami z Grupy, przy czym transakcje te są eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z paragrafem 4 MSR 24;
- transakcje spółek z Grupy z podmiotami powiązanyymi ze spółkami z Grupy; oraz
- transakcje Spółki z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązanyymi zawierane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Według stanu na dzień Prospektu, organy podatkowe nie kwestionowały warunków, na jakich spółki z Grupy przeprowadzały transakcje z podmiotami powiązanyymi. W szczególności organy podatkowe w żaden sposób nie wyrażały stanowiska, zgodnie z którym mogłyby to być warunki odbiegające od warunków rynkowych.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat oraz do dnia Prospektu, poza transakcjami opisanymi w niniejszym rozdziale, nie zawierano innych transakcji z podmiotami powiązanyymi, które były istotne indywidualnie lub łącznie dla działalności Spółki lub Grupy. Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie Polsat, w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na dzień Prospektu. Do dnia Prospektu nie miały miejsca istotne transakcje zawarte na warunkach innych niż opisane w niniejszym rozdziale.

Istotne umowy zawarte przez Spółkę lub spółki z Grupy z podmiotami powiązanyymi w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat oraz do dnia Prospektu zostały przedstawione w rozdziałach „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy” oraz „LTE—Umowa Cyfrowego Polsatu z Mobyland”. Stosowne odesłania zostały zamieszczone w ramach poniższych opisów poszczególnych transakcji.

## Transakcje Spółki z podmiotami z Grupy

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje finansowe dotyczące transakcji Spółki z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach lub według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień lub za okres 2	Na dzień lub za rok zakończony 31 grudnia		
	miesiący zakończony	(mln PLN)		
	28 lutego	2013	2012	2011
	2014*			
<b>Przychody i koszty</b>				
Przychody operacyjne.....	4,7	22,7	9,8	8,7
Koszty operacyjne.....	31,7	207,8	168,9	130,7
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej.....	1,5	312,4	306,7	208,4
Koszty finansowe.....	20,5	127,5	128,5	83,9
<b>Aktywa</b>				
Należności.....	6,9	7,3	1,9	2,7
Pozostałe aktywa.....	3,5	2,2	1,2	1,2
<b>Razem.....</b>	<b>10,4</b>	<b>9,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania.....	42,5	27,3	48,2	70,5
Zobowiązania z tytułu obligacji.....	1.459,5	1.435,0	1.409,3	1.517,0
<b>Razem.....</b>	<b>1.502,0</b>	<b>1.462,3</b>	<b>1.457,5</b>	<b>1.587,5</b>

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku; \*Spółka (dane niezbadane).

Poniżej omówiono najistotniejsze transakcje zawierane pomiędzy Spółką a podmiotami z Grupy wchodzące w skład kluczowych pozycji wskazanych w tabeli powyżej.

**Przychody operacyjne**

Poniższa tabela przedstawia przychody operacyjne Spółki generowane w transakcjach z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 2 miesięcy zakończony 28 lutego	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
<b>Przychody operacyjne</b>		<i>(mln PLN)</i>		
CPT	–	–	3,7	4,2
CPTM	0,2	1,4	1,4	1,4
Info-TV-FM	1,1	8,7	1,7	–
Media-Biznes sp. z o.o.	–	0,2	0,2	0,2
Netshare sp. z o.o.	–	0,1	–	–
Polsat Futbol Ltd	–	–	0,5	1,2
Polsat Media	0,1	0,6	–	–
Polskie Media S.A.	–	0,7	–	–
Redefine	1,7	3,4	0,2	–
Telewizja Polsat	1,6	7,6	2,1	1,7
<b>Razem</b>	<b>4,7</b>	<b>22,7</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Transakcje Spółki z podmiotami z Grupy generujące przychody operacyjne Spółki obejmowały głównie usługi księgowo świadczone podmiotom z Grupy (od 2012 roku), usługi serwisu gwarancyjnego świadczonego na rzecz CPT (do 2012 roku), wynajem powierzchni dla CPTM oraz CPT (do 2012 roku), udzielanie sublicencji spółce Redefine, usługi emisji sygnału dla Telewizji Polsat i Polsat Futbol Ltd. (w okresie nadawania programu Polsat Futbol, które zostało rozpoczęte w 2009 roku i zakończone w maju 2012 roku) jak również usługi kodowania stacji nadawczej oraz udzielanie licencji na rozprowadzanie programów spółce Info-TV-FM.

**Koszty operacyjne**

Poniższa tabela przedstawia koszty operacyjne Spółki generowane w transakcjach z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 2 miesięcy zakończony 28 lutego	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
<b>Koszty operacyjne</b>		<i>(mln PLN)</i>		
CPT	–	–	1,0	–
CPTM	10,1	57,4	54,6	35,8
Info-TV-FM	4,7	30,1	2,6	–
Media-Biznes sp. z o.o.	–	0,2	0,2	0,2
mPunkt Polska S.A.	–	–	–	6,2
Netshare sp. z o.o.	0,4	0,4	0,1	–
Polsat Futbol Ltd	–	–	0,2	–
Polsat Media	2,9	34,1	29,4	9,5
Polskie Media S.A.	–	0,5	–	–
Redefine	0,4	5,5	2,0	–
Telewizja Polsat	13,2	79,6	78,8	79,0
<b>Razem</b>	<b>31,7</b>	<b>207,8</b>	<b>168,9</b>	<b>130,7</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Transakcje Spółki z podmiotami z Grupy generujące koszty operacyjne Spółki obejmowały głównie udzielanie licencji Spółce przez Telewizję Polsat z tytułu nadawania programów: Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD (od czerwca 2012 roku), Polsat Film, Polsat Film HD (od września 2013 roku), Polsat Futbol (do maja 2012 roku), Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD, Polsat Romans (od września 2013 roku) oraz Polsat Jim Jam (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy licencyjne—Umowa licencyjna zawarta w dniu 30 grudnia 2011 roku pomiędzy Cyfrowym Polsatem a Telewizją Polsat”), z którymi wiązały się opłaty licencyjne ponoszone na rzecz Telewizji Polsat. Koszty operacyjne Spółki stanowiły również opłaty ponoszone na rzecz CPTM z tytułu korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, koszty zakupu czasu reklamowego od Polsat Media oraz koszty z tytułu świadczenia mobilnych audiowizualnych usług medialnych przez Info-TV-FM.

**Zyski i straty z działalności inwestycyjnej**

Poniższa tabela przedstawia zyski i straty z działalności inwestycyjnej Spółki generowane w transakcjach z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 2 miesięcy zakończony 28 lutego	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
<b>Zyski i straty z działalności inwestycyjnej</b>		<i>(mln PLN)</i>		
Cyfrowy Polsat Finance	1,5	9,3	9,5	11,3
CPT	–	–	–	0,2
CPTM	–	24,4	–	–
mPunkt Holdings Ltd	–	–	–	0,1
Telewizja Polsat	–	278,7	297,2	196,8
<b>Razem</b>	<b>1,5</b>	<b>312,4</b>	<b>306,7</b>	<b>208,4</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej Spółki składały się głównie z przychodów z dywidendy wypłacanej przez spółki z Grupy oraz z gwarancji udzielonych przez Spółkę zabezpieczających rozliczenie Obligacji Senior Notes wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa dotycząca warunków emisji obligacji zawarta w dniu 20 maja 2011 roku pomiędzy Spółką, CP Finance oraz innymi spółkami z Grupy a określonymi stronami finansującymi” oraz zobacz punkt „—Zabezpieczenia”).

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat przychodów Spółki z tytułu dywidend wypłaconych przez spółki z Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 2 miesięcy zakończony 28 lutego	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
<b>Przychody z tytułu dywidend</b>		<i>(mln PLN)</i>		
Cyfrowy Polsat Finance.....	–	0,1	–	–
CPTM.....	–	24,4	–	–
CPT.....	–	–	–	0,2
Telewizja Polsat.....	–	278,7	297,2	196,8
<b>Razem.....</b>	<b>–</b>	<b>303,2</b>	<b>297,2</b>	<b>197,0</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

### **Koszty finansowe**

Poniższa tabela przedstawia koszty finansowe Spółki generowane w transakcjach z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 2 miesięcy zakończony 28 lutego	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
<b>Koszty finansowe</b>		<i>(mln PLN)</i>		
Cyfrowy Polsat Finance	20,1	125,2	125,0	80,5
CPTM	0,1	1,3	1,6	1,7
Nord License AS	–	–	0,1	0,1
Polsat Media	–	0,1	0,1	0,1
Polskie Media S.A.	0,2	–	–	–
RS TV S.A.	–	–	0,1	0,1
Telewizja Polsat	0,1	0,9	1,6	1,4
<b>Razem</b>	<b>20,5</b>	<b>127,5</b>	<b>128,5</b>	<b>83,9</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Koszty finansowe składały się głównie z kosztów odsetek od Obligacji Serii A wyemitowanych przez Spółkę do Cyfrowy Polsat Finance (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa dotycząca sprzedaży obligacji serii A Spółki zawarta w dniu 19 maja 2011 roku pomiędzy Spółką a CP Finance”) oraz kosztów gwarancji udzielonych przez spółki z Grupy celem zabezpieczenia zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa kredytów niepodporządkowanych zawarta w dniu 31 marca 2011 roku pomiędzy spółkami z Grupy a konsorcjum banków ze zmianami” oraz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Zabezpieczenia”).

### **Zobowiązania z tytułu obligacji**

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 28 lutego	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji</b>		<i>(mln PLN)</i>		
Cyfrowy Polsat Finance	1.459,5	1.435,0	1.409,3	1.517,0
<b>Razem</b>	<b>1.459,5</b>	<b>1.435,0</b>	<b>1.409,3</b>	<b>1.517,0</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Zobowiązania z tytułu obligacji dotyczyły zobowiązań wynikających z Obligacji Serii A, które Spółka wyemitowała w dniu 20 maja 2011 roku do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania—Umowa dotycząca sprzedaży obligacji serii A Spółki zawarta w dniu 19 maja 2011 roku pomiędzy Spółką a CP Finance”). Odsetki od Obligacji Serii A są naliczane na poziomie 8,16% rocznie (stopa stała) i są płatne w okresach półrocznych z dołu w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Wykup Obligacji Serii A ma nastąpić w dniu 20 maja 2018 roku w drodze zapłaty kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji Serii A.

### Aktywa i zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia aktywa (należności oraz pozostałe aktywa) oraz zobowiązania Spółki powstałe w wyniku dokonanych transakcji z podmiotami z Grupy według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 28 lutego	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012	2011
<b>Aktywa</b>		<i>(mln PLN)</i>		
<i>Należności:</i>				
CPT	–	–	–	0,4
Info-TV-FM	2,1	1,5	0,9	–
Media-Biznes sp. z o.o.	–	–	–	0,1
Polsat Futbol Ltd	–	–	–	1,5
Polsat Media	0,1	0,1	–	–
Polskie Media S.A.	–	0,8	–	–
Redefine	1,9	2,6	–	–
Telewizja Polsat	2,8	2,3	1,0	0,7
<b>Razem</b>	<b>6,9</b>	<b>7,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>
<i>Pozostałe aktywa:</i>				
Cyfrowy Polsat Finance	2,6	1,0	1,0	1,2
Redefine	0,9	1,2	0,2	–
<b>Razem</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Zobowiązania</b>				
CPT	–	–	–	20,0
CPTM	15,1	9,1	20,7	41,2
Info-TV-FM.	5,1	4,9	–	–
Netshare sp. z o.o.	–	–	0,1	–
Polsat Media.	3,3	3,4	10,6	2,9
Polskie Media S.A.	–	0,2	–	–
Redefine	0,7	0,6	0,8	–
Telewizja Polsat	18,3	9,1	16,0	6,4
<b>Razem</b>	<b>42,5</b>	<b>27,3</b>	<b>48,2</b>	<b>70,5</b>

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

### Transakcje spółek Grupy z podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje finansowe dotyczące transakcji spółek z Grupy z podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy we wskazanych okresach lub według stanu na wskazany dzień.



	Na dzień lub za okres 2 miesiący zakończony		Na dzień lub za rok zakończony 31 grudnia	
	28 lutego			
	2014	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>			
<b>Przychody operacyjne</b>				
Jednostki spółkontrolowane.....	0,1	0,5	0,6	0,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat.....	2,5	38,4	35,9	17,1
<b>Razem.....</b>	<b>2,6</b>	<b>38,9</b>	<b>36,5</b>	<b>17,6</b>
<b>Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych</b>				
Jednostki spółkontrolowane.....	0,8	5,0	5,6	6,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat.....	32,1	229,7	170,3	104,6
<b>Razem.....</b>	<b>32,9</b>	<b>234,7</b>	<b>175,9</b>	<b>111,3</b>
<b>Należności</b>				
Jednostki spółkontrolowane.....	0,8	0,8	0,5	0,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat.....	16,6	12,1	15,9	11,6
<b>Razem.....</b>	<b>17,4</b>	<b>12,9</b>	<b>16,4</b>	<b>12,4</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Jednostki spółkontrolowane.....	1,1	0,6	1,0	0,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat.....	14,2	4,0	27,5	7,1
<b>Razem.....</b>	<b>15,3</b>	<b>4,6</b>	<b>28,5</b>	<b>7,7</b>
<b>Pozostałe aktywa</b>				
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat.....	88,0	98,6	160,2	94,3
<b>Razem.....</b>	<b>88,0</b>	<b>98,6</b>	<b>160,2</b>	<b>94,3</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat; \* Spółka (dane niezbadane).

Poniżej omówiono najistotniejsze transakcje zawierane pomiędzy spółkami z Grupy a podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy wchodzące w skład kluczowych pozycji wskazanych w tabeli powyżej.

### Przychody operacyjne

Poniższa tabela przedstawia przychody operacyjne spółek z Grupy generowane w transakcjach z podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 2 miesiące zakończony 28 lutego		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014			
		2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>			
<b>Przychody operacyjne</b>				
Aero 2 sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,6	0,7	–
ATM GRUPA S.A. <sup>(1)</sup>	0,7	4,1	0,9	–
ATM SYSTEM sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,1	1,4	1,1	0,2
Centernet S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	–
Dom Sprzedaży Radia PIN sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,1
Media-Biznes sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,1
Nordisk Polska sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	–
Polsat Futbol Ltd <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,4
Plus Bank S.A. <sup>(1)</sup>	–	0,6	0,7	1,4
Polkomtel <sup>(1)</sup>	0,4	11,9	11,9	0,9
Polsat Jim Jam Ltd <sup>(2)</sup>	0,1	0,5	0,6	0,5
Polskie Media <sup>(1)</sup>	–	12,0	12,0	4,6
PRN Polska sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,1	0,1	0,3

RADIO PIN S.A. <sup>(1)</sup>	–	0,5	0,8	0,6
Redefine <sup>(1)</sup>	–	–	0,5	2,0
SFERIA S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	0,5
Ster sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	0,2	0,1
Superstacja sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,1	0,4	0,2	0,1
TELEAUDIO DWA sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	1,2	6,6	6,4	5,2
Telewizja Polsat. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,5
TFP sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,2	0,1	0,1
<b>Razem</b>	<b>2,6</b>	<b>38,9</b>	<b>36,5</b>	<b>17,6</b>

<sup>(1)</sup> Jednostka kontrolowana przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Spółkę.

<sup>(2)</sup> Jednostka współkontrolowana.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Transakcje spółek z Grupy a podmiotami powiązanyymi ze spółkami z Grupy generujące przychody operacyjne spółek z Grupy obejmowały głównie sprzedaż licencji do filmów i seriali przez Polsat License Ltd. oraz Telewizję Polsat do nadawcy programów TV4 i TV6 – spółki Polskie Media (przychody uzyskane przed nabyciem akcji Polskie Media przez Telewizję Polsat w dniu 30 sierpnia 2013 roku), wynajem przez Telewizję Polsat transponderów na rzecz spółki Polskie Media (przychody uzyskane przed nabyciem akcji Polskie Media przez Telewizję Polsat w dniu 30 sierpnia 2013 roku), usługi interconnect oraz sprzedaży sprzętu (odbiorniki do telewizji naziemnej) świadczone przez Spółkę na rzecz Polkomtelu oraz usługi audiotekstowe realizowane na podstawie umowy zawartej przez Telewizję Polsat z Teleaudio Dwa sp. z o.o. sp. k. dotyczącej świadczenia usług audiotekstowych w związku z organizowanymi konkursami i programami interaktywnymi (przychody z SMS, IVR oraz połączeń telefonicznych).

### Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

Poniższa tabela przedstawia koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych zrealizowane przez spółki z Grupy w ramach transakcji z podmiotami powiązanyymi ze spółkami z Grupy we wskazanych okresach.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych	Okres 2 miesięcy zakończony 28 lutego		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2012	2011
	<i>(mln PLN)</i>			
Aero 2 sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	–
ATM GRUPA S.A. <sup>(1)</sup>	6,6	46,9	39,8	23,6
ATM STUDIO sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,1	0,3	0,1	–
ATM SYSTEM sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,4	2,4	2,1	1,6
Baltmedia sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	3,1	3,6	0,6
Centernet S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,1
Dom Sprzedaży Radia PIN sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,1	–	0,2
Elektrim S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	2,2	2,0
Fundacja Polsat <sup>(1)</sup>	–	1,5	2,1	2,0
Inwestycja Polskie sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	3,2	19,3	19,0	12,3
IT Polpager S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,3
Laris Investments sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,5	2,9	0,4	–
Mobyland <sup>(1)</sup>	10,0	73,1	37,1	12,3
PAI MEDIA S.A. <sup>(1)</sup>	–	2,0	1,7	1,3
Plus Bank S.A. <sup>(1)</sup>	0,1	0,1	0,3	0,8
Polkomtel <sup>(1)</sup>	6,0	8,1	8,3	1,8
Polsat Jim Jam Ltd <sup>(2)</sup>	0,8	5,0	5,6	6,7
Polsat Media <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,1
Polsat Nieruchomości sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,1	0,6	0,6	0,4
Polskie Media S.A. <sup>(1)</sup>	–	43,5	25,6	0,4
Polskie Nieruchomości sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,3	1,9	0,1	–
PRN Polska sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,2	3,4	3,3	–
RADIO PIN S.A. <sup>(1)</sup>	–	0,1	0,2	0,2
Redefine <sup>(1)</sup>	–	–	4,8	2,8
SFERIA S.A. <sup>(1)</sup>	–	0,1	0,1	0,2
SIROCCO MOBILE sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,1	–	–
Ster sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,1	0,1	0,1
STUDIO A sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	–	6,8
Superstacja sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,6	2,9	3,1	0,4
TELEAUDIO DWA sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	2,7	11,3	12,9	9,5
Telewizja Polsat <sup>(1)</sup>	–	–	–	22,5
TFP sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	1,1	3,2	2,4	1,5
Tower Sevice sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	–
Wrocławski Klub Sportowy Śląsk Wrocław S.A. <sup>(1)</sup>	–	0,3	–	–
Pozostałe	0,2	2,4	0,2	0,8
<b>Razem</b>	<b>32,9</b>	<b>234,7</b>	<b>175,9</b>	<b>111,3</b>

<sup>(1)</sup> Jednostka kontrolowana przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Spółkę.

<sup>(2)</sup> Jednostka współkontrolowana.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Transakcje spółek z Grupy z podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy składające się na koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych obejmowały głównie nabywanie przez Telewizję Polsat aktywów programowych dotyczących produkcji audycji telewizyjnych przez ATM Grupa S.A. (m.in. „Świat według Kiepskich”, „Pierwsza Miłość”), Studio A sp. o.o. oraz Baltmedia sp. z o.o., usługi transmisji danych obejmujące głównie koszt usług świadczonych na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a Mobyland (zobacz punkt „—Pozostałe aktywa”, poniżej), zakupy czasu reklamowego, z którymi związane były opłaty ponoszone przez Polsat Media z tytułu zakupu czasu reklamowego kanałów TV4 i TV6 od Polskie Media (koszty poniesione w okresie przed nabyciem akcji Polskie Media przez Telewizję Polsat w dniu 30 sierpnia 2013 roku), wynajem nieruchomości i miejsc reklamowych w Warszawie, w tym w szczególności opłaty ponoszone przez Telewizję Polsat na rzecz Inwestycje Polskie sp. z o.o. z tytułu najmu powierzchni biurowej, studyjnej, magazynowej i garażowej w budynku przy ul. Ostrobramskiej 77 w Warszawie, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta świadczone przez Teleaudio Dwa sp. z o.o. sp. k. na rzecz Spółki (opłaty związane z telefoniczną obsługą klienta (call center) oraz prowizje za pozyskanie abonentów), usługi roamingu krajowego oraz usługi interconnect, nabywane przez Cyfrowy Polsat od Polkomtelu (koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich), udzielanie przez Polsat Jim Jam Ltd. na rzecz Telewizji Polsat licencji do nadawania programu Polsat Jim Jam, z czym związane były ponoszone przez Telewizję Polsat opłaty licencyjne oraz usługi reklamowe, usługi informatyczne oraz wynajmu sprzętu zdjęciowego i oświetleniowego świadczone na rzecz spółek z Grupy przez podmioty powiązane ze spółkami z Grupy.

#### Aktywa i zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia aktywa (należności oraz pozostałe aktywa) oraz zobowiązania spółek z Grupy powstałe w wyniku dokonanych transakcji z podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień 28 lutego		Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013	2012	2011
<b>Aktywa</b>	<i>(mln PLN)</i>			
<i>Należności:</i>				
Aero 2 sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	0,2	–
ATM GRUPA S.A. <sup>(1)</sup>	0,4	0,4	0,3	–
ATM SYSTEM sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,1	0,1	–	–
Core Technology sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,9	–	–
Inwestycja Polskie sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	2,5	–	–	0,3
Plus Bank S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,1
Polkomtel <sup>(1)</sup>	9,7	7,0	7,4	1,2
Polsat Jim Jam Ltd <sup>(2)</sup>	0,8	0,8	0,5	0,8
Polskie Media S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	3,4	–
PRN Polska sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,3
RADIO PIN S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	0,1
Redefine <sup>(1)</sup>	–	–	–	3,2
SFERIA S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,2
Superstacja sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	1,2	1,0	0,9	1,0
TELEAUDIO DWA sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	2,7	2,7	3,5	5,2
TFP sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	–
<b>Razem</b>	<b>17,4</b>	<b>12,9</b>	<b>16,4</b>	<b>12,4</b>
<i>Pozostałe aktywa:</i>				
Mobyland <sup>(1)</sup>	88,0	98,0	160,2	94,3
Polkomtel <sup>(1)</sup>	–	0,6	–	–
<b>Razem</b>	<b>88,0</b>	<b>98,6</b>	<b>160,2</b>	<b>94,3</b>
<b>Zobowiązania</b>				
ATM GRUPA S.A. <sup>(1)</sup>	3,4	1,6	5,9	4,0
Baltmedia sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	1,7	–
Inwestycja Polskie sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,2	0,4	0,2
Mobyland <sup>(1)</sup>	–	–	10,6	–
PAI MEDIA S.A. <sup>(1)</sup>	–	0,2	0,2	0,2
Plus Bank S.A. <sup>(1)</sup>	0,1	–	–	0,1
Polkomtel. <sup>(1)</sup>	7,9	0,5	0,7	1,0
Polsat Jim Jam Ltd <sup>(2)</sup>	1,1	0,6	1,0	0,6
Polsat Nieruchomości sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	–	0,1	–
Polskie Media S.A. <sup>(1)</sup>	–	–	6,2	–
PRN Polska sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	–	0,4	0,6	0,7
Redefine <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,2

SIROCCO MOBILE sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,1	–	0,2	–
Superstacja sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,5	0,3	0,5	0,1
TELEAUDIO DWA sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	1,7	–	–	–
TFP sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	0,5	0,7	0,4	0,5
Pozostałe <sup>(3)</sup>	–	0,1	–	0,1
<b>Razem</b>	<b>15,3</b>	<b>4,6</b>	<b>28,5</b>	<b>7,7</b>

<sup>(1)</sup> Jednostka kontrolowana przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Spółkę.

<sup>(2)</sup> Jednostka współkontrolowana.

<sup>(3)</sup> Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Spółkę.

Źródło: Spółka (dane niezbadane).

Pozostałe aktywa obejmowały głównie rozliczenia międzyokresowe czynne (krótko- i długoterminowe), związane z umową Spółki z Mobyland zawartą w dniu 15 grudnia 2010 roku, w ramach której Mobyland zapewnia Cyfrowemu Polsatowi dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w oparciu o należące do Grupy LTE częstotliwości w pasmach 1800 MHz (w technologii LTE) i 900 MHz (w technologii HSPA+) (zobacz rozdział „LTE—Umowa Cyfrowego Polsatu z Mobyland”).

### Akwizycje

Poza opisanymi powyżej transakcjami, w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat pomiędzy spółkami z Grupy a podmiotami powiązаныmi ze spółkami z Grupy zawarto szereg umów przenoszących udziały lub akcje, w szczególności w 2012 roku Cyfrowy Polsat nabył od Bithell Holdings Limited, z siedzibą w Nikozji (jednostki kontrolowanej przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Spółkę) udziały w spółkach tworzących serwis IPLA (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie spółek tworzących serwis IPLA”), w 2013 roku Telewizja Polsat nabyła od Karswell oraz Sensor (jednostek kontrolowanych przez osoby (lub bliskich członków rodziny), które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Spółkę) akcje spółki Polskie Media (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie spółki Polskie Media S.A.”) oraz w 2011 roku Cyfrowy Polsat na podstawie umowy zawartej z Karswell, Sensor, Mat Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Koma Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (jednostkami kontrolowanymi przez osoby (lub bliskich członków rodziny), które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Spółkę) oraz Zygmuntem Solorzem-Żakiem i Heronimem Rutą umowę, nabył akcje Telewizji Polsat (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Telewizji Polsat”).

Ponadto w 2013 roku Cyfrowy Polsat zawarł z Argumenol, Karswell oraz Sensor oraz Metelem (jednostkami kontrolowanymi przez osoby (lub bliskich członków rodziny), które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Spółkę) warunkowe umowy inwestycyjne, których przedmiotem jest przeniesienie na Cyfrowy Polsat łącznie 100% udziałów w Metelem jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie Akcji Nowej Emisji, które zostaną wyemitowane przez Cyfrowy Polsat i objęte przez Argumenol, Karswell oraz Sensor na warunkach wskazanych w Umowie Inwestycyjnej I (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy inwestycyjne zawarte pomiędzy Cyfrowym Polsatem, Wspólnikami Metelem oraz Metelem”).

### Transakcje Spółki z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat oraz do dnia Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymywali od Spółki, odpowiednio, wynagrodzenie z tytułu umów o zarządzanie oraz powołania w skład Rady Nadzorczej. W omawianym okresie Spółka nie udzielała pożyczek ani żadnych podobnych świadczeń na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

### Transakcje Spółki z członkami Zarządu

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego członków Zarządu Spółki z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w Spółce we wskazanych okresach.

Funkcja	Okres 2 miesięcy	Rok zakończony 31 grudnia			
	zakończony 28 lutego	2013	2012	2011	
	2014*	(mln PLN)			
Dominik Libicki.....	Prezes Zarządu	0,2	1,1	1,0	1,0
Dariusz Działkowski.....	Członek Zarządu	0,1	0,6	0,6	0,6
Tomasz Szelaż.....	Członek Zarządu	0,1	0,6	0,6	0,6
Aneta Jaskólska.....	Członek Zarządu	0,1	0,6	0,6	0,6
<b>Razem.....</b>		<b>0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku; \*Spółka (dane niezbadane).

Poniższa tabela przedstawia wartości premii i dodatkowych wynagrodzeń należnych od Spółki poszczególnym członkom Zarządu we wskazanych okresach.

Funkcja	Okres 2 miesięcy	Rok zakończony 31 grudnia			
	zakończony 28 lutego	2013	2012	2011	
	2014*	(mln PLN)			
Dominik Libicki.....	Prezes Zarządu	–	3,0	3,2	4,1
Dariusz Działkowski.....	Członek Zarządu	–	0,4	0,7	1,0
Tomasz Szelaż.....	Członek Zarządu	–	1,5	1,8	2,7
Aneta Jaskólska.....	Członek Zarządu	–	1,0	0,9	1,4
<b>Razem.....</b>		<b>–</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>9,2</b>

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku; \*Spółka (dane niezbadane).

#### Transakcje Spółki z członkami Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty należnego od Spółki wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej we wskazanych okresach.

Funkcja	Okres 2 miesięcy	Rok zakończony 31 grudnia			
	zakończony 28 lutego	2013	2012	2011	
	2014*	(mln PLN)			
Zygmunt Solorz-Żak.....	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0,03	0,2	0,2	0,2
Heronim Ruta.....	Członek Rady Nadzorczej	0,02	0,1	0,1	0,1
Andrzej Papis.....	Członek Rady Nadzorczej	0,02	0,1	0,1	0,1
Robert Gwiazdowski.....	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,02	0,1	0,1	0,1
Leszek Reksa.....	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,02	0,1	0,1	0,1
<b>Razem.....</b>		<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku; \*Spółka (dane niezbadane).

**DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU****Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW do 291.193.180 Akcji Nowej Emisji, w tym do 47.260.690 Akcji Serii I oraz do 243.932.490 Akcji Serii J. Na podstawie Prospektu Spółka nie będzie przeprowadzała żadnej oferty, w tym oferty publicznej Akcji Nowej Emisji lub innych papierów wartościowych Spółki.

Na dzień Prospektu Akcje Nowej Emisji nie istnieją oraz nie zostały zaoferowane ani objęte. Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane na podstawie Uchwał Emisyjnych: Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu oraz Uchwały o Emisji Warrantów. Zgodnie z ich postanowieniami kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 11.647.727,20 PLN w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 PLN każda, tj. nie więcej niż 47.260.690 Akcji Serii I oraz nie więcej niż 243.932.490 Akcji Serii J. Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji wynosi 21,12 PLN. Akcje Nowej Emisji zostaną pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w Metelem o łącznej szacunkowej wartości 6.150.000.000 PLN. Wniosek o zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki został złożony w sądzie rejestrowym w dniu 29 stycznia 2014 roku. W toku postępowania rejestrowego biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdania Zarządu dotyczącego przedmiotu wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie Akcji Nowej Emisji. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki uchwalone Uchwałami Emisyjnymi zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 2 kwietnia 2014 roku.

Do objęcia Akcji Nowej Emisji uprawnione będą wyłącznie osoby, które obejmą Warranty wyemitowane na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów. Każdy Warrant upoważniał będzie do objęcia jednej Akcji Nowej Emisji. Zgodnie z postanowieniami Uchwały o Emisji Warrantów 47.260.690 Warrantów Serii I zostanie zaoferowanych do objęcia EBOiR, który posiada 324.653 udziały w Metelem i w zamian za te udziały będzie upoważniony do objęcia 47.260.690 Akcji Serii I, natomiast Warranty Serii J zostaną zaoferowane podmiotom będącym współnikami spółki Metelem w chwili zaoferowania Warrantów Serii J. Na dzień podjęcia Uchwały o Emisji Warrantów pozostałymi, poza EBOiR, współnikami spółki Metelem były: (i) Argumenol Investment Company Limited posiadający 398.865 udziałów w Metelem, który w zamian za te udziały objąłby 58.063.948 Akcji Serii J; (ii) Karswell Limited posiadający 1.085.286 udziałów w Metelem, który w zamian za te udziały objąłby 157.988.268 Akcji Serii J oraz (iii) Sensor Overseas Limited posiadający 191.521 udziałów w Metelem, który w zamian za te udziały objąłby 27.880.274 Akcji Serii J. W odniesieniu do Akcji Nowej Emisji oraz Warrantów wyłączono prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Warranty będą uprawniać do objęcia Akcji Nowej Emisji w terminie do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Warunkiem wejścia w życie Uchwały o Emisji Warrantów jest spełnienie się następujących warunków: (i) spłata przez Spółkę zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów (*Senior Facilities Agreement*) oraz Obligacji Senior Notes wyemitowanych na podstawie Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes (*Indenture*) (opis Umowy Kredytów oraz Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes został przedstawiony w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy finansowania”) oraz (ii) podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku uchwały w sprawie wypłaty przez Spółkę dywidendy w łącznej wysokości nie mniejszej niż 100 mln PLN, a w przypadku niedokonania wypłaty takiej dywidendy, podjęcia przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, uchwały w sprawie wypłaty przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2014 w łącznej wysokości nie mniejszej niż 100 mln PLN, przy czym wypłata, w każdym przypadku, dywidendy albo zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rzecz akcjonariuszy nastąpi pod warunkiem dokonania przed dniem dywidendy wydania posiadaczom Warrantów Akcji Nowej Emisji oraz nabycia przez Spółkę 1.675.672 udziałów Metelem, a dzień powzięcia uchwały oraz dzień dywidendy zostaną ustalone w taki sposób, aby umożliwić taką wypłatę. Na dzień Prospektu Spółka przewiduje, że spłata przez Spółkę zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów oraz Obligacji Senior Notes wyemitowanych na podstawie Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes nastąpi w dniu 8 maja 2014 roku lub około tej daty, a podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie wypłaty przez Spółkę dywidendy w łącznej wysokości nie mniejszej niż 100 mln PLN nastąpi w dniu 29 kwietnia 2014 roku.

Opis praw związanych z Akcjami, w tym Akcjami Nowej Emisji, został przedstawiony w rozdziale „Kapitał zakładowy i Akcje—Prawa akcjonariuszy”. Prawa te będą miały zastosowanie do Akcji Nowej Emisji z chwilą ich wyemitowania. Intencją Spółki jest, aby Akcje Nowej Emisji zostały wyemitowane w drugim kwartale 2014 roku lub w zbliżonym terminie, o ile nie wystąpią nieprzewidziane okoliczności.

### Niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku

Poza opisanymi w punkcie „—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji” powyżej warunkami wejścia w życie Uchwały o Emisji Warrantów, dojsie do skutku emisji Akcji Nowej Emisji uzależnione jest od spełnienia szeregu Warunków Zamknięcia określonych w Umowach Inwestycyjnych zawartych w związku z Transakcją. Ponadto Umowy Inwestycyjne, w niektórych szczegółowo określonych przypadkach, zwalniają strony z obowiązku przystąpienia do zamknięcia Transakcji lub zapewniają stronom prawo odstąpienia od Umów Inwestycyjnych. Szczegółowy opis Warunków Zamknięcia oraz przypadków zwalniających strony Umów Inwestycyjnych z obowiązku przystąpienia do zamknięcia Transakcji lub zapewniających stronom prawo odstąpienia od Umów Inwestycyjnych został zamieszczony w rozdziale „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy inwestycyjne zawarte pomiędzy Cyfrowym Polsatem, Wspólnikami Metelem oraz Metelem”.

Emisja Akcji Nowej Emisji w całości lub w części nie dojdzie do skutku w przypadku nieziszczenia się warunków wejścia w życie Uchwały o Emisji Warrantów lub Warunków Zamknięcia jak również w przypadku skorzystania przez którąkolwiek ze stron z prawa do nieprzystąpienia do zamknięcia Transakcji lub prawa odstąpienia od Umowy Inwestycyjnej. W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście w całości lub w części emisji Akcji Nowej Emisji do skutku informacja na ten temat zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadkach wymaganych prawem – w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

### Zróżnicowanie uprawnień Akcji Serii I oraz Akcji Serii J

Z uwagi na zróżnicowanie uprawnień Akcji Serii I oraz Akcji Serii J w zakresie prawa do dywidendy oraz prawa do udziału w zaliczce na poczet dywidendy Akcje Serii I oraz Akcji Serii J nie będą w chwili ich emisji akcjami tego samego rodzaju.

Zgodnie z Uchwałą o Warunkowym Podwyższeniu, Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach: (i) jeśli Akcje Serii I zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych do dnia dywidendy (włącznie z tym dniem) ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, Akcje Serii I będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego rok, w którym Akcje Serii I zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych, na równi z pozostałymi akcjami Spółki; lub (ii) jeśli Akcje Serii I zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, Akcje Serii I będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od 1 stycznia tego roku obrotowego, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

Zgodnie z Uchwałą o Emisji Warrantów, Akcje Serii J będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach: (i) jeśli Akcje Serii J zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych do dnia dywidendy (włącznie z tym dniem) ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013, Akcje Serii J będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za kolejny rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego, w którym Akcje Serii J zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych, na równi z pozostałymi akcjami Spółki, z zastrzeżeniem pkt (iii) poniżej; (ii) jeśli Akcje Serii J zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013, Akcje Serii J będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od 1 stycznia tego roku obrotowego, na równi z pozostałymi akcjami Spółki, z zastrzeżeniem pkt (iii) poniżej; oraz (iii) jeśli Akcje Serii J zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych do dnia, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy (włącznie z tym dniem) przypadających w 2014 roku, Akcje Serii J będą uczestniczyć w podziale zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy począwszy od dywidendy za kolejny rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego następującego po roku, w którym Akcje Serii J zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

Mając na uwadze powyższe, Akcje Serii J będą akcjami tego samego rodzaju, w zakresie inkorporowanych w nich praw, co Akcje Serii I oraz akcje Spółki znajdujące się w obrocie na GPW („Akcje Zdematerializowane”) począwszy od (i) dnia przypadającego po dniu dywidendy, według którego ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy wypłaconej z zysku Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podziału zysku za ten rok; albo (ii) dnia

przypadającego po dniu powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w inny sposób niż na wypłatę dywidendy w przypadku podjęcia takiej uchwały („**Dzień Zrównania Praw z Akcji**”).

#### **Miejsce rejestracji Akcji Nowej Emisji oraz kod ISIN**

Akcje Nowej Emisji zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa („**KDPW**”), który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Emitenta na zasadach określonych w stosownych regulacjach.

Z uwagi na zróżnicowanie uprawnień do dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy Akcji Serii J z Akcjami Zdematerializowanymi, nie mogą one zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod tym samym kodem ISIN co Akcje Zdematerializowane. Dlatego też intencją Spółki jest aby Akcjom Serii J nadany został kod ISIN inny niż ten, który został nadany Akcjom Zdematerializowanym. Po Dniu Zrównania Praw z Akcji, Spółka wystąpi z wnioskiem o asymilację Akcji Serii J z Akcjami Zdematerializowanymi. Akcje Serii J objęte asymilacją otrzymają wówczas kod ISIN nadany Akcjom Zdematerializowanym, tj. PLCFRPT00013.

Zważywszy na fakt, że Akcje Serii I są akcjami tego samego rodzaju co Akcje Zdematerializowane w zakresie inkorporowanych w nich praw, intencją Spółki jest, aby Akcjom Serii I został nadany ten sam kod ISIN, który został nadany Akcjom Zdematerializowanym, tj. PLCFRPT00013.

Zgodnie z brzmieniem Uchwały o Emisji Warrantów, wypłata dywidendy albo zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rzecz akcjonariuszy nastąpi pod warunkiem dokonania przed dniem dywidendy wydania posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych Akcji Nowej Emisji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu, a dzień powzięcia uchwały oraz dzień dywidendy zostaną ustalone w taki sposób, aby umożliwić taką wypłatę. Mając na uwadze powyższe intencją Spółki jest aby Akcje Nowej Emisji zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW przed dniem ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie jako dzień dywidendy, według którego ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy wypłaconej z zysku Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w którego porządku obrad zastała zamieszczona uchwała w sprawie podziału zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 zostało zwołane na dzień 29 kwietnia 2014 roku.

#### **Dopuszczenie i notowanie Akcji Nowej Emisji**

Akcje Zdematerializowane są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW pod nazwą skrótową CPS.

Na podstawie Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW do 291.193.180 Akcji Nowej Emisji, w tym do 47.260.690 Akcji Serii I oraz do 243.932.490 Akcji Serii J. Nie przewiduje się notowania praw do Akcji Nowej Emisji na GPW.

Dopuszczenie Akcji Nowej Emisji do notowań na GPW wymaga m.in. (i) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji akcji w depozycie papierów wartościowych oraz (ii) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu oraz o wprowadzeniu Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW.

Zważywszy na fakt, że Akcje Serii J nie są akcjami tego samego rodzaju co Akcje Zdematerializowane w zakresie inkorporowanych w nich praw (zobacz punkt „Zróżnicowanie uprawnień Akcji Serii I oraz Akcji Serii J”, powyżej), do Dnia Zrównania Praw z Akcji, Akcje Serii J nie mogą być notowane w ramach tej samej linii notowań co Akcje Zdematerializowane. W związku z tym intencją Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie Akcji Serii J do obrotu na GPW niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, przy czym wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, a tym samym rozpoczęcie notowań Akcji Serii J na GPW nastąpi nie wcześniej niż w Dniu Zrównania Praw z Akcji.

Akcje Serii I są akcjami tego samego rodzaju co Akcje Zdematerializowane w zakresie inkorporowanych w nich praw, w związku z czym intencją Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF.



Intencją Spółki jest, aby dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW Akcji Serii I oraz dopuszczenie do obrotu na GPW Akcji Serii J nastąpiło w drugim kwartale 2014 roku lub w zbliżonym terminie, o ile nie wystąpią nieprzewidziane okoliczności. Przy czym wprowadzenie do obrotu na GPW Akcji Serii J nastąpi nie wcześniej niż w Dniu Zrównania Praw z Akcją, tj. nie wcześniej niż w drugim kwartale 2015 roku.

Zwraca się jednak uwagę, że dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW Akcji Nowej Emisji wymagać będzie spełnienia wymogów określonych w Regulaminie GPW. Zważywszy na fakt, że Akcje Serii J są akcjami innego rodzaju niż Akcje Zdematerializowane w zakresie inkorporowanych w nich praw, zgodnie z Regulaminem GPW ich dopuszczenie do obrotu wymagać będzie spełnienia warunków określonych w § 3 Regulaminu GPW, badanych wyłącznie dla Akcji Serii J (tj. odrębnie od Akcji Zdematerializowanych). Zważywszy na fakt, że Akcje Serii J będą objęte wyłącznie przez podmioty będące współnikami spółki Metelem (poza EBOiR) w chwili zaferowania Warrantów Serii J (tj. na dzień podjęcia Uchwały o Emisji Warrantów Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited oraz Sensor Overseas), przewiduje się, że pomimo spełnienia przez Akcje Serii J warunków rozproszenia przewidzianych w Rozporządzeniu o Ryńku, nie będą one spełniały kryterium rozproszenia określonego w § 3 ust. 2 pkt 2) Regulaminu GPW. Dlatego też dopuszczenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW wymagać będzie odstąpienia, na podstawie § 3 ust 3 Regulaminu GPW, przez zarząd Giełdy od stosowania w stosunku do Akcji Serii J wymogów rozproszenia określonych w § 3 ust. 2 pkt 2) Regulaminu GPW. Na dzień Prospektu nie można przesądzić, czy zarząd GPW skorzysta z uprawnienia przewidzianego w § 3 ust 3 Regulaminu GPW (zobacz „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka związane z Dopuszczeniem, ryńkiem kapitałowym i wtórnym obrotem Akcjami – Niespełnienie przez Spółkę wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Rozporządzeniu o Ryńku może spowodować, że Akcje Nowej Emisji nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW”).

Informacje o zmianie harmonogramu Dopuszczenia, w tym informacja o nieskorzystaniu przez zarząd GPW z uprawnienia przewidzianego w § 3 ust. 3 Regulaminu GPW, a w konsekwencji o odstąpieniu przez Spółkę od ubiegania się na podstawie niniejszego Prospektu o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW – w przypadku podjęcia takiej decyzji, będą udostępniane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w trybie komunikatu aktualizującego, chyba że zmiana harmonogramu Dopuszczenia będzie na tyle istotna, że będzie wymagała udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

### **Zobowiązania dotyczące ograniczeń zbywalności Akcji Nowej Emisji**

W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu, w dniu 22 stycznia 2014 roku spółka kontrolowana przez Heronima Rutę – Sensor Overseas Limited – oraz spółki kontrolowane przez Zygmunta Solorza-Żaka – Argumenol Investment Company Limited oraz Karswell Limited – złożyły Cyfrowemu Polsatowi oświadczenia, zgodnie z którymi w przypadku objęcia przez te spółki Akcji Nowej Emisji w liczbie określonej w Umowie Inwestycyjnej I („**Akcje Objęte**”), w okresie 360 dni od dnia złożenia oświadczenia o objęciu Akcji Objętych, dana spółka nie będzie oferować lub sprzedawać jakichkolwiek Akcji Objętych lub papierów wartościowych wymiennych bądź zamiennych na Akcje Objęte lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji Objętych, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny Akcji Objętych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami oraz nie zawrze żadnych innych transakcji, które mogą skutkować ofertą lub sprzedażą Akcji Objętych, z wyjątkiem zbycia na rzecz podmiotów wchodzących w skład tej samej grupy kapitałowej co dana spółka bądź podmiotów utworzonych przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co dana spółka, przy czym przed dokonaniem zbycia na rzecz podmiotów, o których mowa powyżej, dana spółka zapewni złożenie przez taki podmiot Cyfrowemu Polsatowi oświadczenia o treści zasadniczo zgodnej z treścią oświadczenia złożonego Cyfrowemu Polsatowi przez daną spółkę, obejmującego okres od dnia nabycia Akcji Objętych przez taki podmiot do upływu 360 dni od dnia złożenia przez daną spółkę oświadczenia o objęciu Akcji Objętych.

Dla uniknięcia wątpliwości, ograniczenia, o których mowa w akapicie poprzedzającym, nie wyłączają uprawnienia spółek składających oświadczenia do obciążenia jakimkolwiek prawem rzeczowym całości, części lub którejkolwiek z Akcji Objętych, lub jakiegokolwiek innego zabezpieczenia, w tym, między innymi, ustanowienia zastawu (w jakiegokolwiek jego formie) na całości, części lub którejkolwiek z Akcji Objętych.

Według wiedzy Spółki EBOiR nie zaciągnął podobnego zobowiązania dotyczącego ograniczenia zbywalności Akcji Nowej Emisji. Spółka nie dysponuje również informacjami na temat planów EBOiR dotyczących ewentualnego zaciągnięcia takiego zobowiązania.

## KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

### Kwestie ogólne

#### *Wprowadzenie*

Cyfrowy Polsat jest spółką akcyjną utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim. Kwestie dotyczące statusu prawnego Spółki, a także praw i obowiązków jej akcjonariuszy, są, co do zasady, regulowane przez przepisy prawa polskiego.

W niniejszym rozdziale zamieszczono podstawowe informacje na temat kapitału zakładowego Spółki, a także ogólny opis praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej związanych z posiadaniem Akcji z wyjątkiem praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej wynikających z polskich regulacji dotyczących rynku kapitałowego, które zostały opisane w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”. Zaprezentowany opis nie stanowi porady prawnej w zakresie wykonywania tych praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji w zakresie wykonywania takich praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej należy zasięgnąć indywidualnej porady prawnej.

#### *Kapitał zakładowy Spółki oraz rodzaj Akcji*

Na dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.934.113,44 PLN i dzieli się na 348.352.836 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 0,04 PLN każda, w tym: (i) 2.500.000 akcji imiennych serii A; (ii) 2.500.000 akcji imiennych serii B; (iii) 7.500.000 akcji imiennych serii C; (iv) 175.000.000 akcji serii D, w tym 166.917.501 akcji imiennych oraz 8.082.499 akcji na okaziciela; (v) 75.000.000 akcji na okaziciela serii E; (vi) 5.825.000 akcji na okaziciela serii F; oraz (vii) 80.027.836 akcji na okaziciela serii H. Walutą Akcji jest złoty. Akcje zostały wyemitowane na podstawie właściwych przepisów KSH i Statutu.

Akcje Istniejące składające się na kapitał zakładowy Spółki zostały wyemitowane i opłacone w całości. Zgodnie ze Statutem akcje serii A, B oraz C, a także 166.917.501 akcji serii D są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje, tj. 8.082.499 akcji serii D oraz akcje serii E, F i H, nie są uprzywilejowane i są tożsame w zakresie inkorporowanych w nich praw, w szczególności każda z tych akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień Prospektu wszystkie akcje imienne Spółki, tj. 179.417.501 akcji, w tym: (i) 2.500.000 akcji serii A; (ii) 2.500.000 akcji serii B; (iii) 7.500.000 akcji serii C; oraz (iv) 166.917.501 akcji serii D – mają formę dokumentu (łącznie „**Akcje Niezdematerializowane**”), natomiast wszystkie akcje na okaziciela Spółki, tj. 168.935.335 akcji, w tym: (i) 8.082.499 akcji serii D; (ii) 75.000.000 akcji serii E; (iii) 5.825.000 akcji serii F; oraz (iv) 80.027.836 akcji serii H – nie mają formy dokumentu i są zdematerializowane (łącznie „**Akcje Zdematerializowane**”). Zasady zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz akcji na okaziciela na akcje imienne zostały opisane w punkcie „—Zamiana Akcji” poniżej.

Na dni 1 stycznia i 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień Prospektu wszystkie Akcje Zdematerializowane były i są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Statut nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Na dzień Prospektu wśród Akcji Istniejących nie występują akcje wyemitowane w granicach kapitału docelowego.

Na dzień Prospektu, z zastrzeżeniem Warrantów oraz Akcji Nowej Emisji, które zostaną wyemitowane na warunkach opisanych w punkcie „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”: (i) nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki), (ii) nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki, ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami, (iii) nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, (iv) ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnego z podmiotów z Grupy nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji, (v) Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie podstawowych informacji na temat Akcji Istniejących według stanu na dzień Prospektu.

Seria	Liczba akcji	Rodzaj	Liczba głosów na	
			Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna (PLN)
A	2.500.000	Imienne, uprzywilejowane co do prawa głosu (2:1)	5.000.000	100.000,00
B	2.500.000	Imienne, uprzywilejowane co do prawa głosu (2:1)	5.000.000	100.000,00
C	7.500.000	Imienne, uprzywilejowane co do prawa głosu (2:1)	15.000.000	300.000,00
D	166.917.501	Imienne, uprzywilejowane co do prawa głosu (2:1)	333.835.002	6.676.700,04
D	8.082.499	Zwykłe na okaziciela	8.082.499	323.299,96
E	75.000.000	Zwykłe na okaziciela	75.000.000	3.000.000,00
F	5.825.000	Zwykłe na okaziciela	5.825.000	233.000,00
H	80.027.836	Zwykłe na okaziciela	80.027.836	3.201.113,44
<b>Razem</b>	<b>348.352.836</b>		<b>527.770.337</b>	<b>13.934.113,44</b>
	<i>179.417.501</i>	<i>Imienne</i>	<i>358.835.002</i>	<i>7.176.700,04</i>
w tym:	<i>168.935.335</i>	<i>W obrocie giełdowym</i>	<i>168.935.335</i>	<i>6.757.413,40</i>

Źródło: Spółka.

### Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W dniu 17 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło m. in. (i) uchwałę nr 6 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 80.027.836 akcji serii H oraz (ii) uchwałę nr 8 w sprawie emisji 80.027.836 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H, z których każdy uprawniał do objęcia jednej akcji serii H. Celem tych emisji była realizacja zamierzeń inwestycyjnych Spółki polegających na nabyciu wszystkich akcji spółki Telewizja Polsat. Nabycie akcji Telewizji Polsat zostało opłacone środkami pozyskanymi poprzez zaciągnięcie zadłużenia (zobacz rozdział „Opis działalności Grupy Polsat—Istotne umowy—Umowy przenoszące udziały lub akcje—Nabycie Telewizji Polsat”) oraz w drodze umownego potrącenia wierzytelności omawianego poniżej. W dniu 28 grudnia 2010 roku warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców. W dniu 1 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła cztery umowy subskrypcyjne z: MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Karswell Limited, oraz Sensor Overseas Limited (łącznie „Sprzedający”), dotyczące objęcia łącznie 80.027.836 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H. W dniu 20 kwietnia 2011 roku Sprzedający złożyli oświadczenia o objęciu łącznie 80.027.836 akcji serii H o łącznej wartości nominalnej 3.201.113,44 PLN i łącznej cenie emisyjnej 1.150.000.003,32 PLN, tj. po cenie emisyjnej 14,37 PLN za jedną akcję serii H. Akcje serii H zostały pokryte w tym samym dniu poprzez umowne potrącenie przysługujących Sprzedającym względem Spółki wierzytelności pieniężnych o zapłatę ceny akcji Telewizji Polsat z przysługującymi Spółce względem Sprzedających wierzytelnościami pieniężnymi o wniesienie wkładu pieniężnego w zamian za akcje serii H. Również w dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka wydała Sprzedającym dokumenty akcji serii H, w związku z czym zgodnie z art. 452 § 1 KSH w tym samym dniu nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Zmiany Statutu wynikające z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku wydania Sprzedającym dokumentów akcji serii H, zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców w dniu 13 maja 2011 roku.

Informacje na temat zmian kapitału zakładowego Spółki związanych z emisją Warrantów i Akcji Nowej Emisji zostały przedstawione w rozdziale „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu—Podstawowe informacje dotyczące Akcji Nowej Emisji”.

Z zastrzeżeniem przypadków opisanych powyżej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego Spółki w postaci aktywów innych niż gotówka.

### Dematerializacja Akcji Nowej Emisji

Szczegółowe informacje dotyczące dematerializacji i wprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym zostały zamieszczone w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji—Dematerializacja”.

## **Prawa akcjonariuszy**

### ***Prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem***

*Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, porządek obrad, projekty uchwał*

#### Termin zwołania Walnego Zgromadzenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach określonych w KSH, oraz – zgodnie ze Statutem – gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

#### Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH lub w Statucie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Ponadto, zgodnie z KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

#### Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących.

#### Zgłaszanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

#### Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z KSH, Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej: (a) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (b) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o: (i) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, (ii) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, (iii) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia, (iv) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika, (v) możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (vi) sposobie wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (vii) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (c) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (d) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (e) wskazanie gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, (f) wskazanie adresu strony internetowej Spółki, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli są na nim obecni akcjonariusze reprezentujący łącznie więcej niż 50% ogółu głosów w Spółce. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia nie można podjąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego podjęcia uchwały.

*Uczestnictwo i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu*

*Miejsce Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

*Osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych Akcji zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych stanowią podstawę dla sporządzenia przez ten podmiot wykazu uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z Akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW zostanie przekazany Spółce i będzie stanowić podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z Akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje.

*Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Poza akcjami serii A, B oraz C, a także akcjami serii D w liczbie 166.917.501, które są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji.

Statut zawiera ograniczenia co do wykonywania prawa głosu, zgodnie z którymi udział głosów osób zagranicznych i spółek zależnych, w rozumieniu KSH, od osób zagranicznych, w Walnym Zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%. Ograniczenia te nie dotyczą osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim EOG.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Następnie Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia, który przejmuje kierownictwo obrad i powołuje sekretarza, którego zadaniem jest sporządzenie listy obecności z wyszczególnieniem ilości akcji jakie każdy z obecnych posiada i ilości przysługujących każdemu głosów. Podpisana przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista obecności jest wykładana podczas obrad.

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, który zamierza uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa w formie pisemnej (bez rygoru nieważności) lub elektronicznej, przy czym ta ostatnia forma nie jest związana z koniecznością opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółki zamieszcza się na stronie internetowej Spółki od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia. O ustanowieniu pełnomocnika w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę w sposób ustalony przez regulamin Walnego Zgromadzenia, zaś w braku regulaminu – przez Zarząd.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

#### Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki. Zgodnie ze Statutem, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych chyba, że przepisy KSH lub Statutu przewidują warunki surowsze. Zgodnie ze Statutem, z zachowaniem przepisu art. 417 § 4 KSH, zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji. W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego uchwała w sprawie rozwiązania Spółki zapada większością dwóch trzecich głosów oddanych.

Do najistotniejszych kompetencji Walnego Zgromadzenia określonych przez Statut należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej, sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- decydowanie o podziale zysków lub o sposobie pokrycia start,
- udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, z zastrzeżeniem kompetencji Rady Nadzorczej do ustalania wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,

- zmiana Statutu,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,
- połączenie lub przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania oraz zbycie nieruchomości fabrycznych Spółki,
- nabycie dla Spółki nieruchomości lub urządzeń służących do trwałego użytku za cenę przewyższającą 1/5 wpłaconego kapitału zakładowego, jeżeli nabycie miałyby miejsce przed upływem lat dwóch od zarejestrowania Spółki,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- inne sprawy przewidziane przepisami KSH.

***Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy***

Lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki ma prawo przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

***Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia***

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu.

***Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego***

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Wydanie dokumentów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nastąpić musi najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

***Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu***

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

***Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na



Walnym Zgromadzeniu tę część Akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby Akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej, nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy w opisanym powyżej trybie, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Spółki, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, iż jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

#### ***Prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki***

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. W odpowiedzi na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza, Zarząd może udzielić odpowiedzi na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń dotyczących możliwego wyrządzenia szkody, o których mowa powyżej. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

#### ***Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia***

##### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje następującym akcjonariuszom Spółki: (i) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej, (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz (iii) akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

*Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Zaskarżenie przez akcjonariusza uchwały Walnego Zgromadzenia zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, nie wstrzymuje postępowania przed sądem rejestrowym mającego na celu zarejestrowanie zaskarżonej uchwały. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa sąd, na wniosek Spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

***Prawo do dywidendy****Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy*

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane Akcje Istniejące w dniu dywidendy. Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach: (i) jeśli Akcje Serii I zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych do dnia dywidendy (włącznie z tym dniem) ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii I będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego rok, w którym Akcje Serii I zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych, na równi z pozostałymi akcjami Spółki; (ii) jeśli Akcje Serii I zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii I będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od 1 stycznia tego roku obrotowego, na równi z pozostałymi akcjami Spółki. Natomiast Akcje Serii J będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach: (i) jeśli Akcje Serii J zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych do dnia dywidendy (włącznie z tym dniem) ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii J będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za kolejny rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego rok, w którym Akcje Serii J zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych, na równi z pozostałymi akcjami Spółki, z zastrzeżeniem punktu (iii) poniżej; (ii) jeśli Akcje Serii J zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii J będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od 1 stycznia tego roku obrotowego, na równi z pozostałymi akcjami Spółki, z zastrzeżeniem punktu (iii) poniżej; (iii) jeśli Akcje Serii J zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych do dnia, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy (włącznie z tym dniem) przypadających w 2014 roku, Akcje Serii J będą uczestniczyć w podziale zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy począwszy od dywidendy za kolejny rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego następującego po roku, w którym Akcje Serii J zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

*Data powstania prawa do dywidendy*

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Dniem dywidendy jest dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy. Zgodnie z KSH do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z regulacjami KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

KDPW przekazuje uzyskane od emitentów informacje na temat dnia dywidendy wszystkim uczestnikom bezpośrednim systemu KDPW, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW: (i) w przypadku dywidendy wypłacanej w walucie polskiej – informacje o wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy oraz o łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, oraz (ii) liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do wypłacanej dywidendy, z wyłączeniem tych, których tożsamość nie została ujawniona.

Informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy znajdują się w rozdziale „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”.

#### *Termin przedawnienia prawa do dywidendy*

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek prowadzony dla posiadacza akcji tej spółki.

#### *Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji Nowej Emisji będących nierezzydentami*

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji Nowej Emisji będących nierezzydentami zostały opisane w rozdziale „Opodatkowanie”.

#### *Wysokość dywidendy*

KSH zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku Spółki, który może zostać przeznaczony decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwy. Zgodnie z art. 396 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy Spółki. Na dzień Prospektu wysokość kapitału zapasowego Spółki spełnia określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi Spółki z tytułu posiadania jednej Akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę Akcji.

#### *Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy*

Zgodnie ze Statutem, Zarząd jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z KSH, warunkiem wypłacenia przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy jest wykazanie zysku w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy, zbadanym przez biegłego rewidenta. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

***Prawa związane z likwidacją Spółki***

Zgodnie z KSH, likwidatorami Spółki są członkowie Zarządu, chyba że Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej. Statut nie zawiera odmiennego postanowienia. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów.

W przypadku likwidacji Spółki podział pomiędzy akcjonariuszy majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli następuje w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji Spółki i wezwaniu wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec Spółki.

W okresie likwidacji nie można, nawet częściowo, wypłacać akcjonariuszom zysków ani dokonywać podziału majątku Spółki przed spłaceniem wszystkich zobowiązań.

***Prawo poboru***

Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać m.in. dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości. Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem 6 miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariusze Spółki mogą zostać pozbawieni prawa poboru nowych akcji w całości lub w części przy spełnieniu następujących warunków: (i) pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru musi nastąpić w interesie Spółki, (ii) uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymaga dla swej ważności większości co najmniej czterech piątych głosów, (iii) pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, (iv) Zarząd jest obowiązany przedstawić Walnemu Zgromadzeniu przed podjęciem uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Wskazane powyżej warunki, w tym wymóg uzyskania większości czterech piątych głosów, nie są konieczne do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru: (i) gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, oraz (ii) gdy uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

***Umorzenie Akcji***

KSH przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej, o ile przewiduje to statut takiej spółki. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Zgodnie z KSH umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut. Umorzenie akcji spółki wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Umorzenie akcji wymaga również obniżenia kapitału zakładowego spółki. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, a więc z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla spółki nowej wysokości kapitału zakładowego spółki.

Zgodnie ze Statutem, Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia w przypadku (i) uchwalenia obniżenia kapitału zakładowego lub (ii) nabycia przez Spółkę własnych Akcji. Akcje mogą być umorzone na wniosek akcjonariusza. Statut przewiduje spłatę umorzonych Akcji według wartości księgowej, jednak w przypadku notowania Spółki na giełdzie papierów wartościowych, cenę spłaty określa średni kurs Akcji z ostatnich trzydziestu dni przed datą uchwały Walnego Zgromadzenia o umorzeniu.

***Zamiana Akcji***

KSH przewiduje możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie ze Statutem, na żądanie akcjonariusza akcje

imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

### ***Przymusowy wykup i odkup Akcji***

Szczegółowe informacje dotyczące przymusowego wykupu Akcji na żądanie akcjonariuszy większościowych oraz przymusowego odkupu Akcji na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych zostały zamieszczone w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Przymusowy wykup Akcji na żądanie akcjonariusza większościowego” oraz w punkcie „—Przymusowy odkup Akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego”.

### ***Rewident do spraw szczególnych***

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie spółki publicznej może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt tej spółki publicznej, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze lub akcjonariusze, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, mogą, w celu podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały, o której mowa powyżej, żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Uchwała walnego zgromadzenia spółki publicznej w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

Jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem przepisu Ustawy o Ofercie regulującego jej treść, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Sąd rejestrowy może, na wniosek zarządu, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek zarządu może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz spółki. Na postanowienie sądu w sprawie przepadku zabezpieczenia służy zażalenie.

Sąd odmówi wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych, jeżeli wybór podmiotu wskazanego przez wnioskodawcę naruszy wymogi Ustawy o Ofercie dotyczące rewidenta do spraw szczególnych. Odmowa wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych może nastąpić również w przypadku, gdy z innych przyczyn wybór ten nie zapewni sporządzenia rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania.

Zarząd i rada nadzorcza spółki publicznej są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu.

## REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

### Wprowadzenie

Z uwagi na to, że Akcje Nowej Emisji będą przedmiotem wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym (rynku oficjalnych notowań giełdowych) GPW, obrót Akcjami Nowej Emisji będzie podlegał polskim regulacjom dotyczącym obrotu papierami wartościowymi oraz regulacjom GPW i KDPW.

Informacje znajdujące się w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny, nie stanowią porady prawnej oraz opisują stan prawny na dzień Prospektu.

### Podstawowe regulacje

Obrót akcjami na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności zaś przepisom Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie oraz Ustawa o Obrocie.

W zakresie obowiązków informacyjnych, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym są obowiązani do równoczesnego przekazywania informacji o określonych zdarzeniach lub okolicznościach do KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Powyższe obowiązki wypełniane są za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazywania informacji (ESPI) zarządzanego przez KNF. Rodzaj i zakres tych informacji został określony w Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie i przepisach wykonawczych wydanych na ich podstawie, w tym w Rozporządzeniu o Raportach, jak również w rozporządzeniach UE. Informacje te są podawane do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i raportów okresowych (których treść określają w szczególności przepisy Rozporządzenia o Raportach) lub raportów zawierających tzw. „informacje poufne” (zobacz szczegółowy opis zawarty w punkcie „—Informacje poufne” poniżej).

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Ofercie, po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, Spółka będzie obowiązana przekazywać KNF niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Akcji Nowej Emisji, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu lub o których Spółka powzięła wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Prospektu. Po zatwierdzeniu aneksu do Prospektu, Spółka będzie zobowiązana do niezwłocznego, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, udostępnienia aneksu do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zobacz rozdział „Istotne informacje—Zmiany do Prospektu—Aneksy do Prospektu”).

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia. Jednak ważność Prospektu wygasa m.in. z upływem dnia dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich papierów wartościowych objętych Prospektem. Ponadto, ważność Prospektu wygasa także z dniem: (i) przekazania przez Spółkę do KNF oświadczenia o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, albo (ii) ogłoszenia, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przez Spółkę, informacji o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub aneksów w zakresie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych Spółki, niemające charakteru istotnych błędów lub niedokładności w treści Prospektu lub znaczących czynników, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych Spółki objętych Prospektem, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego powyżej, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do KNF (zobacz rozdział „Istotne informacje—Zmiany do Prospektu—Komunikaty aktualizujące”).

## **Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji**

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych (w tym m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz zagranicznych firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską na terytorium Polski) posiadających status członków GPW. Aktualna lista członków GPW znajduje się na stronie internetowej GPW. Od strony technicznej obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny Universal Trading Platform (UTP).

System transakcyjny zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupujących i sprzedających. W celu ustalenia ceny danego papieru wartościowego sporządza się zestawienie zleceń kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomaganie płynności notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomaganą przez podmioty pełniące funkcję animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów finansowych.

Co do zasady, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi między innymi (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, oraz (ii) w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na właściwym rynku prowadzonym przez GPW, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi także w innych przypadkach, w tym w przypadku, gdy emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW, sesje giełdowe na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku, w godzinach 8.30–17.35. W szczególnie uzasadnionych przypadkach zarząd GPW może na czas określony zmienić godziny odbywania sesji giełdowych. Na dzień Prospektu, do 31 grudnia 2014 roku sesje giełdowe odbywają się w godzinach 8.30–17.05, przy czym rozpoczęcie sesji dla instrumentów rynku terminowego następuje o godzinie 8:45, a dla rynku kasowego o godzinie 9:00.

Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych (notowania ciągłe) oraz kursu jednolitego (notowania jednolite). Poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa zarząd GPW. Do wyznaczania kursów otwarcia i zamknięcia, stosuje się poniższe zasady w następującej kolejności: (i) maksymalizacji wolumenu obrotu, (ii) minimalizacji różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie, (iii) minimalizacji różnicy między kursem określonym a kursem odniesienia.

Zgodnie z powyższymi zasadami wyznacza się także kurs jednolity, który ustalany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz zleceń maklerskich niezawierających limitu ceny.

Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Co do zasady statyczne ograniczenia wahań kursów wynoszą 10% w przypadku akcji i 3 p.p. w przypadku obligacji. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą ulec zmianie wysokości, zawieszeniu lub zniesieniu.

Transakcja pakietowa, czyli transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, może być, co do zasady, zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaze zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych, po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Minimalną wartość transakcji pakietowej obowiązującą w okresie kolejnych 12 miesięcy, począwszy od 1 kwietnia danego roku kalendarzowego, Zarząd GPW określa corocznie w ostatnim dniu sesyjnym marca tego roku. Natomiast minimalną wartość transakcji pakietowej dla akcji spółek dopuszczonych do obrotu po raz pierwszy w danym roku kalendarzowym oraz akcji spółek dopuszczonych do obrotu po raz pierwszy w grudniu roku poprzedniego, do czasu ustalenia tej wartości uchwałą Zarządu GPW, nie może być mniejsza niż:

- 2 mln PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu WIG 20 oraz akcji wchodzących w skład indeksu WIG 30;

- 1 mln PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu mWIG 40, z wyłączeniem akcji wchodzących równocześnie w skład indeksu WIG 30;
- 0,25 mln PLN w przypadku pozostałych akcji.

Zgodnie z uchwałą nr 389/2014 Zarządu GPW z dnia 31 marca 2014 roku w sprawie minimalnej wartości transakcji pakietowych dla instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym, minimalna wartość transakcji pakietowej dla Akcji notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wynosi 1.250.000 PLN.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. Transakcje pakietowe zawierane poza godzinami sesji giełdowej mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego w zleceniu a kursem odniesienia wynosi do 40% (10% w przypadku obligacji i listów zastawnych), przy czym kurs odniesienia jest równy średniej arytmetycznej kursów wszystkich transakcji zawartych na ostatniej sesji giełdowej, ważonej wolumenem obrotu. W szczególnie uzasadnionych przypadkach zarząd GPW może wyrazić zgodę na zawarcie transakcji niespełniającej warunków minimalnej wartości i odchylenia od kursu. Tryb i warunki zawierania transakcji pakietowych dotyczących instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF określa zarząd GPW.

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organ regulacyjny, ale zależą od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, jak również, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Transakcje, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym rozliczane są przez izbę rozliczeniową KDPW\_CCP S.A. („KDPW\_CCP”), rozrachunkiem transakcji zajmuje się zaś KDPW pełniący funkcję izby rozrachunkowej. Rozliczeniem transakcji mających za przedmiot instrumenty finansowe jest ustalenie wysokości świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z zawartych transakcji, w ramach przyjętego sposobu rozliczenia, do których są zobowiązani lub uprawnieni uczestnicy będący stronami rozliczenia. W celu wykonania zobowiązań uczestników będących stronami transakcji, KDPW dokonuje rozrachunku transakcji mającego za przedmiot instrumenty finansowe, polegającego na dokonaniu zarejestrowania przeniesienia papierów wartościowych pomiędzy odpowiednimi kontami depozytowymi, a następnie dokonaniu zapisu – obciążeniu lub uznaniu rachunku zbiorczego lub rachunku papierów wartościowych odpowiednio w związku z transakcją zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, a także, odpowiednio do ustalonych w trakcie rozliczenia kwot świadczeń, uznaniu lub obciążeniu rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego wskazanego przez uczestnika będącego stroną transakcji albo stroną rozliczenia.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie przeniesienie akcji zdematerializowanych (zobacz punkt „— Dematerializacja” poniżej) na inny podmiot w ramach obrotu wtórnego następuje dopiero z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Rachunki papierów wartościowych dla inwestorów prowadzone są przez podmioty posiadające status uczestników KDPW, którymi mogą być między innymi domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub rachunki papierów wartościowych oraz zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy wydaniu (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą muszą posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonych przez NBP tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW\_CCP jest obowiązana przeprowadzić na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.



## **Dematerializacja**

### ***Wstęp***

Dematerializacja papierów wartościowych polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dematerializacji, jeżeli tak postanowi emitent, mogą nie podlegać: (i) papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu.

W celu dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz takiego rachunku - na terytorium Polski za osobę uprawnioną ze zdematerializowanych papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwa depozytowe mogą być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP - jeżeli oznaczenie rachunku pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego z nich jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

### ***Dematerializacja Akcji Nowej Emisji objętych Prospektem***

W celu spełnienia wymogów określonych w Ustawie o Obrocie w związku z Dopuszczeniem, Emitent zamierza zawrzeć z KDPW umowę o rejestrację Akcji Nowej Emisji w depozycie prowadzonym przez KDPW (dematerializacja akcji). Emitent zamierza następnie wystąpić do GPW z wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego.

### ***Zniesienie dematerializacji akcji***

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkowi wynikającym z Ustawy o Ofercie, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do

obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania.

Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

### **Manipulacja**

Ustawa o Obrocie zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednio lub pośrednio ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację podlega grzywnie do 2 mln PLN. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach

manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

## **Informacje poufne**

### ***Definicja informacji poufnych***

Informacja poufną jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny – gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły, lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- po przekazaniu do publicznej wiadomości mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy racjonalnie działający inwestor mógłby ją wykorzystać przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych;
- w stosunku do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, także wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu powyższych przesłanek.

Każdy, kto: (i) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, lub (iii) posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może: (a) wykorzystywać informacji poufnej; (b) ujawniać informacji poufnej lub (c) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie instrumentami finansowymi wskazanymi w przepisach Ustawy o Obrocie.

Wykorzystywanie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. W przypadku członków organów, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy oraz jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, kara pozbawienia wolności może wynosić od 6 miesięcy do lat 8 i również może być wymierzona łącznie z karą grzywny.

Ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej wskazanej w przepisach Ustawy o Obrocie.

Ujawnianie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 2 mln PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

Udzielanie rekomendacji lub nakłanianie na podstawie informacji poufnej do zbycia instrumentów finansowych, których taka informacja dotyczy może podlegać grzywnie maksymalnie do 2 mln PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

### ***Ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z tym emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym

charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych) nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Osoby wskazane w zdaniu poprzedzającym nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Ograniczeń wskazanych w akapicie poprzedzającym nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba mająca dostęp do informacji poufnych, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne; albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji spółki publicznej, praw pochodnych dotyczących akcji spółki publicznej oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego; albo
- w wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie; albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie; albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza spółki publicznej prawa poboru; albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów spółki publicznej, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych w posiadanie informacji poufnej dotyczącej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji spółki publicznej oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba mająca dostęp do informacji poufnych nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba mająca dostęp do informacji poufnych nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba mająca dostęp do informacji poufnych nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoba mająca dostęp do informacji poufnych naruszająca zakazy opisane powyżej może zostać ukarana przez KNF karą pieniężną do 200 tys. PLN.

Dodatkowo, osoby które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, jak również osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz

kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do informowania KNF oraz emitenta o zawartych przez siebie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta oraz związanych z nimi instrumentów finansowych, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Obowiązek odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanym wyżej osób.

Naruszenie obowiązków powyżej opisanych jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100 tys. PLN, nakładanej decyzją KNF.

### **Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie**

#### ***Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym fakcie KNF oraz tę spółkę publiczną, jednakże nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie jego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki będzie to GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej: (a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie omówionych powyżej obowiązków.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki.

Na każdą osobę, która nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem wyżej opisanego zakazu, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny papierów wartościowych.

### ***Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej***

#### *Wstęp*

Na dzień Prospektu toczą się prace legislacyjne nad zmianą przepisów Ustawy o Ofercie w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej. Poniższy opis uwzględnia przepisy obowiązujące na dzień Prospektu.

#### *Wezwanie na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie*

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

– może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

#### *Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w kolejnym akapicie, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji (tj. uzyskania statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny), objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem poniższego akapitu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot,

który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania*

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabycia akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 i 73 nie powstaje w przypadku nabycia akcji od Skarbu Państwa: (a) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (b) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72-74 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabycia akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punktach „—Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie” oraz „—Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania.

#### *Zasady ogłaszania wezwań*

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (a) zdematerializowane: (i) akcje innej spółki, (ii) kwity depozytowe, (iii) listy zastawne albo (b) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie, które zostały opisane poniżej.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości co najmniej 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane

zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji spółki publicznej. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Żądanie, o którym mowa powyżej, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, pośredniczącemu w ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązkanemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

W okresie między zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony, nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, jak również nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie omówionym w punkcie „—Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej”, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

#### *Cena akcji proponowana w wezwaniu*

Cena akcji proponowana w wezwaniu, w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie ze wskazanymi powyżej regułami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.



Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej ogłoszonym na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji objętych wezwaniem, ustalona zgodnie z zasadami omówionymi w niniejszym punkcie, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić takiej zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy, jak również może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, albo (b) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

W okresie ostatniego roku obrotowego i do dnia Prospektu dokonana została jedna publiczna oferta przejęcia w stosunku do Akcji. W dniu 1 marca 2013 roku TiVi Foundation, za pośrednictwem Pola Investment Limited, wezwała do zapisywania się na sprzedaż do 36.500 Akcji za cenę 15,60 PLN. W wyniku wezwania nie zostały nabyte żadne Akcje.

#### *Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań*

Akcjonariusz obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt „—Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie” powyżej) lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt „—Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie” powyżej) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 (zobacz punkt „—Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie” powyżej) lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt „—Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie” powyżej). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 (zobacz punkt „—Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie” powyżej) albo art. 74 ust. 2 lub 5 (zobacz punkt „—Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie” powyżej) Ustawy o Ofercie nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt „—Cena akcji proponowana w wezwaniu” powyżej).

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego punktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego punktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

#### *Szczególne przypadki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych*

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale spoczywają:

- a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- c) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

- d) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- e) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- f) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie.

W przypadkach, o których mowa w punktach (e) i (f) powyżej, obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (d) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych: (a) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (b) po stronie pełnomocnika, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (c) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

#### **Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego**

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu.

### **Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego**

Akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu.

### **Obowiązki notyfikacyjne w przypadku powstania stosunku dominacji wynikający z KSH**

Akcjonariusz spółki posiadający wobec niej przymiot spółki dominującej, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić tę spółkę zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia powzięta z naruszeniem przepisów KSH dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Spółką dominującą w rozumieniu przepisów KSH jest spółka, która: (a) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (b) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (c) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (d) członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki, (e) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (f) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę.

Akcjonariusz spółki, członek zarządu albo rady nadzorczej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem spółki. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie,

posiada w spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji.

Przepisy opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku zależności. W takim wypadku na spółce, która przestała być spółką dominującą w odniesieniu do spółki, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

### **Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych**

#### ***Regulacje UE***

Koncentracja z udziałem przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również przepisom wspólnotowym. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. „koncentracji o wymiarze wspólnotowym”. Koncentracja ma „wymiar wspólnotowy”, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie spełnia wyżej opisanych progów, ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie poprzedzającym łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja podlegająca regulacji Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji występuje w przypadku, gdy powstaje trwała zmiana kontroli wynikająca z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji stanowi także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym, określone w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji zgłasza się KE przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, przy czym w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie. Dokonanie koncentracji powinno być zawieszane do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji. Jeżeli zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w

wyniku utworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, KE uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Co do zasady, koncentracje objęte regulacją Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji nie podlegają zgłoszeniu do organu antymonopolowego Państwa Członkowskiego.

### ***Ustawa o Ochronie Konkurencji***

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR.

Obrót, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, obejmuje obrót:

- zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji; jak i
- pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, lecz również, między innymi, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa, (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji, przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego spółek zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków przejęcia kontroli przez konkurentów lub podmioty z grup kapitałowych konkurentów przejmowanego przedsiębiorcy;

- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna będącą podstawą koncentracji może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK decyzji w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji lub upływu ustawowych terminów na jej wydanie. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary jeśli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

## OPODATKOWANIE

W niniejszym rozdziale zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji Nowej Emisji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracji właściwych w tym zakresie.

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce na dzień Prospektu. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Za wyjątkiem konsekwencji podatkowych zwolnień, o których mowa w niniejszym rozdziale, poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

### **Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych**

#### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych***

*Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Osoby fizyczne podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku kalendarzowym a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30 b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).



Przychodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest przychód należny, choćby nie został faktycznie otrzymany (art. 17 ust. 1 pkt 6 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych, wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu pierwszym, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego, podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i - w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania - obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania upływa dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tego tytułu nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów (art. 9 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

*Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej

Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych.

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### ***Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej***

*Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)*

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy posiadający siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych, określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego. Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

*Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

### **Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych**

#### ***Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych***

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie

o Obrocie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### **Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej**

#### ***Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)***

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (akcji) (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym (art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### ***Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)***

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik dokonujący wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesyłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

**Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez krajowe i zagraniczne osoby prawne posiadające większe pakiety Akcji**

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, osiągnane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony;
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności lub, w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności oraz innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym

wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 roku, ze zm.).

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

### **Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych, wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie - podlega zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

### **Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn**

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od formy nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Kwota podatku zależy od osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2

Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia podatnikowi decyzji ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) podlegających wykonywaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

#### **Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika**

Płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania lub wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego (art. 30 §1 - §3 Ordynacji Podatkowej). Powyższe przepisy nie mają zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.



## INFORMACJE DODATKOWE

### Biegli rewidenci

Niezależnym biegłym rewidentem Spółki jest PricewaterhouseCoopers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa („PwC”).

PwC jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 144. PwC nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na dzień Prospektu nie posiada żadnych Akcji.

PwC przeprowadziła badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z ich badań. Opinie z badań skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku zostały podpisane w imieniu PwC przez, odpowiednio, Ewę Giel, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 12148, oraz Wojciecha Maja, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 6128.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („KPMG”) przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku i wydała opinię bez zastrzeżeń z badania tego sprawozdania. Opinia z badania powyższego sprawozdania finansowego została podpisana w imieniu KPMG przez Marka Strugałę, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 9645 oraz Krzysztofa Kuśmierskiego, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 90106.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy Polsat nie było przypadku rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy.

Zgodnie ze Statutem wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej.

### Eksperci

W Prospekcie nie wykorzystano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

### Podmioty zaangażowane

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Dopuszczeniem świadczy: Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska („Greenberg Traurig”).

Greenberg Traurig świadczyła, świadczy i może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez nią działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Greenberg Traurig nie posiada żadnych istotnych interesów w Spółce oraz, w szczególności, na dzień Prospektu, nie posiada żadnych Akcji. Na dzień Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig a Spółką nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Dopuszczenia.

### Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki (ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa, Polska), jak również na stronie internetowej Spółki ([www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl)) będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut;
- aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Spółki;
- Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu;
- Uchwała o Emisji Warrantów;
- uchwała nr 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 stycznia 2014 roku w sprawie upoważnienia Zarządu do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji oraz do dopuszczenia akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia

kapitału zakładowego Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; oraz

- Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat wraz z opiniami niezależnych biegłych rewidentów z badań Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy Polsat.

Ponadto w okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki są udostępniane do wglądu jednostkowe sprawozdania finansowe spółek z Grupy za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2013 roku oraz w dniu 31 grudnia 2012 roku, wraz z raportami i opiniami biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań.

## OŚWIADCZENIA NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO

### Oświadczenie Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna

W imieniu Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Dominik Libicki  
*Prezes Zarządu*

.....

Dariusz Działkowski  
*Członek Zarządu ds. Technicznych*

.....

Tomasz Szelaąg  
*Członek Zarządu ds. Finansów*

.....

Aneta Jaskólska  
*Członek Zarządu ds. Prawnych, Personalnych,  
Administracji i Bezpieczeństwa*

.....

**Oświadczenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa**

W imieniu Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: rozdział „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji” oraz rozdział „Opodatkowanie”.

Rafał Sieński  
*Prokurent*

.....

## SKRÓTY I DEFINICJE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje:

## Słownik terminów ogólnych

Aero2	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767.
Akcje	Łącznie Akcje Istniejące oraz Akcje Nowej Emisji.
Akcje Istniejące	Akcje Emitenta istniejące według stanu na dzień Prospektu, tj. 348.352.836 akcji o wartości nominalnej 0,04 PLN każda.
Akcje Nowej Emisji	Łącznie Akcje Serii I oraz Akcje Serii J.
Akcje Serii I	Do 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,04 PLN każda będących przedmiotem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwał Emisyjnych.
Akcje Serii J	Do 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,04 PLN każda będących przedmiotem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwał Emisyjnych.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami ( <i>Business to Business</i> ).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem ( <i>Business to Consumer</i> ).
CenterNet	CenterNet Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000144651.
CHF	Frank szwajcarski, prawny środek płatniczy na obszarze Konfederacji Szwajcarskiej.
CP Finance, Cyfrowy Polsat Finance	Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556842-4435.
CPT	Cyfrowy Polsat Technology spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000254220. Wykreślona z rejestru w wyniku przejścia przez Cyfrowy Polsat.
CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
Dopuszczenie	Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW oraz, o ile wynika to z kontekstu, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na tym rynku.
Dyrektywa 2004/39/WE	Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. U. UE L 145/1 z 30 kwietnia 2004 roku, ze zm.).
Dyrektywa 2010/73/UE	Dyrektywa 2010/73/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 roku zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. UE L 327/1 z 11 grudnia 2010 roku).
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Dz. U. UE	Dziennik Urzędowy UE.
Dzień Zrównania Praw z Akcji	Dzień, w którym Akcje Serii J będą akcjami tego samego rodzaju, w zakresie inkorporowanych w nich praw, co Akcje Serii I oraz akcje Spółki

	znajdujące się w obrocie na GPW, tj. (i) dzień przypadający po dniu dywidendy, według którego ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy wypłaconej z zysku Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie takiej uchwały); albo (ii) dzień przypadający po dniu powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w inny sposób niż na wypłatę dywidendy (w przypadku podjęcia takiej uchwały).
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
Emitel	TP Emitel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000060959. Wykreślona z rejestru w wyniku przejęcia przez Emitel spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000371135.
Emitent, Spółka, Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna, emitent Akcji Nowej Emisji zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje UE i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii).
EUR	Euro, prawny środek płatniczy w 18 krajach UE uczestniczących w trzecim etapie Unii Gospodarczej i Walutowej UE.
Europa Środkowo-Wschodnia	Grupa krajów składająca się z Estonii, Łotwy, Litwy, Polski, Czech, Słowacji, Węgier, Rumunii, Bułgarii, Albanii, Słowenii, Chorwacji, Bośni i Hercegowiny, Serbii, Czarnogóry i Macedonii.
GIODO	Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych.
GPW, Giełda, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 oraz, o ile z kontekstu nie wynika co innego, rynek regulowany (rynek podstawowy) prowadzony przez tę spółkę.
Grupa LTE	Litenite wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Litenite.
Grupa Metelem	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska, Liberty Poland, Polkomtel Finance, LTE 6 (w likwidacji), Polkomtel Business Development, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska, Liberty Poland, Polkomtel Finance, LTE 6 (w likwidacji), Polkomtel Business Development, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, LTE Holdings, oraz Plus TM Management.
Grupa Telewizji Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat	Emitent wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Emitenta.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.

Info-TV-FM	Info-TV-FM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000173341.
KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 121).
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 oraz, o ile z kontekstu nie wynika co innego, depozyt papierów wartościowych prowadzony przez tę spółkę.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 kwietnia 1997 roku – Kodeks karny (Dz. U. z 1997 roku, Nr 88, poz. 553, ze zm.).
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku – Kodeks pracy (Dz.U. z 1998 roku Nr 21, poz. 94, ze zm.)
Komisja Europejska	Organ wykonawczy UE.
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 101).
Kredyt Rewolwingowy	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do wysokości 200 mln PLN o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku.
Kredyt Terminowy	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) w wysokości 1.400 mln PLN o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1030).
Liberty Poland	Liberty Poland spółka akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 127573.
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
LTE 6 (w likwidacji)	LTE 6 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 379182.
LTE Holdings	LTE Holdings Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 399788.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591.
Mobyland	Mobyland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000269979.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości publikowane w latach 1973-2001, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.
NBP	Narodowy Bank Polski, polski bank centralny z siedzibą w Warszawie.
Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma	Niezbadane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadany skonsolidowany bilans pro forma Grupy Polsat na dzień 31 grudnia 2013 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 oraz noty objaśniające do informacji finansowych pro forma.
Nordisk Polska	Nordisk Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000249744.
Nowa Konwencja z Lugano	Konwencja o jurysdykcji i uznawaniu oraz wykonywaniu orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych, podpisana w Lugano dnia 30 października 2007 roku (Dz. U. UE L 339/3 z dnia 21 grudnia 2007 roku).
Nowa Umowa Kredytów	Umowa kredytów niepodporządkowanych ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Nowy Kredyt Terminowy oraz Nowy Kredyt Rewolwingowy.
Nowy Kredyt Rewolwingowy	Udzielony na podstawie Nowej Umowy Kredytów wielowalutowy kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.
Nowy Kredyt Terminowy	Udzielony na podstawie Nowej Umowy Kredytów kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.
Obligacje PIK PLK	Obligacje <i>pay-in-kind</i> o łącznej początkowej wartości nominalnej 201 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 1.
Obligacje Senior Notes	Niepodporządkowane zabezpieczone obligacje o wartości 350.000.000 EUR i oprocentowaniu 7,125% wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance na podstawie Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes, z terminem wykupu przypadającym w 2018 roku.
Obligacje Senior Notes PLK	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
Obligacje Serii A	Niezabezpieczone, oprocentowane obligacje serii A o wartości nominalnej 35 mln EUR każda oraz łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR wyemitowane przez Spółkę i objęte przez CP Finance z terminem wykupu przypadającym w 2018 roku.
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju ( <i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i> ).
Orange	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 749, ze zm.).
Ortholuck	Ortholuck Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286778.
P4	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
Państwo Członkowskie	Państwo będące członkiem UE.
PIKE	Polska Izba Komunikacji Elektronicznej.
PKB	Produkt krajowy brutto.
PLN	Złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.



Plus TM Group	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 373023, uprzednio działająca pod firmą Once 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Plus TM Group SKA	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 474497, uprzednio działająca pod firmą Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – XXI – spółka komandytowo-akcyjna.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
Polkomtel Finance	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594.
Polsat Media	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Prawo Autorskie	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 roku, Nr 90, poz. 631, ze zm.).
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 roku – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 1059).
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 roku, Nr 25, poz. 150, ze zm.).
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny.
PTC	Polska Telefonía Cyfrowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000029159. Wykreślona z rejestru w wyniku przekształcenia w T-Mobile.
PTK Centertel	Polska Telefonía Komórkowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000006107. Wykreślona z rejestru w wyniku przejęcia przez Orange.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta.
Redefine	Redefine spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000287684.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2014 roku).
Regulamin KDPW	Regulamin KDPW uchwalony Uchwałą Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Nr 8/58/98 z dnia 24 lipca 1998 roku (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 3 lutego 2014 roku).
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133).
Rozporządzenie o Rynku	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 roku, Nr 84, poz. 547).

Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. U. UE L 149/1 z 30 kwietnia 2004 roku, ze zm.).
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 roku, ze zm.).
SEK	Korona szwedzka, prawny środek płatniczy na obszarze Królestwa Szwecji.
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat	Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Polsat za lata zakończone 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 roku, sporządzone zgodnie z MSSF.
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Metelem za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku, sporządzone zgodnie z MSSF.
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polkomtel za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, sporządzone zgodnie z MSSF.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Spartan	Spartan Capital Holdings spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000308530. Wykreślona z rejestru w wyniku przejęcia przez Polkomtel.
Spółki Eileme	Łącznie Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4.
Sprawozdania Finansowe	Łącznie Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem.
Statut	Statut Emitenta.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
TiVi Foundation	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
T-Mobile	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonii Cyfrowa Spółka Akcyjna.
Transakcja	Ma znaczenie określone w rozdziale „Transakcja—Opis Transakcji”.
Uchwała o Emisji Warrantów	Uchwały nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 stycznia 2014 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.
Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu	Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 stycznia 2014 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii I.
Uchwały Emisyjne	Łącznie Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu oraz Uchwała o Emisji Warrantów.
UE	Unia Europejska.
UKE	Urząd Komunikacji Elektronicznej.
Umowa Dotycząca Obligacji PIK PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji PIK PLK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 17 lutego 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 1, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Dotycząca Obligacji	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes ( <i>Indenture</i> ) z

Senior Notes	dnia 20 maja 2011 roku zawarta pomiędzy Spółką, CP Finance, CPT, CPTM i mPunkt Polska S.A. a The Bank of New York Mellon, London Branch, oraz The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Inwestycyjna I	Umowa inwestycyjna z dnia 14 listopada 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited.
Umowa Inwestycyjna II	Umowa inwestycyjna z dnia 19 grudnia 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz EBOiR.
Umowa Kredytów	Umowa kredytowa ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 31 marca 2011 roku, ze zmianami, zawarta pomiędzy Spółką, CPT, CPTM i mPunkt Polska S.A. a konsorcjum banków i obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy.
Umowa Kredytów PLK	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków.
Umowy Dotyczące Obligacji PLK	Łącznie Umowa Dotycząca Obligacji PIK PLK oraz Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK.
Umowy Inwestycyjne	Łącznie Umowa Inwestycyjna I oraz Umowa Inwestycyjna II.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, Nr 77, poz. 649, ze zm.).
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 1149, ze zm.).
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537, ze zm.).
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 942, ze zm.).
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 94).
Ustawa o Ochronie Konkurencji	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 roku, Nr 50, poz. 331, ze zm.).
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382).
Ustawa o Podatkach i Opłatach Lokalnych	Ustawa z dnia 12 stycznia 1991 roku o podatkach i opłatach lokalnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 roku, Nr 95, poz. 613, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 361, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 roku, Nr 74, poz. 397, ze zm.).
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 roku, Nr 101, poz. 649, ze zm.).
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku, Nr 93, poz. 768, ze zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, ze zm.).

Ustawa o Radiofonii i Telewizji	Ustawa z dnia 29 grudnia 1992 roku o radiofonii i telewizji (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 roku, Nr 41, poz. 226, ze zm.).
VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz.U. z 2011 roku, Nr 177, poz. 1054, ze zm.).
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta.
Warranty	Łącznie Warranty Serii I oraz Warranty Serii J.
Warranty Serii I	47.260.690 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii I wyemitowanych na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów.
Warranty Serii J	243.932.49 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii J wyemitowanych na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów.
Wspólnicy Metelem	Spółka Karswell Limited z siedzibą na Cyprze, spółka Sensor Overseas Limited z siedzibą na Cyprze, spółka Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w na Cyprze oraz EBOiR.
ZAiKS	Stowarzyszenie Autorów „ZAiKS”, polska organizacja zbiorowego zarządzania prawami autorskimi twórców. Nazwa pochodzi od Związku Autorów i Kompozytorów Scenicznych.
Zarząd	Zarząd Emitenta.
Znacząca Umowa	Znacząca umowa w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach, tj. umowa podlegająca obowiązkowi przekazania do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, której jedną ze stron jest spółka z Grupy i której przedmiot ma wartość co najmniej 10%: (i) wartości kapitałów własnych Emitenta lub (ii) w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia zawartej umowy – wartości przychodów ze sprzedaży Grupy za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych poprzedzających datę zawarcia umowy. Jeżeli spółka z Grupy zawiera dwie lub więcej umów z jednym podmiotem lub, o ile przy dochowaniu przez Emitenta należytej staranności możliwe jest ustalenie stosunku zależności, z jednostką zależną od tego podmiotu w okresie krótszym niż 12 miesięcy, jeżeli łączna wartość tych umów spełnia kryteria, o których mowa w zdaniu poprzednim. W przypadku umowy wieloletniej przez wartość przedmiotu umowy rozumie się łączną wartość świadczeń wynikających z tej umowy, określoną dla całego okresu jej obowiązywania. W przypadku umowy zawartej na czas nieoznaczony wartością przedmiotu umowy jest łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat.

**Słownik terminów technicznych**

2G	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
3G	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
4G	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
abonent	<p>Dla Cyfrowego Polsatu: Osoba, 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.</p> <p>Dla Polkomteli: Liczba abonentów wykazywana jest na podstawie liczby zarejestrowanych w sieci Polkomteli kart SIM, które nie zostały deaktywowane. W przypadku użytkowników kart prepaid, karty SIM są, co do zasady, deaktywowane jeśli użytkownik nie zasilił konta przed upływem okresu karencji (co z reguły oznacza 12 miesięcy od momentu zakończenia okresu ważności płatnych usług dla konta lub wyczerpania środków na karcie prepaid). Stosowane przez Polkomtel definicje abonentów i okresu karencji mogą nie być porównywalne ze znaczeniem przypisywanym tym terminom przez innych operatorów komórkowych. Ponieważ nie jest znany sposób, w który konkurencja Polkomteli definiują abonentów, Polkomtel nie jest w stanie wyjaśnić wszystkich ewentualnych różnic. W efekcie, porównania z innymi operatorami zawarte w niniejszym Prospekcie mogą nie odzwierciedlać dokładnie sytuacji konkurencyjnej Polkomteli i konkurencyjności pozostałych operatorów.</p>
ARPU	<p>Dla Cyfrowego Polsatu: Średni miesięczny przychód 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 miesiącu przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym miesiącu.</p> <p>Dla Polkomteli: Średni przychód na użytkownika obliczany jest jako przychody ze świadczenia usług i średniej wykazywanej liczby kart SIM (średnia wielkość bazy abonentów) w danym okresie. ARPU obliczane jest miesięcznie, w związku z czym roczne i kwartalne wielkości ARPU obliczane są w oparciu o średnie miesięczne poziomy przychodów ze świadczonych usług. W obliczeniach ARPU uwzględniane są opłaty za połączenia przychodzące, ale wyłączone są niektóre inne źródła przychodów, które inni operatorzy mogą uwzględniać, takie jak przychody z usług stacjonarnych świadczone klientom detalicznym, usług roamingowych świadczonych abonentom innych krajowych lub międzynarodowych sieci komórkowych, usługi tranzytu sieciowego, opłaty aktywacyjne, przychody ze sprzedaży aparatów i akcesoriów, przychody wynikające z wygasania niewykorzystanych zasileń, kary dla klientów kontraktowych zrywających umowy przed okresem wygaśnięcia, wpływ wyceny zobowiązań wynikających z programów lojalnościowych na strumień przychodów, przychody z usług świadczonych przez centrum SMS, a także niektórych innych usług. Obliczając ARPU, przychody nie są obniżane o koszty treści dostarczanych przez osoby trzecie. Średnia miesięczna liczba kart SIM obliczana jest jako średnia liczby kart SIM na początku miesiąca i na końcu miesiąca. Średnia kwartalna oraz średnia roczna liczba kart SIM obliczana jest jako średnia ze średnich miesięcznych. Data ARPU, czyli wielkość ARPU dla przesyłu danych, oznacza przychody uzyskane bezpośrednio w wyniku przesyłu danych przez abonentów z wykorzystaniem smartfonów i mniej zaawansowanych</p>

	aparatów, a także dedykowanych usług szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu, jednak z wyłączeniem abonamentów łączących usługi głosowe i przesył danych. Przychody z abonamentów dedykowanych do szerokopasmowego dostępu do Internetu są uwzględniane w ARPU.
CAGR	<p>Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:</p> $CAGR = \left( \frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left( \frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie:  rp – rok początkowy,  rk – rok końcowy,  W<sub>rp</sub> – wartość w roku początkowym,  W<sub>rk</sub> – wartość w roku końcowym.</p>
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
dosprzedaż	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> ).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej ( <i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i> ).
EDGE	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości prawie 1 Mb/s ( <i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i> ).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych ( <i>enterprise resource planning</i> ).
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 <sup>3</sup> bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
GPRS	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM ( <i>General Packet Radio Service</i> ).
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany 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 ( <i>Gross Rating Point</i> ).
GSM	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych

	<i>(Global System for Mobile Communications).</i>
GSM-1800	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
GSM-900	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa <i>(High Definition)</i> .
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS <i>(High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus)</i> . Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier <i>(Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier)</i> . Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo prowadzona przez jednostki z grupy kapitałowej Redefine.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP <i>(Internet Protocol Television)</i> .
IVR	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej <i>(Interactive Voice Response)</i> .
LTE	Standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych <i>(Long Term Evolution)</i> . Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości transmisji danych 326,4 Mb/s.
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub $1024^2$ bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora <i>(Mobile Termination Rate)</i> .
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca w ramach jednego abonamentu korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej <i>(Mobile Virtual Network Operator)</i> .
Node B	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych <i>(pay-per-view)</i> .
przychody interconnect	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci, oraz przychody z tranzytu ruchu.
PVR	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym <i>(Personal Video Recorder)</i> .
Raport IQS	Raport Grupy IQS sp. z o.o. z 12 lipca 2013 roku dotyczący pozycji rynkowej Polkomtlu.
realni użytkownicy	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej <i>(Real Users)</i> .
SD	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej <i>(Standard Definition)</i> .

segment klientów indywidualnych	Obszar naszej działalności obejmujący segment usług świadczonych klientom indywidualnym.
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych ( <i>Short Message Service</i> ).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według Starlink).
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s ( <i>Universal Mobile Telecommunication System</i> ).
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet 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.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS ( <i>Wideband Code Division Multiple Access</i> ).
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
wirtualna sieć prywatna	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu, churn	<p>Dla Cyfrowego Polsatu: 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.</p> <p>Dla Polkomtela: Łączna liczba kart SIM, dla których wypowiedziana została umowa o świadczenie usług telekomunikacyjnych lub, w odniesieniu do segmentu prepaid, dla których użytkownik nie zasiłił konta przed upływem okresu karencji (co z reguły oznacza 12 miesięcy od momentu zakończenia okresu ważności płatnych usług dla konta lub wyczerpania środków na karcie prepaid), w efekcie czego konto użytkownika zostało deaktywowane. Wskaźnik odpływu abonentów dla segmentu kontraktowego (postpaid i mix) i prepaid obejmuje także liczbę wykazywanych abonentów, którzy przenieśli się w danym okresie z jednego segmentu do innego. Stosowane przez Polkomtel definicje wskaźnika churn i okresu karencji mogą nie być porównywalne ze znaczeniem przypisywanym tym terminom przez innych operatorów komórkowych. W efekcie, porównania z innymi operatorami zawarte w niniejszym Prospekcie mogą nie odzwierciedlać dokładnie sytuacji</p>



---

	konkurencyjnej Polkomteli i konkurencyjności pozostałych operatorów.
zasięg techniczny	Odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat.

**CZĘŚĆ FINANSOWA****Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat**

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której Akcje Zdematerializowane są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, informacje wskazane poniżej zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości i przekazała KNF przed dniem Prospektu.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat wraz z opiniami i raportami z badania niezależnego biegłego rewidenta zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, opublikowanego przez Spółkę w dniu 27 lutego 2014 roku;
- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, opublikowanego przez Spółkę w dniu 12 marca 2013 roku;
- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polsat za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, opublikowanego przez Spółkę w dniu 12 marca 2012 roku.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Polsat są dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl)), w zakładce „Relacje inwestorskie”.

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Spółki ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu.

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Metelem**

W niniejszym rozdziale przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Metelem za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku, sporządzone zgodnie z MSSF wraz z opinią z badania niezależnego biegłego rewidenta.

Opinia z badania niezależnego biegłego rewidenta .....	F-3
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Metelem za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku .....	F-6

**Grupa Kapitałowa  
Metelem Holding Company Limited**

Opinia  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Lata obrotowe kończące się  
31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. i  
31 grudnia 2011 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za lata obrotowe kończące się  
31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Zarządu Metelem Holding Company Limited*

### **Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Metelem Holding Company Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, ul. Kostakis Pantelides 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się w tych dniach oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu*

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

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

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

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Metelem Holding Company Limited przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za lata obrotowe kończące się w tych dniach oraz zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

.....  
Marek Strugała  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9645  
Dyrektor

26 lutego 2014 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA  
METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**

**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

	Nota	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
<b>Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>6 790,8</b>	<b>7 232,3</b>	<b>1 084,8</b>
Przychody ze sprzedaży	7	6 682,3	7 133,4	1 064,4
Pozostałe przychody operacyjne	9	108,5	98,9	20,4
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8</b>	<b>-5 763,9</b>	<b>-6 477,0</b>	<b>-1 262,4</b>
Wartość sprzedanych towarów		-1 250,7	-1 253,3	-166,3
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych		-1 831,0	-2 031,5	-430,0
Materiały i energia		-102,2	-99,2	-16,9
Usługi operatorskie		-872,5	-1 271,6	-188,7
Usługi obce		-1 035,6	-1 100,3	-262,2
Świadczenia pracownicze		-365,9	-397,5	-98,5
Podatki i opłaty		-136,1	-125,0	-17,3
Koszty marketingu i koszty ogólne		-138,7	-154,1	-33,4
Pozostałe koszty operacyjne	10	-31,2	-44,5	-49,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>1 026,9</b>	<b>755,3</b>	<b>-177,6</b>
Przychody finansowe	11	80,6	586,3	108,1
Koszty finansowe	12	-1 565,0	-1 860,5	-503,8
<b>Strata brutto</b>		<b>-457,5</b>	<b>-518,9</b>	<b>-573,3</b>
Podatek dochodowy	13	140,8	119,3	46,9
<b>Strata netto</b>		<b>-316,7</b>	<b>-399,6</b>	<b>-526,4</b>
<b>Suma całkowitych dochodów w okresie</b>		<b>-316,7</b>	<b>-399,6</b>	<b>-526,4</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Aktywa trwale</b>		<b>15 993,4</b>	<b>17 143,5</b>	<b>18 750,0</b>
Rzeczowe aktywa trwale	14	2 977,9	3 131,8	3 729,1
Wartość firmy	15	6 560,4	6 560,4	6 560,4
Relacje z klientami	16	3 358,6	3 903,8	4 449,1
Koncesje	16	1 406,6	1 731,7	2 047,8
Znaki towarowe	16	959,8	1 024,5	1 089,2
Inne wartości niematerialne	16	719,7	764,9	844,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	4,5	7,9	11,3
Instrumenty pochodne	31	0,0	3,7	0,0
Pozostałe aktywa długoterminowe	22	5,9	14,8	18,4
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>2 934,6</b>	<b>2 366,3</b>	<b>2 707,4</b>
Zapasy	20	121,5	138,6	110,4
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	21	1 361,4	1 070,1	989,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	21	0,0	5,5	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	1 451,3	1 147,0	1 545,2
Instrumenty pochodne	31	0,0	1,3	30,1
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	22	0,4	3,8	32,4
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>18 928,0</b>	<b>19 509,8</b>	<b>21 457,4</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (kont.)**  
**na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>3 556,3</b>	<b>3 873,0</b>	<b>4 271,8</b>
Kapitał podstawowy	25	8,4	8,4	8,3
Kapitał zapasowy	26	4 790,7	4 790,7	4 789,9
Straty niepokryte		-1 242,8	-926,1	-526,4
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>12 305,9</b>	<b>12 776,8</b>	<b>9 590,8</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	29	4 058,9	3 969,8	0,0
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	30	6 447,7	6 714,1	7 362,7
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	27	822,4	899,5	1 010,2
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	28	2,5	3,2	6,6
Instrumenty pochodne	31	44,3	114,4	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	839,4	985,1	1 131,1
Rezerwa na świadczenia pracownicze	33	6,2	6,8	6,7
Pozostałe rezerwy	33	84,5	83,9	73,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>3 065,8</b>	<b>2 860,0</b>	<b>7 594,8</b>
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	32	940,1	516,2	536,8
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	32	22,5	8,1	13,7
Zobowiązania z tyt. obligacji	29	422,8	424,1	0,0
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	30	358,9	612,2	5 689,6
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	27	113,9	60,1	65,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	28	2,4	3,4	1,6
Instrumenty pochodne	31	137,1	114,2	6,4
Rezerwa na świadczenia pracownicze	33	0,1	0,3	0,5
Pozostałe rezerwy	33	86,6	99,3	126,1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	34	499,3	450,5	517,6
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	35	482,1	571,6	637,5
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>18 928,0</b>	<b>19 509,8</b>	<b>21 457,4</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED****SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
**(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

	<b>Nota</b>	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Straty niepokryte</b>	<b>Razem</b>
<b>Bilans na dzień 09/05/2011</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Podwyższenie kapitału	25, 26	8,3	4 789,9	0,0	4 798,2
Całkowity dochód za okres		0,0	0,0	-526,4	-526,4
<b>Bilans na dzień 31/12/2011</b>		<b>8,3</b>	<b>4 789,9</b>	<b>-526,4</b>	<b>4 271,8</b>

		<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Straty niepokryte</b>	<b>Razem</b>
<b>Bilans na dzień 01/01/2012</b>		<b>8,3</b>	<b>4 789,9</b>	<b>-526,4</b>	<b>4 271,8</b>
Podwyższenie kapitału	25, 26	0,1	0,8	0,0	0,9
Całkowity dochód za okres		0,0	0,0	-399,7	-399,7
<b>Bilans na dzień 31/12/2012</b>		<b>8,4</b>	<b>4 790,7</b>	<b>-926,1</b>	<b>3 873,0</b>

		<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Straty niepokryte</b>	<b>Razem</b>
<b>Bilans na dzień 01/01/2013</b>		<b>8,4</b>	<b>4 790,7</b>	<b>-926,1</b>	<b>3 873,0</b>
Całkowity dochód za okres		0,0	0,0	-316,7	-316,7
<b>Bilans na dzień 31/12/2013</b>		<b>8,4</b>	<b>4 790,7</b>	<b>-1 242,8</b>	<b>3 556,3</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

	Nota	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>Strata brutto:</b>		<b>-457,5</b>	<b>-518,9</b>	<b>-573,3</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>				
Koszty odsetkowe oraz dyskonto, netto	24	1 450,1	1 495,9	296,9
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	24	-1,7	-501,2	67,1
Amortyzacja	24	1 753,5	1 990,0	372,1
Zbycie oraz utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		77,5	41,5	57,9
Strata na instrumentach pochodnych, netto		67,9	296,4	101,1
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, netto		-3,6	-1,8	-0,1
Prowizje od kredytów i gwarancji bankowych		28,2	16,5	7,1
Pozostałe korekty		-0,6	-0,2	8,8
<b>Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>		<b>2 913,8</b>	<b>2 818,2</b>	<b>337,6</b>
<b>Zmiana stanu:</b>				
Zapasów		17,1	-28,2	33,6
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych krótkoterminowych należności		-290,4	-80,7	58,4
Zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	24	274,9	91,1	-132,1
Rozliczeń międzyokresowych kosztów	24	50,1	-13,7	-5,1
Rozliczeń międzyokresowych przychodów		-89,5	-65,9	-33,1
Rezerw	24	-10,1	-23,3	40,8
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem</b>		<b>2 865,9</b>	<b>2 697,5</b>	<b>300,1</b>
Zwrot podatku dochodowego/ (Zapłacony podatek dochodowy)	24	18,5	-75,9	-58,3
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>2 884,4</b>	<b>2 621,6</b>	<b>241,8</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (kont.)**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3,1	8,8	1,3
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-551,1	-492,0	-160,6
Pozostała działalność inwestycyjna- instrumenty pochodne	-14,4	-39,1	-85,0
Płatności z tytułu koncesji UMTS	-63,2	-61,7	0,0
Udzielone pożyczki	-4,3	0,0	0,0
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych	-0,1	-20,2	-14 936,3
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	0,0	0,0	-1 010,5
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-630,0</b>	<b>-604,2</b>	<b>-16 191,1</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
<b>Wypływy:</b>			
Kredyty, pożyczki i obligacje	-8 479,8	-5 513,0	0,0
Odsetki	-947,3	-1 215,0	-12,6
Leasing finansowy	-2,0	-2,1	-0,3
Wynik na realizacji instrumentów pochodnych	-95,5	-10,1	0,0
Inne (koszty związane z pozyskaniem finansowania)	-75,5	-169,4	-559,2
<b>Wpływy:</b>			
Kredyty, pożyczki i obligacje	7 650,0	4 476,9	13 268,3
Wydanie udziałów	0,0	0,8	4 798,3
Inne (zwrot opłat, premie z tyt. udzielonych gwarancji)	0,0	16,3	0,0
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-1 950,1</b>	<b>-2 415,6</b>	<b>17 494,5</b>
<b>ZWIĘKSZENIE / (ZMNIEJSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>304,3</b>	<b>-398,2</b>	<b>1 545,2</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY, NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>1 147,0</b>	<b>1 545,2</b>	<b>0,0</b>
w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0,0	-5,4	5,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY, NA KONIEC OKRESU</b>	<b>1 451,3</b>	<b>1 147,0</b>	<b>1 545,2</b>
<i>Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>15,9</i>	<i>24,3</i>	<i>125,6</i>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**1. Informacje ogólne**

Metelem Holding Company Limited (dalej „Spółka”, „Jednostka Dominująca”, „Metelem”) jest spółką zarejestrowaną w Nikozji (Cypr) pod adresem Kostakis Pantelides 1, działającą jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzoną na podstawie Rozdziału 113 Cypryjskiego Prawa Spółek w dniu 9 maja 2011 roku. Spółka jest zarejestrowana pod numerem HE286591.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej Metelem Holding Company Limited (dalej: „Grupa” lub „Grupa Metelem”) wchodziła Jednostka Dominująca oraz jej spółki zależne: Eileme 1 AB (Publ) (dalej: „Eileme 1”), Eileme 2 AB (Publ) (dalej: „Eileme 2”), Eileme 3 AB (Publ) (dalej: „Eileme 3”), Eileme 4 AB (Publ) (dalej: „Eileme 4”), Polkomtel Sp. z o.o. (do dnia 7 maja 2012 roku Polkomtel S.A., dalej „Polkomtel”), Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Business Development Sp. z o.o., Polkomtel Finance AB (Publ), Plus TM Management Sp. z o.o. (poprzednio LTE 5 Sp. z o.o.), LTE 6 Sp. z o.o. w likwidacji, LTE Holdings Limited, Plus TM Group Sp. z o.o., Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (poprzednio Cinco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością XXI Spółka Komandytowo-Akcyjna). Spółka posiada również inwestycję w jednostkę współkontrolowaną New Media Ventures Sp. z o.o. Do dnia 1 lutego 2013 roku w skład Grupy wchodziła także spółka Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. (dalej „Spartan”).

W dniu 1 lutego 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował połączenie spółek Polkomtel i Spartan („Połączenie”). Połączenie Polkomtel i Spartan zostało dokonane w sposób przewidziany w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest przez przeniesienie całego majątku Spartan (spółki przejmowanej) na Polkomtel (spółkę przejmującą) za udziały, które Polkomtel wydał spółce Eileme 4, będącej jedynym wspólnikiem Spartan. Spartan została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego, natomiast Eileme 4 stała się bezpośrednim 100% udziałowcem Polkomtel.

Dodatkowe informacje na temat spółek objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały zaprezentowane w nocie 17 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawowa działalność Grupy obejmuje między innymi:

- projektowanie, instalację, eksploatację oraz zarządzanie systemami i sieciami telekomunikacyjnymi w Polsce, a także niezbędną infrastrukturą, ze szczególnym uwzględnieniem technologii bezprzewodowych;
- tworzenie produktów i usług oraz ich sprzedaż w Polsce, bezpośrednio lub pośrednio z wykorzystaniem ww. systemów, sieci i infrastruktury;
- prowadzenie wszelkiej innej działalności związanej ze świadczeniem w Polsce usług telekomunikacyjnych oraz usług związanych (usługi wzbogacone, usługi towarzyszące, usługi informacyjne oraz usługi mające na celu promowanie wykorzystywanych systemów, sieci i świadczonych usług);
- ubezpieczenia osobowe i majątkowe, reasekuracja, działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych oraz pozostała działalność związana z ubezpieczeniami;
- handel energią elektryczną.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

Jednostka Dominująca oraz jej spółki zależne Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4 są spółkami holdingowymi utworzonymi w celu przeprowadzenia projektu nabycia Polkomtel oraz organizacji finansowania tego projektu (więcej szczegółów przedstawiono w nocie 18).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodził Pan Charalambos Hadjiyiangu.

W okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

**2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**(a) Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”) obowiązującymi dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku lub później, zastosowanymi wspólnie dla wszystkich trzech okresów objętych tym sprawozdaniem finansowym. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie jest statutowym sprawozdaniem Grupy za rok obrotowy kończący 31 grudnia 2013 roku, którego wymóg sporządzenia wynika z prawa cypryjskiego. Statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku zostanie sporządzone przez Grupę i będzie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 26 lutego 2014 roku.

**(b) Podstawa wyceny**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

**(c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej, jak również walutą, w której zaprezentowano niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jest złoty polski (zł).

**(d) Dokonane szacunki i założenia**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od kierownictwa dokonania osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujmowane prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany danego szacunku.

Obszary podlegające istotnym osądom dotyczącym zastosowania zasad rachunkowości i szacunków, które mają najbardziej znaczący wpływ na wartości ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują:

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

- Rozpoznawanie przychodów;
- Odpisy z tytułu utraty wartości należności oraz pożyczek udzielonych;
- Okresy ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych;
- Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych;
- Rezerwy na koszty przywrócenia stanu pierwotnego rzeczowych aktywów trwałych;
- Wycenę instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych;
- Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego oraz wykorzystanie strat podatkowych;
- Zobowiązania warunkowe;
- Rezerwy oraz;
- Wycena według wartości godziwej aktywów i zobowiązań jednostek zależnych na dzień ich nabycia.

Przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, istotne osądy, założenia i obszary niepewności związane z dokonywanymi szacunkami przyjętymi przez kierownictwo przy stosowaniu zasad rachunkowości, zostały zastosowane przez Grupę w sposób ciągły i są spójne w odniesieniu do prezentowanych okresów sprawozdawczych. Noty 13, 18, 19, 33, 36, 37 (*Podatek dochodowy, Nabycia jednostek zależnych, Instrumenty finansowe oraz zarządzanie ryzykiem finansowym, Rezerwy, Leasing operacyjny, Zobowiązania warunkowe*) zawierają podsumowanie istotnych osądów, założeń i obszarów niepewności związanych z dokonywanymi szacunkami przyjętymi przez kierownictwo.

**3. Opublikowane Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje, których zastosowanie nie jest obowiązkowe**

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE obejmują wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje z wyjątkiem tych Standardów oraz Interpretacji, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub tych, które zostały zatwierdzone przez UE, ale nie weszły jeszcze w życie.

Przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie zastosowała żadnych standardów, które zostały opublikowane i zatwierdzone przez Unię Europejską a ich wcześniejsze zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. nie było obowiązkowe.

**Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych kończących się w dniu 31 grudnia 2013 r.**

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne* (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- *MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- *MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

- *MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do *MSSF 10, MSSF 11 oraz MSSF 12* (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do *MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27* dla jednostek inwestycyjnych (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do *MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do *MSR 36 Utrata wartości aktywów - Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych* (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do *MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena – Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń* (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone).

**Nowe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje wydane, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE:**

- *MSSF 9 „Instrumenty finansowe (2009)”* (dostępny do zastosowania, brak daty obowiązkowego zastosowania),
- Zmiany do *MSSF 9 „Instrumenty finansowe (2010)”* (dostępny do zastosowania, brak daty obowiązkowego zastosowania),
- Zmiany do *MSSF 9 „Instrumenty finansowe”* i *MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”* (dostępny do zastosowania, brak daty obowiązkowego zastosowania),
- *KIMSF 21 – Opłaty publiczne* (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiana do *MSR 19 Świadczenia pracownicze* zatytułowana *Programy określonych świadczeń: składki pracowników* (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie).

Zarząd Jednostki Dominującej analizuje spodziewany wpływ przyjęcia tych Standardów, jednakże na obecnym etapie nie wydaje się, by przyjęcie tych Standardów miało znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**4. Opis istotnych elementów polityki rachunkowości oraz metody konsolidacji**

Zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zastosowane w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich trzech okresów sprawozdawczych objętych tym sprawozdaniem.

**(a) Zasady konsolidacji**

**(i) Nabycia jednostek gospodarczych**

Nabycie jednostek zależnych rozlicza się metodą nabycia w momencie przejęcia kontroli nad tymi jednostkami przez Grupę. Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych odpowiada nadwyżce ceny nabycia, ustalonej jako wartość godziwa przekazanej zapłaty, nad udziałem Grupy w wycenionych według wartości godziwej aktywach netto, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki. Wartość firmy podlega corocznemu testowi na utratę wartości jako opisano w punkcie 4(k)(ii). Ujemna wartość firmy jest niezwłocznie ujmowana jako zysk w rachunku zysków i strat. Koszty transakcyjne związane z przejęciem, za wyjątkiem kosztów emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

**(ii) Jednostki zależne**

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia objęcia nad nimi kontroli aż do momentu jej utraty. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały tam gdzie, zasadne, ujednolicone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

**(iii) Jednostki stowarzyszone (ujmowane metodą praw własności)**

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje ani nie współkontroluje. Zakłada się, że znaczący wpływ występuje, gdy Grupa posiada między 20% a 50% praw głosu w innej jednostce. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a w momencie początkowego ujęcia ujmowane są w cenie nabycia. Cena nabycia inwestycji zawiera koszty transakcyjne. Wartość księgowa netto inwestycji w jednostki stowarzyszone obejmuje wartość firmy powstałą przy nabyciu jednostek, która jest korygowana o ewentualny odpis z tytułu utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz innych całkowitych dochodach (po ujednoczeniu stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego utraty.

**(iv) Jednostki współkontrolowane (ujmowane metodą praw własności)**

Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a w momencie początkowego ujęcia ujmowane są w cenie nabycia. Cena nabycia inwestycji zawiera koszty transakcyjne. Wartość księgowa netto inwestycji w jednostki współkontrolowane obejmuje wartość firmy powstałą przy nabyciu tych jednostek, która jest korygowana o ewentualny odpis z tytułu utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz innych całkowitych dochodach (po ujednoczeniu stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania współkontroli do momentu jej utraty.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**(v) Transakcje podlegające wyłączeniu podczas konsolidacji**

Salda rozrachunków pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, są eliminowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi ujmowanymi metodą praw własności są eliminowane do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

**(b) Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczone na zł (tj. walutę funkcjonalną jednostek Grupy) z zastosowaniem kursów walutowych obowiązujących w dniu transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Wynikające z przeliczenia przychody lub koszty z tytułu różnic kursowych są co do zasady rozpoznawane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Pozycje niepieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na zł z zastosowaniem kursu NBP dla danej waluty obowiązującego w dniu transakcji.

**(c) Ujmowanie przychodu**

Przychody są ujmowane w momencie dostawy towarów lub wykonania usług na podstawie umowy, wówczas, gdy kwotę przychodów można wiarygodnie wycenić oraz uprawdopodobnione jest powstanie korzyści ekonomicznych na rzecz Grupy. Przychody ze sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o podatek VAT, wartość zwrotów i opustów.

Grupa generuje przychody głównie ze świadczenia następujących usług telekomunikacyjnych: abonamentu telefonicznego, opłat za połączenia, wysyłania informacji tekstowych, opłat za Interconnect, usług transmisji danych oraz serwisów informacyjnych, opłat za aktywację oraz sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego. Produkty i usługi mogą być sprzedawane oddzielnie lub połączone w pakiety. Przychody z abonamentu, połączeń oraz wysyłania informacji tekstowych są rozpoznawane w momencie wykonania usługi przy czym przychody z tytułu niewykonanych usług dotyczące przyszłych okresów są odraczane w czasie. W przypadku usług kontraktowych koszty pozyskania i utrzymania abonenta są rozpoznawane jako koszty w momencie ich poniesienia. Przychody z tytułu Interconnect są rozpoznawane w momencie wykonania usługi. Przychody z tytułu sprzedaży doładowań w systemie prepaid są odraczane w czasie do momentu rzeczywistego zużycia doładowań przez klienta końcowego lub wygaśnięcia zobowiązania wobec klienta z tytułu doładowania. Przychody z tytułu prepaid są ujmowane w wartości brutto przy równoczesnym rozpoznaniu kosztów dystrybucji produktów prepaid.

Przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych o podwyższonej opłacie (z tytułu przesyłu danych oraz serwisów informacyjnych), których nieodłącznym elementem jest dodatkowe świadczenie („kontent”) są rozpoznawane w momencie wykonania danych usług. Przychody te są ujmowane w wartości brutto, jeżeli Grupa działa w charakterze zleceniodawcy, tj. ponosi główne ryzyko związane z dostarczaniem kontentu lub w wartości netto, tj. po pomniejszeniu o kwoty należne dostawcy kontentu, jeśli Grupa funkcjonuje jako agent tj. jeżeli główne ryzyko związane z dostarczeniem kontentu ponosi dostawca.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

Przychody ze sprzedaży telefonów komórkowych i akcesoriów są rozpoznawane w momencie dostarczenia towarów i ich akceptacji przez odbiorcę. W przypadku sprzedaży telefonów pośrednikom przychody są rozpoznawane, jeśli przekazano odbiorcy znaczące ryzyka i korzyści.

Dla umów obejmujących możliwe do zidentyfikowania i wyodrębnienia elementy kwota otrzymana lub należna od klienta jest alokowana do tych elementów w oparciu o ich relatywne wartości godziwe. Relatywna wartość godziwa każdego elementu i przez to wartość rozpoznanego przychodu dla danego elementu jest ograniczona do kwoty należnej lub zapłaconej przez klienta, która nie jest uzależniona od dostarczenia pozostałych elementów, przy czym Grupa ogranicza wartość godziwą pojedynczego urządzenia do ceny zapłaconej za nie osobno przez odbiorcę końcowego.

Grupa oferuje program lojalnościowy dla swoich klientów, w którym są oni nagradzani punktami lojalnościowymi rozpoznawanymi jako oddzielny komponent umowy. Przychody przypisane do punktów są odraczane do momentu ich wykorzystania przez odbiorców przy uwzględnieniu szacowanego poziomu wykorzystania lub do momentu wygaśnięcia możliwości ich wykorzystania. Rezerwy na koszty związane z dodatkowo przyznanymi punktami w ramach programu lojalnościowego są rozpoznawane w ramach rozliczeń międzyokresowych kosztów do momentu wykorzystania punktów lub ich wygaśnięcia.

**(d) Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością księgową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku: różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania; różnic przejściowych dotyczących inwestycji w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną odwrócone w dającej się przewidzieć przyszłości; różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczący nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnych różnic przejściowych, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na jego realizację.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

**(e) Rzeczowe aktywa trwałe**

**(i) Ujęcie oraz wycena**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, z wyjątkiem gruntów, ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w cenie nabycia, po powiększeniu o koszty rozbudowy lub modernizacji w przypadku, gdy Grupa spodziewa się osiągnąć w przyszłości korzyści ekonomiczne przewyższające pierwotnie określone dla danego składnika aktywów w standardowych warunkach jego działania oraz po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty ujmowane są w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Części zamienne, które są ujmowane jako składniki rzeczowego majątku trwałego, są wyceniane w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne.

Cena nabycia jest powiększana o koszty bezpośrednio związane z nabyciem składników majątku. Wartość początkowa obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty rekultywacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są aktywowane, jeżeli są spełnione wymogi MSR 23.

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty.

**(ii) Amortyzacja**

Wysokość odpisów amortyzacyjnych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych ustala się w oparciu o wartość podlegającą amortyzacji, która stanowi koszt nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są one dostępne do użytkowania. Wszystkie składniki rzeczowych aktywów trwałych z wyłączeniem gruntów oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie amortyzowane są przy zastosowaniu metody liniowej w odniesieniu do okresów ekonomicznej użyteczności składników majątku jak poniżej:

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

	w latach
Budynki i budowle	20 – 40
Systemy sieciowe	3,3 – 14,3
Środki transportu	5 – 7,1
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3,3 – 10

W przypadku, gdy istotne elementy danego składnika aktywów charakteryzują się różnymi okresami ekonomicznej użyteczności, wówczas elementy te amortyzowane są odrębnie przy zastosowaniu odpowiedniej stawki amortyzacyjnej. Stosowane okresy użytkowania, metody amortyzacji oraz wartości rezydualne rzeczowych aktywów trwałych są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego i, w uzasadnionych przypadkach, korygowane.

**(f) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowy oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

Pozostałe umowy leasingowe są rozpoznawane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są rozpoznawane w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są rozpoznawane przez okres trwania umowy leasingu.

**(g) Wartości niematerialne**

**(i) Wartość firmy**

Wartość firmy, która powstaje w związku z przejściem jednostek zależnych odpowiada nadwyżce ceny nabycia nad udziałem Grupy w wycenionych według wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywach netto, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki.

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest ujęta w wartości bilansowej inwestycji, a odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tej inwestycji nie alokuje się do żadnego składnika aktywów, w tym również do wartości firmy, która stanowi część wartości tej inwestycji.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**(ii) Pozostałe wartości niematerialne**

Wartości niematerialne inne niż wartość firmy, obejmują koncesje telekomunikacyjne (GSM 900, DCS 1800, UMTS i CDMA), znaki towarowe, relacje z klientami oraz pozostałe licencje i programy komputerowe.

Koncesje telekomunikacyjne są ujmowane w wysokości kosztu nabycia pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wydatki na nabycie koncesji amortyzowane są metodą liniową przez okres od dnia nabycia lub komercyjnego uruchomienia usługi telekomunikacyjnej objętej koncesją, w zależności która z dat jest późniejsza, do dnia wygaśnięcia koncesji.

Znaki towarowe i relacje z klientami są amortyzowane metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności zaprezentowany w poniższej tabeli:

	w latach
Znaki towarowe	17
Relacje z klientami	3 – 9

Pozostałe wartości niematerialne są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według kosztu nabycia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Amortyzacja pozostałych wartości niematerialnych rozpoczyna się w momencie, gdy aktywa są dostępne do użytkowania. Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane metodą liniową przez okresy szacowanej użyteczności ekonomicznej. Koszty amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika wartości niematerialnych określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty.

**(h) Zapasy**

Zapasy wycenia się według niższej z wartości: ceny nabycia lub ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu oraz bezpośrednie koszty materiałów i towarów oraz uzasadnione koszty pośrednie (tzn. cła i opłaty importowe), które zostały poniesione w celu dostarczenia aktywów do ich obecnej lokalizacji i stanu. Cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania odpowiada różnicy pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Na dzień bilansowy wartość stanu zapasów ustalana jest z zastosowaniem metody średniej ważonej. W przypadku zestawów telefonicznych sprzedawanych w ramach ofert promocyjnych szacowana wartość netto możliwa do uzyskania uwzględnia przewidywane przychody z tytułu miesięcznego abonamentu.

**(i) Instrumenty finansowe****(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne**

Pożyczki, należności, depozyty i wyemitowane instrumenty dłużne ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe w tym wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

Grupa zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub przekazania tych praw w ramach transakcji przenoszącej wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne obejmują aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności, inne zobowiązania finansowe oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo w wartości godziwej, a w przypadku instrumentów niewycenianych przez wynik wartość ich jest powiększana o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne.

*Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

*Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe*

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Inne zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie, depozyty płatne na żądanie oraz inne inwestycje w papiery wartościowe o wysokim stopniu płynności, których okres zapadalności na dzień początkowego ujęcia nie przekracza 3 miesięcy.

*Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Aktywa dostępne do sprzedaży obejmują kapitałowe papiery wartościowe. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Zasady rachunkowości dotyczące przychodów i kosztów finansowych zostały przedstawione w nocie 4 (n) „Przychody i koszty finansowe”.

**(ii) Pochodne instrumenty finansowe**

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej. Koszty transakcji są ujmowane w momencie poniesienia w zysku lub stracie bieżącego okresu. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej a jej zmiany rozpoznawane są bezpośrednio w zysku lub stracie bieżącego okresu.



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

*Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu*

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się pochodne instrumenty finansowe.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się w wartości godziwej, natomiast skutki okresowej wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

*Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu*

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym instrumenty pochodne, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Grupa zawiera transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi (instrumenty typu „forward” oraz „swap”) celem zabezpieczenia ryzyka kursowego. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

**(j) Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej zarejestrowanych udziałów Jednostki Dominującej.

**(k) Utrata wartości**

**(i) Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych, należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych aktywów finansowych przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Pozostałe aktywa finansowe są analizowane pod kątem ryzyka utraty wartości w podziale na grupy instrumentów charakteryzujących się podobnym ryzykiem kredytowym.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest kalkulowana w wysokości różnicy pomiędzy ich wartością księgową a bieżącą wartością zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

Wartość należności jest aktualizowana z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od natury należności, której dotyczą.

W przypadku wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży utrata wartości jest kalkulowana w odniesieniu do ich wartości godziwej.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych są ujmowane w wyniku bieżącego okresu. Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w momencie wystąpienia obiektywnych dowodów utraty wartości, poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty wynikającej ze zmniejszenia wartości godziwej tych aktywów, ujętej w kapitale z aktualizacji wyceny

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane w przypadku wystąpienia późniejszych okoliczności świadczących o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości. W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi, odwrócenie odpisu jest rozpoznawane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi, są odwracane bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**(ii) Aktywa niefinansowe**

Wartość księgową aktywów niefinansowych Grupy, innych niż zapasy i aktywa z tytułu podatku odroczonego jest oceniana pod kątem ryzyka wystąpienia utraty wartości na każdy dzień bilansowy. W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości oszacowywana jest wartość odzyskiwalna aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy jest kalkulowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów („OWŚP”). Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Odpis z tytułu utraty wartości jest rozpoznawany w przypadku gdy wartość księgową aktywa lub obejmującego go OWŚP przekracza jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tych ośrodków, a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów danego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszyły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

**(l) Świadczenia pracownicze**

**(i) Programy określonych składek**

Wszystkie polskie spółki Grupy zgodnie z polskim prawem są zobowiązane do pobrania i odprowadzenia składek z tytułu ubezpieczeń społecznych na rzecz ich pracowników. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek (w tym do polskiego państwowego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, „ZUS”) jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę.

**(ii) Pozostałe świadczenia pracownicze**

Zobowiązania netto Grupy z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych innych niż państwowe programy emerytalne (takie jak odprawy pośmiertne, emerytalne i rentowe) stanowią wartość przyszłych świadczeń, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Wycena świadczeń jest dokonywana przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia. Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

**(m) Rezerwy**

Rezerwy ujmuje się, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że Grupa będzie zobowiązana do uregulowania tego zobowiązania (wypływ korzyści ekonomicznych będzie wymagany). Wartość rezerw jest wyliczana przez kierownictwo na podstawie najlepszych szacunków wydatków koniecznych do uregulowania zobowiązania na ostatni dzień okresu sprawozdawczego i jest dyskontowana do wartości bieżącej, tam gdzie zastosowanie dyskonta ma znaczący wpływ na wysokość rezerwy.

**(n) Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie naliczenia z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności z tytułu dostaw i usług).

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji dostosowywanych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto w podziale na zyski i straty związane z zadłużeniem, koncesjami telekomunikacyjnymi oraz działalnością operacyjną.

**5. Ustalenie wartości godziwej**

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

**(a) Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest oszacowaną kwotą, za jaką na dzień nabycia mogłaby ona zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi stronami, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy tym obie strony działałyby świadomie i z własnej woli. Wartość godziwa maszyn, urządzeń i wyposażenia jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach rynkowych podobnych składników, o ile informacje te są dostępne.

W przypadku braku cen rynkowych wartość godziwa maszyn, urządzeń i wyposażenia ustala się w oparciu o koszt odtworzenia uwzględniający amortyzację. Ta metoda uwzględnia koszt odtworzenia lub zamiany maszyn, urządzeń lub wyposażenia pomniejszony o amortyzację odzwierciedlającą korekty będące efektem fizycznego pogorszenia, utraty funkcjonalności i ekonomicznej użyteczności aktywów.

**(b) Wartości niematerialne**

Wartość godziwa znaków towarowych nabytych w drodze połączenia jednostek gospodarczych jest ustalana z wykorzystaniem podejścia dochodowego z wykorzystaniem metody opłat licencyjnych. Wartość godziwa relacji z klientami nabytych w drodze połączenia jednostek gospodarczych jest ustalana z wykorzystaniem metody wielookresowej nadwyżki dochodów. Metoda ta opiera się o analizę prognozowanych strumieni pieniężnych związanych z wycenianymi relacjami. Wartość koncesji nabytych w drodze połączenia jednostek gospodarczych określana jest z zastosowaniem podejścia rynkowego (metody mnożnikowej). Podstawą metody mnożnikowej jest zidentyfikowanie porównywalnych transakcji kupna/ sprzedaży aktywów podobnych do przedmiotu wyceny w okresie zbliżonym do daty wyceny.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**(c) Zapasy**

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek gospodarczych jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży i sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach na przygotowanie do sprzedaży i sprzedaży zapasów.

**(d) Instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne**

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych i instrumentów dłużnych jest ustalana w oparciu o notowania ich cen kupna na dzień bilansowy lub, jeśli nie są notowane, przy użyciu odpowiednich technik wyceny. Użyte techniki wyceny obejmują mnożniki rynkowe oraz analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz rynkowej stopy dyskontowej. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności ustalana jest jedynie dla potrzeb ujawnień.

**(e) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Zdaniem Grupy wartość księgowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i depozytów, jest zbliżona do ich wartości godziwej w związku z krótkim okresem wymagalności oraz wysoką płynnością tych aktywów.

Wartość godziwa szacowana jest dla potrzeb ujawnień lub w momencie nabycia w ramach połączenia jednostek.

**(f) Instrumenty pochodne**

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana w wysokości wartości bieżącej szacowanych zdyskontowanych przepływów przy użyciu zerokuponowych stóp procentowych dla danej waluty. Wartość godziwa jest przeliczana na PLN po kursie Narodowego Banku Polskiego na koniec okresu.

Kontrakty walutowe forward, kontrakty SWAP dla stóp procentowych oraz kontrakty SWAP walutowo-procentowe są wyceniane przy uwzględnieniu zmian bieżących kursów wymiany oraz wahań poziomu różnic pomiędzy stopami procentowymi.

Wszystkie metody oraz założenia przyjęte do wyceny instrumentów pochodnych bazują na ogólnie przyjętych modelach i technikach wyceny.

**(g) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość godziwa zobowiązań z tyt. dostaw i usług i depozytów otrzymanych od klientów, wyliczana dla celów ujawnień, odpowiada ich wartości księgowej w związku z ich krótkim okresem zapadalności i wysoką płynnością. Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi innych niż zobowiązania z tyt. dostaw i usług i depozyty jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu kwoty głównej i odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**6. Połączenie jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą**

Połączenie jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą jest wyłączone z zakresu MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*. Na podstawie MSR 8 *Zasady (Polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów* paragrafy 10-12, Grupa stosuje politykę opracowaną w oparciu o uregulowania zawarte w polskiej ustawie o rachunkowości.

W przypadku transakcji, w których jednostką przejmującą i kontynuującą działalność jest jednostka zależna a jednostką przejmowaną jest jednostka dominująca, sprawozdanie finansowe jednostki przejmującej po połączeniu stanowi kontynuację skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Rozliczenie takiej transakcji polega na sumowaniu, według stanu na dzień połączenia, poszczególnych pozycji aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych jednostek, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu odpowiednich wyłączeń, przy czym w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmującej ujmowane są pozycje powstałe na dzień objęcia kontroli nad daną jednostką zależną, w tym wartość firmy oraz skutki wyceny aktywów i zobowiązań jednostki zależnej rozpoznanych lub wycenionych w wartościach godziwych na dzień objęcia kontroli.

Wyłączeniu podlega wartość kapitału podstawowego jednostki przejmowanej; pozostałe kapitały jednostki przejmowanej zostają ujęte w odpowiednich pozycjach kapitałów jednostki przejmującej. Wyłączeniu podlegają również wzajemne należności i zobowiązania na dzień połączenia oraz przychody i koszty operacji gospodarczych, dokonanych w danym roku przed połączeniem między łączącymi się jednostkami.

**6a. Przekształcenie danych za lata ubiegłe względem zatwierdzonych sprawozdań finansowych**

Grupa wprowadziła następujące zmiany do danych za lata ubiegłe ujętych w zatwierdzonych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.:

- (a) zmianę prezentacji pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, wynikającą z wprowadzenia prezentacji netto pozycji przychodów i kosztów uprzednio pokazywanych rozłącznie (zmiana nie wpłynęła na wysokość wyniku finansowego, ponieważ obejmowała obniżenie wartości pozostałych przychodów operacyjnych i pozostałych kosztów operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpowiednio o 129,8 mln zł za rok 2012 i o 4,8 mln zł za okres od 9 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.);
- (b) zmianę prezentacji kwot przychodów i kosztów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, związaną z wyodrębnieniem pozycji związanych z zadłużeniem finansowym i ze zmianą kompensowania poszczególnych pozycji w notach dotyczących przychodów i kosztów finansowych (zmiana bezwynikowa, podwyższenie wartości przychodów finansowych i kosztów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów o 47,8 mln zł za rok 2012 i podwyższenie wartości przychodów i kosztów finansowych za okres od 9 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. o 58,1 mln zł);
- (c) wyodrębnienie z pozycji „Inne wartości niematerialne” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej następujących pozycji: „Relacje z klientami”, „Koncesje i koszty uzyskania koncesji”, „Znaki towarowe”;

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

- (d) prezentacyjne wyodrębnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej długo- i krótkoterminowej części aktywów i pasywów z tytułu wyceny instrumentów pochodnych;
- (e) konsolidację dla zachowania porównywalności danych jednostki zależnej Plus TM Management Sp. z o.o. (poprzednio LTE 5 Sp. z o.o. ) za rok 2012 oraz za okres od 9 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. - jednostka nie była uprzednio konsolidowana z uwagi na fakt, iż nie prowadziła żadnej działalności operacyjnej;
- (f) prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej inwestycji w pozostałe jednostki łącznie z pozostałymi aktywami długoterminowymi, z uwagi na nieistotność pozycji z perspektywy skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

Szczegóły wpływu opisanych zmian na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok 2012 oraz za okres od 9 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., jak również na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. zostały przedstawione w poniższych tabelach.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**6a. Przekształcenie danych za lata ubiegłe względem zatwierdzonych sprawozdań finansowych (kont.)**

	Rok zakończony 31/12/2012		Rok zakończony 31/12/2012	
	Wartości według sprawozdania zatwierdzonego w dniu 29 lipca 2013 r.	Zmiana prezentacji pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych	Zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych	Wartości przekształcone
<b>Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>7 362,1</b>	<b>-129,8</b>	<b>0,0</b>	<b>7 232,3</b>
Przychody ze sprzedaży	7 133,4			7 133,4
Pozostałe przychody operacyjne	228,7	-129,8		98,9
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>-6 606,8</b>	<b>129,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-6 477,0</b>
Wartość sprzedanych towarów	-1 253,3			-1 253,3
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych	-2 031,5			-2 031,5
Materiały i energia	-99,2			-99,2
Usługi operatorskie	-1 271,6			-1 271,6
Usługi obce	-1 100,3			-1 100,3
Świadczenia pracownicze	-397,5			-397,5
Podatki i opłaty	-125,0			-125,0
Koszty marketingu i koszty ogólne	-154,1			-154,1
Pozostałe koszty operacyjne	-174,3	129,8		-44,5
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>755,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>755,3</b>
Przychody finansowe	538,5		47,8	586,3
Koszty finansowe	-1 812,7		-47,8	-1 860,5
<b>Strata brutto</b>	<b>-518,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-518,9</b>
Podatek dochodowy	119,3			119,3
<b>Strata netto</b>	<b>-399,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-399,6</b>
<b>Suma całkowitych dochodów w okresie</b>	<b>-399,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-399,6</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**6a. Przekształcenie danych za lata ubiegłe względem zatwierdzonych sprawozdań finansowych (kont.)**

	Okres od 09/5/2011 do 31/12/2011		Okres od 09/5/2011 do 31/12/2011	
	Wartości według sprawozdania zatwierdzonego w dniu 27 lipca 2012 r.	Zmiana prezentacji pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych	Zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych	Wartości przekształcone
<b>Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 089,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 084,8</b>
Przychody ze sprzedaży	1 064,4			1 064,4
Pozostałe przychody operacyjne	25,2	-4,8		20,4
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>-1 267,2</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 262,4</b>
Wartość sprzedanych towarów	-166,3			-166,3
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych	-430,0			-430,0
Materiały i energia	-16,9			-16,9
Usługi operatorskie	-188,7			-188,7
Usługi obce	-262,2			-262,2
Świadczenia pracownicze	-98,5			-98,5
Podatki i opłaty	-17,3			-17,3
Koszty marketingu i koszty ogólne	-33,4			-33,4
Pozostałe koszty operacyjne	-53,9	4,8		-49,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-177,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-177,6</b>
Przychody finansowe	50,0		58,1	108,1
Koszty finansowe	-445,7		-58,1	-503,8
<b>Strata brutto</b>	<b>-573,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-573,3</b>
Podatek dochodowy	46,9			46,9
<b>Strata netto</b>	<b>-526,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-526,4</b>
<b>Suma całkowitych dochodów w okresie</b>	<b>-526,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-526,4</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**6a. Przekształcenie danych za lata ubiegłe względem zatwierdzonych sprawozdań finansowych (kont.)**

AKTYWA	Na dzień						Na dzień
	31/12/2012	Wartości według sprawozdania zatwierdzonego w dniu 29 lipca 2013 r.	Uszczegółowienie prezentacji wartości niematerialnych	Zmiana prezentacji długo- i krótkoterminowej części instrumentów pochodnych	Konsolidacja udziałów Polkomtel w Plus TM Management Sp. z o.o. (poprzednio LTE 5 Sp. z o.o.)	Prezentacja inwestycji w pozostałe jednostki łącznie z pozostałymi aktywami długoterminowymi	Wartości przekształcone
<b>Aktywa trwale</b>		<b>17 139,9</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>17 143,5</b>
Rzeczowe aktywa trwale		3 131,8					3 131,8
Wartość firmy		6 560,4					6 560,4
Relacje z klientami		0,0	3 903,8				3 903,8
Koncesje		0,0	1 731,7				1 731,7
Znaki towarowe		0,0	1 024,5				1 024,5
Inne wartości niematerialne		7 424,9	-6 660,0				764,9
Inwestycje w pozostałe jednostki		0,5			-0,1	-0,4	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7,9					7,9
Instrumenty pochodne		0,0		3,7			3,7
Pozostałe aktywa długoterminowe		14,4				0,4	14,8
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>2 370,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 366,3</b>
Zapasy		138,6					138,6
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności		1 070,1					1 070,1
Należności z tytułu podatku dochodowego		5,5					5,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 147,0					1 147,0
Instrumenty pochodne		5,0		-3,7			1,3
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		3,8					3,8
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>19 509,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>19 509,8</b>

GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

6a. Przekształcenie danych za lata ubiegłe względem zatwierdzonych sprawozdań finansowych (kont.)

	Na dzień					Na dzień	
	31/12/2012					31/12/2012	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Wartości według sprawozdania zatwierdzonego w dniu 29 lipca 2013 r.	Uszczegółowienie prezentacji wartości niematerialnych	Zmiana prezentacji długo- i krótkoterminowej części instrumentów pochodnych	Konsolidacja udziałów Polkomtel w Plus TM Management Sp. z o.o. (poprzednio LTE 5 Sp. z o.o.)	Prezentacja inwestycji w pozostałe jednostki łącznie z pozostałymi aktywami długoterminowymi	Wartości przekształcone	
<b>Kapitał własny</b>	<b>3 873,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3 873,0</b>	
Kapitał podstawowy	8,4					8,4	
Kapitał zapasowy	4 790,7					4 790,7	
Straty niepodzielone	-926,0			-0,1		-926,1	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 662,4</b>	<b>0,0</b>	<b>114,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12 776,8</b>	
Zobowiązania z tyt. obligacji	3 969,8					3 969,8	
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	6 714,1					6 714,1	
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	899,5					899,5	
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3,2					3,2	
Instrumenty pochodne	0,0		114,4			114,4	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	985,1					985,1	
Rezerwa na świadczenia pracownicze	6,8					6,8	
Pozostałe rezerwy	83,9					83,9	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 974,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-114,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 860,0</b>	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	516,2					516,2	
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	8,1					8,1	
Zobowiązania z tyt. obligacji	424,1					424,1	
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	612,2					612,2	
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	60,1					60,1	
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3,4					3,4	
Instrumenty pochodne	228,6		-114,4			114,2	
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,3					0,3	
Pozostałe rezerwy	99,3					99,3	
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	450,5					450,5	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	571,6					571,6	
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>19 509,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>19 509,8</b>	

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**6a. Przekształcenie danych za lata ubiegłe względem zatwierdzonych sprawozdań finansowych (kont.)**

AKTYWA	Na dzień 31/12/2011					Na dzień 31/12/2011	
	Wartości według sprawozdania zatwierdzonego w dniu 27 lipca 2012 r.	Uszczegółowienie prezentacji wartości niematerialnych	Zmiana prezentacji dlugo- i krótkoterminowej części instrumentów pochodnych	Konsolidacja udziałów Polkomtel w Plus TM Management Sp. z o.o. (poprzednio LTE 5 Sp. z o.o.)	Prezentacja inwestycji w pozostałe jednostki łącznie z pozostałymi aktywami długoterminowymi	Wartości przekształcone	
<b>Aktywa trwale</b>	<b>18 750,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>18 750,0</b>	
Rzeczowe aktywa trwale	3 729,1					3 729,1	
Wartość firmy	6 560,4					6 560,4	
Relacje z klientami	0,0	4 449,1				4 449,1	
Koncesje	0,0	2 047,8				2 047,8	
Znaki towarowe	0,0	1 089,2				1 089,2	
Inne wartości niematerialne	8 430,8	-7 586,1				844,7	
Inwestycje w pozostałe jednostki	0,2				-0,2	0,0	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11,3					11,3	
Pozostałe aktywa długoterminowe	18,2				0,2	18,4	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 707,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 707,4</b>	
Zapasy	110,4					110,4	
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	989,3					989,3	
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,0					0,0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 545,2					1 545,2	
Instrumenty pochodne	30,1					30,1	
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	32,4					32,4	
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>21 457,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21 457,4</b>	

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**6a. Przekształcenie danych za lata ubiegłe względem zatwierdzonych sprawozdań finansowych (kont.)**

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Na dzień						Na dzień
	31/12/2011	Wartości według sprawozdania zatwierdzonego w dniu 27 lipca 2012 r.	Uszczegółowienie prezentacji wartości niematerialnych	Zmiana prezentacji długo- i krótkoterminowej części instrumentów pochodnych	Konsolidacja udziałów Polkomtel w Plus TM Management Sp. z o.o. (poprzednio LTE 5 Sp. z o.o.)	Prezentacja inwestycji w pozostałe jednostki łącznie z pozostałymi aktywami długoterminowymi	31/12/2011
							Wartości przekształcone
<b>Kapitał własny</b>	<b>4 271,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4 271,8</b>
Kapitał podstawowy	8,3						8,3
Kapitał zapasowy	4 789,9						4 789,9
Straty niepodzielone	-526,4						-526,4
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9 590,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9 590,8</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	0,0						0,0
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	7 362,7						7 362,7
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	1 010,2						1 010,2
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	6,6						6,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 131,1						1 131,1
Rezerwa na świadczenia pracownicze	6,7						6,7
Pozostałe rezerwy	73,5						73,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 594,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7 594,8</b>
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	536,8						536,8
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	13,7						13,7
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	5 689,6						5 689,6
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	65,0						65,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1,6						1,6
Instrumenty pochodne	6,4						6,4
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,5						0,5
Pozostałe rezerwy	126,1						126,1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	517,6						517,6
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	637,5						637,5
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>21 457,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21 457,4</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

#### 7. Przychody ze sprzedaży

Przychody Grupy obejmowały następujące kategorie przychodów:

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Oplaty licznikowe	2 668,3	2 979,5	446,9
Oplaty abonamentowe	2 455,2	2 419,7	335,4
Rozliczenia z operatorami	936,2	1 360,7	198,3
Pozostałe	393,3	225,8	28,8
<b>Sprzedaż usług razem</b>	<b>6 453,0</b>	<b>6 985,7</b>	<b>1 009,4</b>
Sprzedaż telefonów i pozostałych akcesoriów	229,3	147,7	55,0
<b>Sprzedaż towarów razem</b>	<b>229,3</b>	<b>147,7</b>	<b>55,0</b>
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>6 682,3</b>	<b>7 133,4</b>	<b>1 064,4</b>

Grupa funkcjonuje jako jeden segment oferując podobne rodzaje usług i produktów (usługi telekomunikacyjne oraz sprzedaż telefonów komórkowych i akcesoriów). W konsekwencji Zarząd monitoruje wyniki operacyjne na poziomie Grupy w celu podejmowania decyzji o odpowiedniej alokacji zasobów i oceny działalności.

Przychody ze sprzedaży generowane są przede wszystkim na terytorium Polski (1,0% całkowitych przychodów za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r., 1,2% całkowitych przychodów za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz około 0,9% całkowitych przychodów za okres od 9 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. pochodziło od jednostek mających siedzibę poza terytorium Polski).

Żaden z pojedynczych klientów, z którymi Grupa zawiera transakcje nie miał udziału przekraczającego 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

#### 8. Koszty działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Wartość sprzedanych towarów	1 250,7	1 253,3	166,3
Materiały i energia	102,2	99,2	16,9
Usługi operatorskie	872,5	1 271,6	188,7
Usługi obce, w tym: prowizje dealerskie i dzierżawa gruntów	1 035,6	1 100,3	262,2
Podatki i opłaty	136,1	125,0	17,3
Wynagrodzenia	309,1	341,0	83,8
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	56,8	56,5	14,7
Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych	1 831,0	2 031,5	430,0
Koszty marketingu i koszty ogólne	138,7	154,1	33,4
Pozostałe koszty operacyjne	31,2	44,5	49,1
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>5 763,9</b>	<b>6 477,0</b>	<b>1 262,4</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**9. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3,6	1,8	0,1
Dotacje	0,2	0,1	0,0
Obciążenia za zerwanie umów i podobne	33,0	33,7	6,1
Rozwiązanie odpisów na należności	0,0	0,0	7,4
Rozwiązanie rezerw	3,8	0,0	0,0
Sprzedaż wierzytelności	27,5	29,4	0,0
Inne	40,4	33,9	6,8
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>108,5</b>	<b>98,9</b>	<b>20,4</b>

**10. Pozostałe koszty operacyjne**

	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Darowizny	6,9	7,2	2,3
Utworzenie rezerw	0,0	9,7	38,3
Odpisy na należności z tyt. dostaw i usług	7,7	7,6	0,0
Spisane należności, kary i należności sprzedane	0,6	5,9	0,3
Inne	16,0	14,1	8,2
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>31,2</b>	<b>44,5</b>	<b>49,1</b>

**11. Przychody finansowe**

	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Przychody z tyt. odsetek od depozytów i lokat bankowych	45,8	70,6	46,9
Przychody z tyt. odsetek od udzielonych pożyczek i leasingu	0,0	0,3	0,0
Przychody z tyt. odsetek pozostałych dot. działalności operacyjnej	3,1	9,5	3,1
Zysk z tyt. różnic kursowych od kredytów i wyemitowanych obligacji	13,9	419,5	0,0
Zysk z tyt. różnic kursowych od zobowiązań z tyt. koncesji UMTS	0,0	81,7	0,0
Zysk z tyt. różnic kursowych dot. działalności operacyjnej	17,3	0,0	58,1
Inne	0,5	4,7	0,0
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>80,6</b>	<b>586,3</b>	<b>108,1</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**12. Koszty finansowe**

	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Dyskonto od zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	27,7	27,8	3,9
Odsetki od kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji	1 422,0	1 467,6	292,9
Pozostałe odsetki i utrata wartości - działalność operacyjna	6,7	12,2	1,6
Strata na instrumentach pochodnych - finansowe	65,3	213,5	0,0
Strata na instrumentach pochodnych - operacyjne	2,6	82,9	12,6
Strata na instrumentach pochodnych - pozostałe	0,0	0,0	88,5
Strata z tyt. różnic kursowych od kredytów i wyemitowanych obligacji	0,0	0,0	62,9
Strata z tyt. różnic kursowych od zobowiązania od koncesji UMTS	12,2	0,0	4,2
Strata z tyt. różnic kursowych dot. działalności operacyjnej	0,0	37,7	0,0
Provizje od kredytów i gwarancji bankowych	28,2	16,5	7,1
Inne	0,3	2,3	30,1
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>1 565,0</b>	<b>1 860,5</b>	<b>503,8</b>

**13. Podatek dochodowy**

**Podatek dochodowy**

	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Podatek dochodowy bieżący	-56,8	-62,7	-34,3
Zmiana stanu podatku odroczonego	142,3	142,6	81,2
Zwrot podatku za lata ubiegłe – ulga technologiczna	55,3	39,4	0,0
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>140,8</b>	<b>119,3</b>	<b>46,9</b>

**Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej**

	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Strata brutto	-457,5	-518,9	-573,3
Podatek według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce wynoszącej 19%	86,9	98,6	108,9
Nierozpoznane aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych	0,1	-19,1	-31,5
Efekt podatkowy przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodu	-1,5	0,4	-30,5
Podatek dochodowy rozpoznany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	85,5	79,9	46,9
Efektywna stopa podatkowa	19%	15%	8%
Zwrot podatku za lata ubiegłe – ulga technologiczna	55,3	39,4	0,0
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>140,8</b>	<b>119,3</b>	<b>46,9</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**Podatek odroczony**

<b>Ujemne różnice przejściowe</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Aktualizacja wartości zapasów	18,0	12,1	5,6
Aktualizacja wartości należności z tyt. dostaw i usług	22,4	21,9	14,5
Wycena kredytów, pożyczek i instrumentów pochodnych (netto)	197,0	244,6	27,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4,9	6,6	8,2
Rezerwy	86,5	87,6	114,5
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	448,7	510,2	567,9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	482,1	571,6	637,5
Prowizje od kredytów rozliczane w czasie wg zamortyzowanego kosztu	0,0	0,0	118,3
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	1,3	9,8	27,5
<b>Ujemne różnice przejściowe razem</b>	<b>1 260,9</b>	<b>1 464,4</b>	<b>1 521,6</b>
Straty podatkowe	3,8	17,0	37,6
Stawka podatku	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>240,3</b>	<b>281,5</b>	<b>296,2</b>
Kompensata z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-235,8	-273,6	-284,9
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>4,5</b>	<b>7,9</b>	<b>11,3</b>
<b>Dodatnie różnice przejściowe</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Wycena koncesji telekomunikacyjnych	453,9	753,5	951,8
Wycena relacji z klientami	3 358,6	3 903,9	4 449,1
Wycena znaku towarowego	959,9	1 024,5	1 089,2
Inne wartości niematerialne	507,5	445,5	372,7
Rzeczowe aktywa trwałe	179,1	277,8	387,9
Naliczone odsetki	9,9	21,3	14,9
Szacowane przychody	134,0	130,6	147,3
Wycena obligacji i instrumentów pochodnych (netto)	18,6	26,2	23,7
Pozostałe dodatnie różnice przejściowe	37,2	41,6	15,9
<b>Dodatnie różnice przejściowe razem</b>	<b>5 658,7</b>	<b>6 624,9</b>	<b>7 452,5</b>
Stawka podatku	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 075,2</b>	<b>1 258,7</b>	<b>1 416,0</b>
Kompensata z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-235,8	-273,6	-284,9
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>839,4</b>	<b>985,1</b>	<b>1 131,1</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (netto)	7,9	11,3	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (netto)	-985,1	-1 131,1	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (netto)	4,5	7,9	11,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (netto)	-839,4	-985,1	-1 131,1
Zmiana stanu podatku odroczonego	142,3	142,6	-1 119,8
Zmiana stanu podatku odroczonego wynikająca z nabycia jednostek gosp.	0,0	0,0	38,9
Zmiana stanu podatku odroczonego wynikająca z wyceny według wartości godziwej aktywów netto nabytej jednostki gosp. ujęta w ramach wartości firmy	0,0	0,0	1 162,1
<b>Podatek odroczony rozpoznany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>142,3</b>	<b>142,6</b>	<b>81,2</b>
<b>Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Straty podatkowe	2,2	2,4	31,5
Koszty transakcyjne rozliczane metodą kosztu zamortyzowanego	0,0	0,0	14,4
Pozostałe	0,0	0,0	13,9
<b>Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego razem</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>59,8</b>

Straty podatkowe na dzień 31 grudnia 2013 r. wygasają w następujących latach:

Rok podatkowy	Rok wygaśnięcia	Strata podatkowa przyjęta do aktywowania	Strata podatkowa nieaktywowana	Strata podatkowa ogółem
2010	2015	3,8	0,0	3,8
2011	2016	0,0	0,6	0,6
2012	2017	0,0	11,1	11,1
2013	2018	0,0	0,1	0,1
<b>Razem</b>		<b>3,8</b>	<b>11,8</b>	<b>15,6</b>

Straty podatkowe na dzień 31 grudnia 2012 r. wygasają w następujących latach:

Rok podatkowy	Rok wygaśnięcia	Strata podatkowa przyjęta do aktywowania	Strata podatkowa nieaktywowana	Strata podatkowa ogółem
2009	2014	3,4	0,0	3,4
2010	2015	13,6	0,0	13,6
2011	2013	0,0	165,9	165,9
2011	2016	0,0	1,3	1,3
2012	2013	0,0	87,9	87,9
2012	2017	0,0	11,1	11,1
<b>Razem</b>		<b>17,0</b>	<b>266,2</b>	<b>283,2</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

Straty podatkowe na dzień 31 grudnia 2011 r. wygasają w następujących latach:

Rok podatkowy	Rok wygaśnięcia	Strata podatkowa przyjęta do aktywowania	Strata podatkowa nieaktywowana	Strata podatkowa ogółem
2007	2012	1,0	0,0	1,0
2008	2013	6,7	0,0	6,7
2009	2014	9,0	0,0	9,0
2010	2015	19,6	0,0	19,6
2011	2013	0,0	165,9	165,9
2011	2016	1,3	0,0	1,3
<b>Razem</b>		<b>37,6</b>	<b>165,9</b>	<b>203,5</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych, co do których istniało prawdopodobieństwo, że zostaną w przyszłości wykorzystane.

Zgodnie z polską ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych, przy czym strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**14. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Grunty	Budynki i budowle	Systemy sieciowe i wyposażenie	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 01/01/2013</b>	<b>26,3</b>	<b>115,8</b>	<b>3 645,8</b>	<b>21,8</b>	<b>97,0</b>	<b>345,6</b>	<b>0,1</b>	<b>4 252,4</b>
Zwiększenia	0,0	2,3	575,6	0,3	1,1	631,7	0,0	1 211,0
Zmniejszenia	0,0	-1,9	-49,4	-1,3	-1,9	-591,0	-0,1	-645,6
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2	0,0	-1,2
<b>Wartość brutto na dzień 31/12/2013</b>	<b>26,3</b>	<b>116,2</b>	<b>4 172,0</b>	<b>20,8</b>	<b>96,2</b>	<b>385,1</b>	<b>0,0</b>	<b>4 816,6</b>
<b>Umorzenie na dzień 01/01/2013</b>	<b>0,0</b>	<b>12,6</b>	<b>1 025,5</b>	<b>7,5</b>	<b>43,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 089,5</b>
Amortyzacja za okres	0,0	7,3	678,8	5,7	14,1	0,0	0,0	705,9
Zmniejszenia	0,0	-1,8	-28,7	-0,8	-1,3	0,0	0,0	-32,6
<b>Umorzenie na dzień 31/12/2013</b>	<b>0,0</b>	<b>18,1</b>	<b>1 675,6</b>	<b>12,4</b>	<b>56,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 762,8</b>
<b>Utrata wartości na dzień 01/01/2013</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>24,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,1</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	37,6	0,1	0,0	35,0	0,0	72,7
Rozwiązania	0,0	0,0	-0,6	0,0	0,0	-18,8	0,0	-19,4
Wykorzystania	0,0	0,0	-8,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	-8,5
<b>Utrata wartości na dzień 31/12/2013</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>36,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>39,7</b>	<b>0,0</b>	<b>75,9</b>
<b>Wartość netto na dzień 01/01/2013</b>	<b>26,3</b>	<b>103,2</b>	<b>2 613,2</b>	<b>14,3</b>	<b>53,1</b>	<b>321,6</b>	<b>0,1</b>	<b>3 131,8</b>
<b>Wartość netto na dzień 31/12/2013</b>	<b>26,3</b>	<b>98,1</b>	<b>2 460,3</b>	<b>8,3</b>	<b>39,5</b>	<b>345,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2 977,9</b>

W roku 2013 Grupa objęła odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości infrastruktury sieciowej o wartości 37,6 mln zł oraz nakłady poniesione na elementy sieci telekomunikacyjnej o wartości 35,0 mln zł, które nie będą wykorzystywane przez Grupę.

Wartość rozwiązanych odpisów wyniosła 19,4 mln zł z czego 18,3 mln zł dotyczyło rozwiązania odpisu na nakłady poniesione na projekt aranżacji punktów sprzedaży, a pozostała część obejmowała odpisy na infrastrukturę sieciową. W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w pozycji „Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych”.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**14. Rzeczowe aktywa trwale (kont.)**

	Grunty	Budynki i budowle	Systemy sieciowe i wyposażenie	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 01/01/2012</b>	<b>35,2</b>	<b>114,3</b>	<b>3 253,8</b>	<b>26,4</b>	<b>88,3</b>	<b>421,3</b>	<b>5,2</b>	<b>3 944,5</b>
Zwiększenia	0,0	1,5	406,5	0,7	12,1	365,7	0,0	786,5
Zmniejszenia	-3,7	0,0	-14,5	-5,3	-3,4	-444,2	-5,1	-476,2
Inne korekty	-5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	0,0	-2,4
<b>Wartość brutto na dzień 31/12/2012</b>	<b>26,3</b>	<b>115,8</b>	<b>3 645,8</b>	<b>21,8</b>	<b>97,0</b>	<b>345,6</b>	<b>0,1</b>	<b>4 252,4</b>
<b>Umorzenie na dzień 01/01/2012</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>167,8</b>	<b>3,3</b>	<b>13,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>186,5</b>
Amortyzacja za okres	0,0	10,5	863,6	8,2	32,7	0,0	0,0	915,0
Zmniejszenia	0,0	0,0	-5,9	-4,0	-2,1	0,0	0,0	-12,0
<b>Umorzenie na dzień 31/12/2012</b>	<b>0,0</b>	<b>12,6</b>	<b>1 025,5</b>	<b>7,5</b>	<b>43,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 089,5</b>
<b>Útrata wartości na dzień 01/01/2012</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,8</b>	<b>0,0</b>	<b>28,9</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4	0,0	12,4
Rozwiązania	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,0	-1,1
Wykorzystania	0,0	0,0	-1,2	0,0	0,0	-9,1	0,0	-10,3
Inne korekty	0,0	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
<b>Útrata wartości na dzień 31/12/2012</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>24,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,1</b>
<b>Wartość netto na dzień 01/01/2012</b>	<b>35,2</b>	<b>112,2</b>	<b>3 078,9</b>	<b>23,1</b>	<b>75,0</b>	<b>399,5</b>	<b>5,2</b>	<b>3 729,1</b>
<b>Wartość netto na dzień 31/12/2012</b>	<b>26,3</b>	<b>103,2</b>	<b>2 613,2</b>	<b>14,3</b>	<b>53,1</b>	<b>321,6</b>	<b>0,1</b>	<b>3 131,8</b>

W roku 2012 Grupa objęła odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości nakłady na środki trwale w budowie w kwocie 12,4 mln zł, z czego 5,3 mln zł dotyczy projektu nowej aranżacji punktów sprzedaży. Łączna wartość odpisu utworzonego na ten projekt wynosiła na dzień 31 grudnia 2012 r. 18,4 mln zł.

Wartość wykorzystanych odpisów z tytułu utraty wartości (9,1 mln zł) dotyczyła elementów sieci telekomunikacyjnej oraz pozostałych środków trwałych w budowie, które zostały spisane w okresie sprawozdawczym.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w pozycji „Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych”.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**14. Rzeczowe aktywa trwale (kont.)**

	Grunty	Budynki i budowle	Systemy sieciowe i wyposażenie	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Zwiększenia w ramach nabycia spółki zależnej	35,2	113,6	3 121,8	26,7	66,7	386,8	0,2	3 751,0
Zwiększenia	0,0	0,7	165,5	0,5	22,3	220,3	5,0	414,3
Zmniejszenia	0,0	0,0	-43,9	-0,8	-0,7	-189,8	0,0	-235,2
Inne korekty	0,0	0,0	10,4	0,0	0,0	4,0	0,0	14,4
<b>Wartość brutto na dzień 31/12/2011</b>	<b>35,2</b>	<b>114,3</b>	<b>3 253,8</b>	<b>26,4</b>	<b>88,3</b>	<b>421,3</b>	<b>5,2</b>	<b>3 944,5</b>
<b>Ujemne wartości na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Amortyzacja za okres	0,0	2,1	169,1	3,5	13,4	0,0	0,0	188,1
Zmniejszenia	0,0	0,0	-1,3	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-1,6
<b>Ujemne wartości na dzień 31/12/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>167,8</b>	<b>3,3</b>	<b>13,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>186,5</b>
<b>Utrata wartości na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	7,1	0,0	0,0	21,6	0,0	28,7
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Utrata wartości na dzień 31/12/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,8</b>	<b>0,0</b>	<b>28,9</b>
<b>Wartość netto na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Wartość netto na dzień 31/12/2011</b>	<b>35,2</b>	<b>112,2</b>	<b>3 078,9</b>	<b>23,1</b>	<b>75,0</b>	<b>399,5</b>	<b>5,2</b>	<b>3 729,1</b>

W roku 2011 Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość środki trwale w budowie w wysokości 21,6 mln zł. Kwota ta zawiera odpis na nakłady w wysokości 13,1 mln zł, poniesione na projekt nowej aranżacji punktów sprzedaży, który nie będzie kontynuowany. Nakłady poniesione na elementy sieci telekomunikacyjnej, które nie będą wykorzystywane przez Grupę, objęto odpisem o wartości 8,5 mln zł. W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w pozycji „Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych”.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

#### 15. Wartość firmy

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Nabycie Polkomtel	6 560,4	6 560,4	6 560,4
<b>Razem</b>	<b>6 560,4</b>	<b>6 560,4</b>	<b>6 560,4</b>

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia 100% akcji spółki Polkomtel wraz z jej spółkami zależnymi przez Spartan, które miało miejsce w dniu 9 listopada 2011 roku, za łączne wynagrodzenie w gotówce w wysokości 15 400,6 mln zł, („Nabycie”, jak zdefiniowano w nocie 18 *Nabycia jednostek zależnych*), przy czym kwota 10 757,0 mln zł została zapłacona do sprzedających bezpośrednio ze środków uzyskanych z kredytów bankowych opisanych szczegółowo w nocie 29 *Zobowiązania z tytułu obligacji* oraz w nocie 30 *Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek*. Grupa poniosła dodatkowo koszty związane z nabyciem w wysokości 67,4 mln zł dotyczące kosztów zewnętrznych prawników i doradców. Szczegółowe informacje dotyczące wyliczenia wartości firmy związanej z nabyciem Polkomtel zostały ujawnione w nocie 18 *Nabycia jednostek zależnych*.

Wartość firmy wynika głównie z reputacji Grupy Polkomtel, umiejętności i talentów technicznych jej pracowników, jak również przyszłego potencjału rynku telekomunikacyjnego w Polsce, a także oczekiwanych synergii wynikających z połączenia oferty produktowej Grupy Polkomtel oraz pozostałych działalności prowadzonych przez nabywcę.

Wartość firmy rozpoznana w sprawozdaniu finansowym nie stanowi kosztu uzyskania przychodu dla celów kalkulacji podatku dochodowego.

Zgodnie z wymogami MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, dla celu testu na utratę wartości, wartość firmy została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) zdefiniowanego jako Grupa Kapitałowa Polkomtel, który to poziom wg Zarządu Jednostki Dominującej odpowiada najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze. Test na utratę wartości OWŚP, do którego przypisano wartość firmy został oparty na jego wartości użytkowej. Kalkulacja wartości użytkowej została określona w oparciu o projekcje przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych z dalszego użytkowania OWŚP. Na podstawie przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości OWŚP oraz przypisanej do niego wartości firmy.

Główne założenia przyjęte w testach na utratę wartości przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. są następujące: okres projekcji przyszłych przepływów pieniężnych w wysokości 5 lat (2014 – 2018) dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2013 r., 9 lat (2013 – 2021) dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 9 lat (2012 – 2020) dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2011 r., stopa dyskontowa (średnioważony koszt kapitału) na poziomie 8,8% dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2013 r., 9,1% dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 9,7% dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz krańcowa stopa wzrostu w wysokości 1% (zastosowana we wszystkich testach).

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**16. Wartości niematerialne**

Inne wartości niematerialne						
	Koncesje	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem inne wartości niematerialne
<b>Wartość brutto na dzień 01/01/2013</b>	<b>2 100,6</b>	<b>1 100,0</b>	<b>4 540,0</b>	<b>875,7</b>	<b>65,3</b>	<b>941,0</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	0,0	80,3	75,2	155,5
Zmniejszenia	0,0	0,0	0,0	-0,9	-80,3	-81,2
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3
<b>Wartość brutto na dzień 31/12/2013</b>	<b>2 100,6</b>	<b>1 100,0</b>	<b>4 540,0</b>	<b>955,1</b>	<b>61,5</b>	<b>1 016,6</b>
<b>Umorzenie na dzień 01/01/2013</b>	<b>368,9</b>	<b>75,5</b>	<b>636,2</b>	<b>176,1</b>	<b>0,0</b>	<b>176,1</b>
Amortyzacja za okres	317,1	64,7	545,2	120,6	0,0	120,6
Zmniejszenia	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0	-0,8
<b>Umorzenie na dzień 31/12/2013</b>	<b>686,0</b>	<b>140,2</b>	<b>1 181,4</b>	<b>295,9</b>	<b>0,0</b>	<b>295,9</b>
<b>Utrata wartości na dzień 01/01/2013</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Zwiększenia	8,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
<b>Utrata wartości na dzień 31/12/2013</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Wartość netto na dzień 01/01/2013</b>	<b>1 731,7</b>	<b>1 024,5</b>	<b>3 903,8</b>	<b>699,6</b>	<b>65,3</b>	<b>764,9</b>
<b>Wartość netto na dzień 31/12/2013</b>	<b>1 406,6</b>	<b>959,8</b>	<b>3 358,6</b>	<b>658,2</b>	<b>61,5</b>	<b>719,7</b>

Amortyzacja wartości niematerialnych we wszystkich latach objętych tym sprawozdaniem finansowym ujmowana jest w pozycji „Amortyzacja, utrata wartości oraz likwidacja aktywów trwałych” w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31 grudnia 2013 r. obejmowały następujące pozycje:

**Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31/12/2013**

	Wartość początkowa	Wartość bilansowa	Data wygaśnięcia
Koncesja GSM 900	920,0	780,5	24/02/2026
Koncesja GSM 1800	580,0	150,5	13/09/2014
Koncesja UMTS	590,0	475,6	01/01/2023
Koncesja CDMA	10,6	0,0	31/12/2020
<b>Razem</b>	<b>2 100,6</b>	<b>1 406,6</b>	



**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**16. Wartości niematerialne (kont.)**

	Koncesje	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Inne wartości niematerialne		
				Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem inne wartości niematerialne
<b>Wartość brutto na dzień 01/01/2012</b>	<b>2 100,6</b>	<b>1 100,0</b>	<b>4 540,0</b>	<b>682,9</b>	<b>191,2</b>	<b>874,1</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	0,0	190,9	70,0	260,9
Zmniejszenia	0,0	0,0	0,0	-3,4	-193,1	-196,5
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	5,3	-2,8	2,5
<b>Wartość brutto na dzień 31/12/2012</b>	<b>2 100,6</b>	<b>1 100,0</b>	<b>4 540,0</b>	<b>875,7</b>	<b>65,3</b>	<b>941,0</b>
<b>Umorzenie na dzień 01/01/2012</b>	<b>52,8</b>	<b>10,8</b>	<b>90,9</b>	<b>29,4</b>	<b>0,0</b>	<b>29,4</b>
Amortyzacja za okres	316,1	64,7	545,3	148,9	0,0	148,9
Zmniejszenia	0,0	0,0	0,0	-2,2	0,0	-2,2
<b>Umorzenie na dzień 31/12/2012</b>	<b>368,9</b>	<b>75,5</b>	<b>636,2</b>	<b>176,1</b>	<b>0,0</b>	<b>176,1</b>
<b>Wartość netto na dzień 01/01/2012</b>	<b>2 047,8</b>	<b>1 089,2</b>	<b>4 449,1</b>	<b>653,5</b>	<b>191,2</b>	<b>844,7</b>
<b>Wartość netto na dzień 31/12/2012</b>	<b>1 731,7</b>	<b>1 024,5</b>	<b>3 903,8</b>	<b>699,6</b>	<b>65,3</b>	<b>764,9</b>

Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmowały następujące pozycje:

**Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31/12/2012**

	Wartość początkowa	Wartość bilansowa	Data wygaśnięcia
Koncesja GSM 900	920,0	844,7	24/02/2026
Koncesja GSM 1800	580,0	349,4	13/09/2014
Koncesja UMTS	590,0	528,4	01/01/2023
Koncesja CDMA	10,6	9,2	31/12/2020
<b>Razem</b>	<b>2 100,6</b>	<b>1 731,7</b>	

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

**16. Wartości niematerialne (kont.)**

	Inne wartości niematerialne					
	Koncesje	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem inne wartości niematerialne
<b>Wartość brutto na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	0,0	44,3	102,1	146,4
Zwiększenia w ramach nabycia spółki zależnej	2 100,6	1 100,0	4 540,0	638,1	146,7	784,8
Zmniejszenia	0,0	0,0	0,0	0,0	-43,1	-43,1
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,5	-14,5	-14,0
<b>Wartość brutto na dzień 31/12/2011</b>	<b>2 100,6</b>	<b>1 100,0</b>	<b>4 540,0</b>	<b>682,9</b>	<b>191,2</b>	<b>874,1</b>
<b>Umorzenie na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Amortyzacja za okres	52,8	10,8	90,9	29,5	0,0	29,5
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<b>Umorzenie na dzień 31/12/2011</b>	<b>52,8</b>	<b>10,8</b>	<b>90,9</b>	<b>29,4</b>	<b>0,0</b>	<b>29,4</b>
<b>Utrata wartości na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Rozwiązania	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
<b>Utrata wartości na dzień 31/12/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Wartość netto na dzień 09/05/2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Wartość netto na dzień 31/12/2011</b>	<b>2 047,8</b>	<b>1 089,2</b>	<b>4 449,1</b>	<b>653,5</b>	<b>191,2</b>	<b>844,7</b>

Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31 grudnia 2011 r. obejmowały następujące pozycje:

**Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31/12/2011**

	Wartość początkowa	Wartość bilansowa	Data wygaśnięcia
Koncesja GSM 900	920,0	909,3	24/02/2026
Koncesja GSM 1800	580,0	546,9	13/09/2014
Koncesja UMTS	590,0	581,2	01/01/2023
Koncesja CDMA	10,6	10,4	31/12/2020
<b>Razem</b>	<b>2 100,6</b>	<b>2 047,8</b>	

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**17. Jednostki zależne**

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Jednostki Dominującej w kapitale na dzień		
			31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	Działalność holdingowa i finansowa	100%	100%	100%
Eileme 2 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	Działalność holdingowa i finansowa	100%	100%	100%
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	Działalność holdingowa i finansowa	100%	100%	100%
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.*	Postępu 3 02-676 Warszawa Polska	Działalność holdingowa	0%	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa Polska	1. projektowanie, instalacja, eksploatacja oraz zarządzanie systemami i sieciami telekomunikacyjnymi w Polsce oraz niezbędną infrastrukturą, ze szczególnym uwzględnieniem technologii bezprzewodowych 2. tworzenie produktów i usług oraz ich sprzedaż w Polsce, bezpośrednio lub pośrednio z wykorzystaniem ww. systemów, sieci i infrastruktury 3. prowadzenie wszelkiej innej działalności związanej ze świadczeniem w Polsce usług telekomunikacyjnych	100%	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa Polska	1. telekomunikacja przewodowa 2. telekomunikacja bezprzewodowa 3. działalność w zakresie telekomunikacji pozostałej	100%	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norrlandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	Działalność finansowa	100%	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47 41-500 Chorzów Polska	1. działalność handlowa - hurtowa i detaliczna m.in. w zakresie sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego (w szczególności telefonów i akcesoriów telefonicznych) 2. działalność usługowa w zakresie telekomunikacji, informatyki oraz marketingu i reklamy 3. działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana 4. działalność telekomunikacyjna pozostała	100%	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa Polska	Pozostała działalność wspierająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń oraz ubezpieczeń emerytalnych	100%	100%	100%

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**17. Jednostki zależne (kont.)**

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Jednostki Dominującej w kapitale na dzień		
			31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Plus TM Group Management Sp.z o.o. (poprzednio LTE 5 Sp. z o.o.)****	Postępu 3 02-676 Warszawa Polska	Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, bezprzewodowej, z wyłączeniem satelitarnej, oraz działalność w zakresie telekomunikacji pozostałej, zarządzanie przedmiotami działalności intelektualnej	100%	100%	100%
LTE 6 Sp. z o.o. w likwidacji****	Postępu 3 02-676 Warsaw Polska	Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, bezprzewodowej, z wyłączeniem satelitarnej, oraz działalność w zakresie telekomunikacji pozostałej	100%	100%	100%
LTE Holdings Limited**	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	Działalność holdingowa	100%	100%	0%
Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (poprzednio Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - XXI-Spółka komandytowo – akcyjna) *****	Postępu 3 02-676 Warszawa Polska	Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych przedmiotów	100%	0%	0%
Plus TM Group Sp. z o.o.****	Postępu 3 02-676 Warszawa Polska	Działalność holdingowa	100%	0%	0%

\* W dniu 1 lutego 2013 r. nastąpiło połączenie spółek Polkomtel Sp. z o.o. oraz Spartan Capital Holding Sp. z o.o., jak opisano w nocie 1.

\*\* W dniu 13 stycznia 2012 r. Polkomtel utworzyła spółkę zależną LTE Holdings Limited z siedzibą na Cyprze. W dniu 6 lutego 2012 r. LTE Holdings Limited nabyła od spółki cypryjskiej Ortholuck Limited 49% udziałów w spółce Litenite Limited („Grupa LTE”). Litenite Limited jest właścicielem około 66% akcji w NFI Midas S.A. kontrolującym spółki telekomunikacyjne Centernet S.A., Mobyland Sp. z o.o. oraz Aero2 Sp. z o.o.

Ponadto Ortholuck Limited uzyskał opcję odkupu (za cenę 1 EUR) 49% udziałów w Litenite Limited, która będzie mogła zostać zrealizowana w przypadku zaistnienia określonych w umowie warunków. Nabycie 49% udziałów w Grupie LTE oraz opcja zakupu zwrotnego są postrzegane jako transakcje powiązane i traktowane jako zabezpieczenie otrzymane przez Polkomtel.

LTE Holdings Limited również uzyskała opcję zakupu od Ortholuck Limited pozostałych 51% udziałów w Litenite Limited po cenie rynkowej, która będzie mogła zostać zrealizowana w przypadku zaistnienia warunków określonych w umowach.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

Ponadto, w dniu 6 lutego 2012 r. na 51% udziałów w Litenite Limited posiadanych przez Ortholuck Limited został ustanowiony zastaw na rzecz Polkomtel jako zabezpieczenie zobowiązań Grupy LTE. W związku z powyższym nie dokonano wyceny opcji do wartości godziwej. Dodatkowo w dniu 1 czerwca 2012 r. Polkomtel przeniosła prawa wynikające z zastawu 51% udziałów w Litenite Limited na spółkę Citicorp Trustee Company Limited, działającą jako Agent ds. Zabezpieczenia.

W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy jak również konstrukcją transakcji powiązanych z nabyciem, 49% udział w Litenite Limited został ujęty jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach oraz aktywach netto.

\*\*\* W dniu 19 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LTE 6 Sp. z o.o. podjęło decyzję o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego likwidacja nie została zakończona.

\*\*\*\*W dniu 18 grudnia 2013 r. zarejestrowana została zmiana nazwy spółki LTE 5 Sp. z o.o. na Plus TM Management Sp. z o.o. W dniu 23 grudnia 2013 r. Polkomtel sprzedała udziały w Plus TM Management Sp. z o.o. spółce zależnej Plus TM Group Sp. z o.o.

\*\*\*\*\*Szczegółowe informacje na temat nabycia spółki Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (poprzednio Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - XXI-Spółka komandytowo – akcyjna) przez Grupę zostały ujawnione w nocie 18.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

**18. Nabycia jednostek zależnych**

A. W dniu 31 maja 2011 roku, za cenę 500 000 SEK (nie w milionach), Metelem nabyła od Bolagsrätt Sundsvall AB 100% udziałów w spółce Goldcup 100071 AB (Publ) z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja) (od dnia 27 czerwca 2011 roku działająca pod nazwą "Eileme 1 AB (Publ)") będącą bezpośrednio bądź pośrednio 100% udziałowcem następujących jednostek:

- Eileme 2;
- Eileme 3;
- Eileme 4;

wszystkie z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja).

Na dzień nabycia, kapitał własny spółki Eileme 1 obejmował jedynie kapitał podstawowy w wysokości 500,000.SEK (nie w milionach), podzielony na 500 000 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 1,00 SEK każdy (nie w milionach), dodatkowo do dnia nabycia spółka nie prowadziła żadnej działalności operacyjnej. Biorąc powyższe pod uwagę, na moment nabycia wartość firmy nie została rozpoznana.

Od dnia nabycia Metelem dokonał następujących dopłat w gotówce do kapitału zapasowego Eileme 1:

- 400 tys. SEK (nie w milionach) przekazane w dniu 8 czerwca 2011 roku,
- 2 400 000 tys. zł (nie w milionach) przekazane w dniu 27 czerwca 2011 roku,
- 100 000 tys. zł (nie w milionach) przekazane w dniu 28 czerwca 2011 roku,
- 1 473 219 tys. zł (nie w milionach) przekazane w dniu 28 października 2011 roku,
- 824 425 tys. zł (nie w milionach) przekazane w dniu 4 listopada 2011 roku.

W dniu 10 czerwca 2011 roku Eileme 4, działając pod swoją poprzednią nazwą Cesar 4 AB, nabyła 100% udziałów w spółce Spartan poprzez zawarcie umowy sprzedaży udziałów z Panem Zygmuntem Solorz-Żak. Cena nabycia udziałów w Spartan w wysokości 50 tys. złotych (nie w milionach) została zapłacona w gotówce w dniu 13 czerwca 2011 roku. W związku z opisaną transakcją nabycia udziałów nie została rozpoznana wartość firmy. W dniu 27 czerwca 2011 roku kapitał podstawowy Spartan został podwyższony o 25 000 tys. złotych (nie w milionach) do kwoty 25 050 tys. złotych (nie w milionach) poprzez ustanowienie 500 000 nowych udziałów. Wszystkie nowo ustanowione udziały zostały opłacone w gotówce przez Eileme 4, a nadwyżka wartości emisyjnej udziałów ponad ich wartość nominalną w wysokości 2 475 000 tys. zł (nie w milionach) powiększyła kapitał zapasowy spółki Spartan. W dniu 28 października 2011 roku kapitał podstawowy Spartan został ponownie podwyższony o 22 972 tys. zł (nie w milionach) do kwoty 48 022 tys. zł (nie w milionach) poprzez ustanowienie 459 445 nowych udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały w pełni opłacone przez Eileme 4, a nadwyżka wartości emisyjnej udziałów ponad ich wartość nominalną w wysokości 2 254 256 tys. zł (nie w milionach) powiększyła kapitał zapasowy spółki Spartan.

B. Zgodnie z Przedwstępną Umową Sprzedaży Akcji z dnia 30 czerwca 2011 roku oraz Umową Sprzedaży akcji z dnia 9 listopada 2011 roku zawartymi pomiędzy Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. a KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Polski Koncern Naftowy Orlen S.A., Vodafone Americas Inc., Vodafone International Holdings B.V. i Węgłokoks S.A., w dniu 9 listopada 2011 roku Spartan nabyła 100% udział w kapitale podstawowym Polkomtel ("Nabycie") obejmując tym samym kontrolę nad spółką Polkomtel i jej jednostkami zależnymi (dalej: „Grupa Polkomtel”). Polkomtel był i pozostaje spółką nienotowaną na giełdzie papierów wartościowych, której podstawowy zakres działalności dotyczy świadczenia usług telekomunikacyjnych na terenie Polski.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

Wartość możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań była następująca:

	Wartość godziwa rozpoznana na przejęciu
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	3 751,0
<i>Grunty, budynki i budowle</i>	148,8
<i>Systemy sieciowe i wyposażenie</i>	3 121,8
<i>Środki transportu</i>	26,7
<i>Inne środki trwałe</i>	66,7
<i>Środki trwałe w budowie</i>	386,8
<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	0,2
Wartości niematerialne, w tym:	8 525,4
<i>Oprogramowanie i inne wartości niematerialne</i>	638,1
<i>Wartości niematerialne w trakcie realizacji</i>	146,7
<i>Koncesje i koszty uzyskania koncesji</i>	2 100,6
<i>Relacje z klientami – klienci detaliczni</i>	4 300,0
<i>Pozostałe relacje z klientami</i>	240,0
<i>Znak towarowy "Plus"</i>	1 100,0
Pozostałe aktywa długoterminowe	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10,2
Zapasy	144,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	1 047,7
Instrumenty pochodne	37,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	464,3
<b>Razem aktywa</b>	<b>13 980,3</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-1 219,8
Rezerwy długoterminowe	-76,2
Zobowiązania z tytułu obligacji	-1 007,2
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	-1 061,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-8,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-514,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-28,9
Rezerwy krótkoterminowe	-85,8
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-6,2
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	-461,1
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-670,6
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>-5,140,1</b>
<b>Razem zidentyfikowane składniki aktywów netto</b>	<b>8 840,2</b>
Wartość godziwa zapłaconego wynagrodzenia	15 400,6
<b>Wartość firmy rozpoznana na nabyciu</b>	<b>6 560,4</b>

Od dnia przejęcia kontroli tj. 9 listopada 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku Grupa Polkomtel wygenerowała przychody operacyjne w wysokości 1 089,6 mln zł oraz osiągnęła stratę netto w wysokości 12,9 mln zł, obie te wartości zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres od 9 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Gdyby Grupa Metelem Holding Company Limited istniała od dnia 1 stycznia 2011 roku, a nabycie Grupy Polkomtel nastąpiło w dniu 1 stycznia 2011 roku, szacunkowe przychody operacyjne ujęte w

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku wyniosłyby 7 502,0 mln zł (niebadane) natomiast strata netto za ten sam okres wyniosłaby 61,5 mln zł (niebadane).

#### Założenia przyjęte na cele kalkulacji powyższych wartości pro forma

Szacunkowa strata netto za rok obrotowy 2011 nie zawiera dodatkowych kosztów finansowych związanych z nabyciem Polkomtel, poniesionych w okresach przed dniem nabycia. Szacunkowa strata netto nie zawiera wpływu kosztów rozpoznanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polkomtel w odniesieniu do odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych ze świadczeniem usług w technologii CDMA w wysokości 93,1 mln zł oraz rezerw na kary nałożonych decyzjami Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("UOKiK") w łącznej wysokości 35,3 mln zł, które zostały uwzględnione w kalkulacji wartości firmy. Szacunkowa strata netto uwzględnia dodatkowy koszt amortyzacji w wysokości 648,6 mln zł związany z wyceną środków trwałych oraz wartości niematerialnych do wartości godziwej, jak również rozpoznanie przez Spartan nowych aktywów na dzień nabycia Polkomtel.

Powyższe szacunki oparte są na założeniu, że hipotetyczna wartość korekt do wartości godziwej zobowiązań Grupy Polkomtel na dzień 1 stycznia 2011 roku nie różniłaby się istotnie od wartości tychże korekt na dzień nabycia.

#### Analiza przepływów pieniężnych na dzień nabycia:

Cena nabycia 100% udziałów zapłacona w dniu 9 listopada 2011 roku	15 400,6
Gotówka netto w nabytych spółkach zależnych	-464,3
<b>Przeplwy pieniężne netto na dzień nabycia</b>	<b>14 936,3</b>

- C. W dniu 20 grudnia 2013 r. Polkomtel nabyła 100% udziałów w spółce Plus TM Group Sp. z o.o. za cenę 5 000 zł (nie w milionach). Spółka Plus TM Group sp. z o.o. jest komplementariuszem spółki Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (poprzednio Cinco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością-XXI-Spółka Komandytowo Akcyjna). W związku z opisaną transakcją nabycia udziałów nie została rozpoznana wartość firmy. Następnie, również 20 grudnia 2013 r., uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał podstawowy Plus TM Group Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 5 000 zł (nie w milionach) do kwoty 100 000 zł (nie w milionach), poprzez ustanowienie 1 900 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wszystkie nowoustanowione udziały o łącznej wartości 95 000 zł (nie w milionach) zostały objęte przez Polkomtel.
- D. W dniu 12 grudnia 2013 r. Polkomtel nabyła 100% akcji w spółce Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - XXI-Spółka komandytowo-akcyjna za cenę 50 000 zł (nie w milionach). W związku z opisaną transakcją nabycia udziałów nie została rozpoznana wartość firmy. W dniu 21 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cinco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością-XXI-Spółka Komandytowo Akcyjna podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki na Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna.

W dniu 23 grudnia 2013 r. Polkomtel wniosła tytułem wkładu niepieniężnego do Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna prawa do znaków towarowych oraz wzoru przemysłowego.



## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

#### 19. Instrumenty finansowe oraz zarządzanie ryzykiem finansowym

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące instrumentów finansowych wykorzystywanych przez Grupę w okresie sprawozdawczym. Ponadto nota ta ujmuje informacje o ekspozycji Grupy na kategorie ryzyka finansowego oraz zasady zarządzania tym ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Grupy na ryzyko finansowe prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

##### 1. Kategorie, klasy oraz wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniższe tabele przedstawiają porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z ich wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

31 grudnia 2013	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – przeznaczone do obrotu	Utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa ogółem	Wartość godziwa
<b>Aktywa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 471,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 471,7</b>	<b>2 471,7</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	0,0	0,0	1 016,1	0,0	0,0	1 016,1	1 016,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0	0,0	1 451,3	0,0	0,0	1 451,3	1 451,3
Pożyczki udzielone jednostkom spółkontrolowanym	0,0	0,0	4,3	0,0	0,0	4,3	4,3
<b>Zobowiązania</b>	<b>-181,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-13 153,1</b>	<b>-13 334,5</b>	<b>-14 516,6</b>
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	0,0	0,0	0,0	0,0	-936,3	-936,3	-985,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,9	-4,9	-4,9
Zobowiązania z tyt. obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	-4 481,7	-4 481,7	-5 537,0
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	0,0	0,0	0,0	0,0	-6 806,6	-6 806,6	-6 884,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	0,0	0,0	0,0	0,0	-573,6	-573,6	-573,6
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,0	0,0	0,0	0,0	-350,0	-350,0	-350,0
Instrumenty pochodne	-181,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-181,4	-181,4
<b>Razem</b>	<b>-181,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2 471,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-13 153,1</b>	<b>-10 862,8</b>	<b>-12 044,9</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

31 grudnia 2012	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – przeznaczone do obrotu	Utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa ogółem	Wartość godziwa finansowe
<b>Aktywa</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 064,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 069,2</b>	<b>2 069,2</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	0,0	0,0	917,2	0,0	0,0	917,2	917,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0	0,0	1 147,0	0,0	0,0	1 147,0	1 147,0
Instrumenty pochodne	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0
<b>Zobowiązania</b>	<b>-228,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-13 435,0</b>	<b>-13 663,6</b>	<b>-15 022,8</b>
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	0,0	0,0	0,0	0,0	-959,5	-959,5	-1 038,7
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,6	-6,6	-6,6
Zobowiązania z tyt. obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	-4 393,9	-4 393,9	-5 363,6
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	0,0	0,0	0,0	0,0	-7 326,3	-7 326,3	-7 636,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	0,0	0,0	0,0	0,0	-427,9	-427,9	-427,9
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,0	0,0	0,0	0,0	-320,8	-320,8	-320,8
Instrumenty pochodne	-228,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-228,6	-228,6
<b>Razem</b>	<b>-223,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 064,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-13 435,0</b>	<b>-11 594,4</b>	<b>-12 953,6</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

31 grudnia 2011	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – przeznaczone do obrotu	Utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa ogółem	Wartość godziwa
<b>Aktywa</b>	<b>30,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2 436,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 466,6</b>	<b>2 466,6</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	0,0	0,0	891,3	0,0	0,0	891,3	891,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0	0,0	1 545,2	0,0	0,0	1 545,2	1 545,2
Instrumenty pochodne	30,1	0,0	0,0	0,0	0,0	30,1	30,1
<b>Zobowiązania</b>	<b>-6,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-14 961,3</b>	<b>-14 967,7</b>	<b>-15 458,1</b>
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 075,2	-1 075,2	-1 094,6
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,2	-8,2	-8,2
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	0,0	0,0	0,0	0,0	-13 052,3	-13 052,3	-13 523,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	0,0	0,0	0,0	0,0	-446,3	-446,3	-446,3
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,0	0,0	0,0	0,0	-379,3	-379,3	-379,3
Instrumenty pochodne	-6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,4	-6,4
<b>Razem</b>	<b>23,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2 436,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-14 961,3</b>	<b>-12 501,1</b>	<b>-12 991,5</b>

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

Wartość godziwa należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych krótkoterminowych należności i zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów odpowiada w przybliżeniu ich wartości księgowej w związku z krótkim okresem ich wymagalności lub zapadalności i wysoką płynnością.

Do ustalenia wartości godziwej zobowiązań z tytułu koncesji UMTS przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do września 2022 roku dyskontując je za pomocą odpowiednich stóp rynkowych EURIBOR.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu obligacji Senior Notes i PIK została ustalona w oparciu o ich ceny rynkowe publikowane na aktywnym rynku.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

Wartość godziwa zobowiązań z tyt. kredytów terminowych, zaciągniętych przez Grupę w oparciu o Umowę Kredytów SFA i Nową Umowę Kredytów SFA (dalej: Umowy Kredytów SFA) została ustalona w oparciu o bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych, które obejmują prognozowane płatności kapitału i odsetek. Stopa dyskontowa została obliczona jako suma zmiennej stopy procentowej (WIBOR 3M na dzień bilansowy) i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy. Komponent związany z ryzykiem kredytowym został ustalony na dzień zawarcia Umów Kredytów SFA i uwzględnia charakter działalności Grupy, ryzyka operacyjne, wartość jej zadłużenia, charakter zabezpieczenia długu oraz poziom dźwigni finansowej. Na dzień 31 grudnia 2013 roku obniżenie poziomu marży o 100 punktów bazowych zwiększyłoby wartość godziwą kredytów terminowych o kwotę 246 389 tys. zł (nie w milionach), a na dzień 31 grudnia 2012 roku o kwotę 302 744 tys. zł (nie w milionach).

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego została ustalona poprzez zdyskontowanie przewidywanych przepływów za pomocą rynkowej stopy procentowej ustalonej przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

Grupa wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną. Instrumenty pochodne wykazywane są jako aktywa, w przypadku gdy ich wycena jest dodatnia oraz jako zobowiązania, w przypadku wyceny ujemnej. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych są odnoszone w wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Grupa klasyfikuje wyceny wartości godziwej posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Grupa stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Poziom 1: ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań.

Poziom 2: dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach).

Poziom 3: dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

	31 grudnia 2013			31 grudnia 2012			31 grudnia 2011		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa</b>									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności			X			X			X
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			X			X			X
Instrumenty pochodne		X			X			X	
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS			X			X			X
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego			X			X			X
Zobowiązania z tyt. obligacji	X			X					
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek			X			X			X
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania			X			X			X
Rozliczenia międzyokresowe kosztów			X			X			X
Instrumenty pochodne		X			X			X	

W latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku Grupa nie dokonywała przeniesień poszczególnych klas aktywów i zobowiązań pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

#### 2. Aktywa finansowe ustanowione jako zabezpieczenia zobowiązań lub zobowiązań warunkowych

Aktywa finansowe Grupy są przedmiotem zastawu w związku z przystąpieniem do Nowej Umowy Kredytów SFA. Zostało to szerzej opisane w notcie 38.

#### 3. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w celu zarządzania zmiennością przychodów i kosztów.

#### 4. Pozycje przychodów, kosztów, zysków lub strat

Pozycje przychodów, kosztów, zysków lub strat	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
<b>Zyski/przychody finansowe</b>			
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,0	0,0	0,1
Pożyczki i należności	48,9	80,4	50,0
<b>Razem</b>	<b>48,9</b>	<b>80,4</b>	<b>50,1</b>
<b>Straty/koszty finansowe</b>			
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	67,9	296,4	101,1
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	1 484,6	1 524,1	305,6
<b>Razem</b>	<b>1 552,5</b>	<b>1 820,5</b>	<b>406,7</b>

Różnice kursowe od środków pieniężnych, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług, obligacji oraz zobowiązań z tytułu koncesji	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Ujemne różnice kursowe (netto)	0,0	0,0	8,9
Dodatnie różnice kursowe (netto)	19,0	463,5	0,0

Do przychodów finansowych z tytułu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza zysk z wyceny i zbycia instrumentów pochodnych. Do przychodów finansowych z tytułu pożyczek i należności Grupa zalicza przychody z tytułu odsetek.

Do kosztów finansowych z tytułu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza stratę z wyceny i zbycia instrumentów pochodnych. Do kosztów finansowych z tytułu pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu Grupa zalicza dyskonto od zobowiązania z tytułu koncesji UMTS, odsetki od kredytów i wyemitowanych obligacji, pozostałe odsetki oraz prowizje od kredytów.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

*5. Zarządzanie ryzykiem finansowym*

Grupa w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

1. ryzyko kredytowe,
2. ryzyko płynności,
3. ryzyko rynkowe:
  - i. ryzyko walutowe,
  - ii. ryzyko stopy procentowej.

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Grupę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników ryzyka na wyniki finansowe Grupy. Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Grupy na poszczególne ryzyka, cele Grupy, politykę i procesy pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Grupy na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

**Ogólne zasady zarządzania ryzykiem**

Zarząd Grupy ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Grupa. Na dzień 31 grudnia 2013 roku ogólne zasady zarządzania ryzykiem finansowym wynikają z przepisów prawa, wymogów nałożonych przez Nową Umowę Kredytów SFA oraz wewnętrznej polityki Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem.

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym Grupy ma na celu identyfikację i analizę ryzyka, na które narażona jest Grupa oraz określenie odpowiednich kontroli i limitów tego ryzyka. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym podlegają regularnej weryfikacji w celu dostosowania ich do zmian otoczenia i warunków rynkowych.

*5.1. Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient, partner handlowy lub strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od klientów, środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz instrumentami pochodnymi.

Grupa nie odnotowała znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są ulokowane w bankach i instytucjach finansowych o wiarygodności potwierdzonej ratingiem przyznanym przez powszechnie rozpoznawalne agencje Standard & Poor's, Moody's lub Fitch, zgodnie z wymaganiami Nowej Umowy Kredytów SFA oraz polityką przyjętą przez Grupę. Na dzień 31 grudnia 2013 roku największa koncentracja środków pieniężnych w jednym banku (o ratingu Standard & Poor's AA-) wynosiła 496,2 mln zł (34,2% sumy środków pieniężnych), w porównaniu do 548,5 mln zł (48% sumy środków pieniężnych) na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 996,9 mln zł (64,5% sumy środków pieniężnych) na dzień 31 grudnia 2011 roku.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług ryzyko jest ograniczone ze względu na fakt, iż Grupa posiada znaczącą i zdywersyfikowaną bazę klientów rozproszonych geograficznie na obszarze Polski. Usługi post-paid dla znaczących klientów świadczone są również po odpowiedniej weryfikacji ich wiarygodności kredytowej. Proces weryfikacji klientów detalicznych jest zautomatyzowany i oparty na informatycznym systemie zarządzania relacjami i funkcjonalnościach systemów billingowych. Relacje z siecią sprzedaży usług oferowanych przez Grupę oparte są na wewnętrznych procedurach regulujących zasady przyznawania kredytu kupieckiego. Grupa stosuje limity wykorzystania, limity sprzedaży i na bieżąco monitoruje salda należności, a w przypadku przekroczenia limitów przez klientów czy partnerów handlowych, jeśli to konieczne, kończy z nimi współpracę.

Wartość księgową aktywów finansowych stanowi maksymalną ekspozycję kredytową. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosiła:

Wartość księgową	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Należności z tyt. dostaw i usług od pozostałych jednostek	927,4	901,3	860,4
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe od jednostek powiązanych	72,5	5,3	2,6
Pozostałe należności	16,2	10,6	28,3
Pożyczki udzielone jednostkom spółkontrolowanym	4,3	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 451,3	1 147,0	1 545,2
Instrumenty pochodne	0,0	5,0	30,1
<b>Razem</b>	<b>2 471,7</b>	<b>2 069,2</b>	<b>2 466,6</b>

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach.

Na podstawie doświadczenia i najlepszej wiedzy Grupa uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości na należności.

Tabela ruchów odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w nocie 21.

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wskazuje na przewagę krótkoterminowych należności niewymagalnych.



GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

31 grudnia 2013	Razem	Niewymagalne i przeterminowane do 1 miesiąca	powyżej 1 miesiąca do 2 miesięcy	powyżej 2 miesięcy do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	1 381,1	1 009,9	32,2	24,3	74,3	140,1	100,3
<b>Razem</b>	<b>1 381,1</b>	<b>1 009,9</b>	<b>32,2</b>	<b>24,3</b>	<b>74,3</b>	<b>140,1</b>	<b>100,3</b>
Aktualizacja wartości należności z tyt. dostaw i usług	-365,0	-47,5	-14,9	-20,8	-64,9	-122,9	-94,0
<b>Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności, netto</b>	<b>1 016,1</b>	<b>962,4</b>	<b>17,3</b>	<b>3,5</b>	<b>9,4</b>	<b>17,2</b>	<b>6,3</b>
<b>31 grudnia 2012</b>	<b>Razem</b>	<b>Niewymagalne i przeterminowane do 1 miesiąca</b>	<b>powyżej 1 miesiąca do 2 miesięcy</b>	<b>powyżej 2 miesięcy do 3 miesięcy</b>	<b>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</b>	<b>powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy</b>	<b>powyżej 12 miesięcy</b>
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	1 190,5	935,9	24,4	32,9	34,8	52,6	109,9
<b>Razem</b>	<b>1 190,5</b>	<b>935,9</b>	<b>24,4</b>	<b>32,9</b>	<b>34,8</b>	<b>52,6</b>	<b>109,9</b>
Aktualizacja wartości należności z tyt. dostaw i usług	-273,3	-52,7	-19,1	-25,0	-32,0	-43,5	-101,0
<b>Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności, netto</b>	<b>917,2</b>	<b>883,2</b>	<b>5,3</b>	<b>7,9</b>	<b>2,8</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>
<b>31 grudnia 2011</b>	<b>Razem</b>	<b>Niewymagalne i przeterminowane do 1 miesiąca</b>	<b>powyżej 1 miesiąca do 2 miesięcy</b>	<b>powyżej 2 miesięcy do 3 miesięcy</b>	<b>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</b>	<b>powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy</b>	<b>powyżej 12 miesięcy</b>
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	1 171,9	901,7	12,4	8,8	22,1	45,3	181,6
<b>Razem</b>	<b>1 171,9</b>	<b>901,7</b>	<b>12,4</b>	<b>8,8</b>	<b>22,1</b>	<b>45,3</b>	<b>181,6</b>
Aktualizacja wartości należności z tyt. dostaw i usług	-280,6	-45,2	-6,4	-6,9	-19,0	-35,4	-167,7
<b>Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności, netto</b>	<b>891,3</b>	<b>856,5</b>	<b>6,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>9,9</b>	<b>13,9</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

*5.2. Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, wystarczającej płynności do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. Ryzyko płynności jest szacowane w połączeniu z planowanymi przepływami pieniężnymi Grupy oraz poprzez zarządzanie właściwą strukturą zobowiązań bieżących. Niespodziewane warunki finansowe, które mogą prowadzić do pogorszenia płynności są bilansowane z zapotrzebowaniem Grupy na dług, którego koszt odzwierciedlony jest w wysokości marży kredytowej oferowanej przez banki. Dodatkowym celem polityki zarządzania płynnością jest uzyskanie marż na poziomie nie wyższym niż marża oferowana innym spółkom, będącym w podobnej sytuacji finansowej. Metoda pomiaru ryzyka płynności polega na analizie pokrycia zobowiązań bieżących dostępnym finansowaniem, w tym pożyczkami i obligacjami.

Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS, leasingu finansowego oraz kredytów i obligacji zostały szerzej opisane w notach odpowiednio 27, 28, 29 oraz 30.

Poniższe tabele przedstawiają analizę zobowiązań finansowych Grupy w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy. Grupa nie oczekuje, że przepływy pieniężne, prezentowane w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

<b>31 grudnia 2013</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Przepływy pieniężne wynikające z umowy</b>	<b>Poniżej 6 miesięcy</b>	<b>6-12 miesięcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	-4 481,7	-8 561,4	-219,7	-219,7	-439,4	-1 318,3	-6 364,3
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	-6 806,6	-8 415,8	-184,9	-186,0	-1 024,5	-5 351,3	-1 669,1
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	-4,9	-5,2	-1,4	-1,4	-1,2	-1,2	0,0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	-573,6	-573,6	-573,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-350,0	-350,0	-350,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	-936,3	-1 057,5	0,0	-116,1	-116,1	-348,4	-476,9
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>	<b>-13 153,1</b>	<b>-18 963,5</b>	<b>-1 329,6</b>	<b>-523,2</b>	<b>-1 581,2</b>	<b>-7 019,2</b>	<b>-8 510,3</b>
<b>Kontrakty terminowe służące zabezpieczeniu</b>	<b>-10,1</b>	<b>-12,7</b>	<b>-11,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- Wydatki	-10,1	-443,2	-407,8	-17,8	-17,6	0,0	0,0
- Wpływy	0,0	430,5	396,5	17,0	17,0	0,0	0,0
<b>Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) służące zabezpieczeniu – przepływy netto</b>	<b>-126,2</b>	<b>-157,8</b>	<b>-48,6</b>	<b>-49,4</b>	<b>-42,1</b>	<b>-17,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) służące zabezpieczeniu</b>	<b>-45,1</b>	<b>-53,2</b>	<b>-19,3</b>	<b>-15,7</b>	<b>-18,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- Wydatki	-45,1	-661,4	-222,1	-218,4	-220,9	0,0	0,0
- Wpływy	0,0	608,2	202,8	202,7	202,7	0,0	0,0
<b>Instrumenty pochodne (netto)</b>	<b>-181,4</b>	<b>-223,7</b>	<b>-79,2</b>	<b>-65,9</b>	<b>-60,9</b>	<b>-17,7</b>	<b>0,0</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

31 grudnia 2012	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tyt. obligacji	-4 393,9	-9 079,4	-220,4	-220,4	-440,8	-1 322,3	-6 875,5
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	-7 326,3	-10 733,1	-320,8	-326,8	-1 159,0	-3 688,2	-5 238,3
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	-6,6	-7,0	-1,9	-1,9	-1,6	-1,6	0,0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	-427,9	-427,9	-427,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-320,8	-320,8	-320,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	-959,6	-1 103,8	0,0	-61,3	-114,5	-343,4	-584,6
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>	<b>-13 435,1</b>	<b>-21 672,0</b>	<b>-1 291,8</b>	<b>-610,4</b>	<b>-1 715,9</b>	<b>-5 355,5</b>	<b>-12 698,4</b>
<b>Kontrakty terminowe służące zabezpieczeniu</b>	<b>-20,1</b>	<b>-29,3</b>	<b>-21,7</b>	<b>-7,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- Wydatki	-20,4	-767,0	-515,6	-251,4	0,0	0,0	0,0
- Wpływy	0,3	737,7	493,9	243,8	0,0	0,0	0,0
<b>Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) służące zabezpieczeniu – przepływy netto</b>	<b>-148,7</b>	<b>-53,6</b>	<b>-12,8</b>	<b>-13,4</b>	<b>-19,6</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) służące zabezpieczeniu</b>	<b>-54,8</b>	<b>-98,1</b>	<b>-21,7</b>	<b>-17,8</b>	<b>-38,8</b>	<b>-19,8</b>	<b>0,0</b>
- Wydatki	-59,5	-1 241,7	-252,3	-248,8	-495,2	-245,4	0,0
- Wpływy	4,7	1 143,6	230,6	231,0	456,4	225,6	0,0
<b>Instrumenty pochodne (netto)</b>	<b>-223,6</b>	<b>-181,0</b>	<b>-56,2</b>	<b>-38,8</b>	<b>-58,4</b>	<b>-27,6</b>	<b>0,0</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

31 grudnia 2011	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tyt. obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	-13 052,3	-17 909,0	-5 321,0	-527,5	-1 190,7	-4 121,5	-6 748,3
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	-8,2	-9,0	-1,0	-1,0	-3,5	-3,5	0,0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	-446,3	-446,3	-446,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-379,2	-379,2	-379,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	-1 075,2	-1 258,8	0,0	-66,3	-66,3	-371,0	-755,2
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>	<b>-14 961,2</b>	<b>-20 002,3</b>	<b>-6 147,5</b>	<b>-594,8</b>	<b>-1 260,5</b>	<b>-4 496,0</b>	<b>-7 503,5</b>
<b>Kontrakty terminowe służące zabezpieczeniu</b>	<b>26,8</b>	<b>26,7</b>	<b>25,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- Wydatki	-3,4	-749,5	-488,7	-260,8	0,0	0,0	0,0
- Wpływy	30,2	776,2	514,6	261,6	0,0	0,0	0,0
<b>Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) służące zabezpieczeniu – przepływy netto</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Instrumenty pochodne (netto)</b>	<b>23,7</b>	<b>26,6</b>	<b>25,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

5.3. *Ryzyko rynkowe*

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, czy stopy procentowe będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Grupa zarządza ryzykami rynkowymi wynikającymi z powyższych czynników w oparciu o politykę zarządzania ryzykiem rynkowym, która określa zasady pomiaru poszczególnych ekspozycji, parametry i horyzont czasowy zabezpieczania danego ryzyka oraz instrumenty zabezpieczające. Polityki i procesy zarządzania ryzykiem rynkowym są realizowane poprzez wskazane do tego komórki organizacyjne pod nadzorem Zarządu Grupy. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

#### 5.3.1. Ryzyko walutowe

Przychody Grupy są denominowane w PLN, a znaczna część kosztów operacyjnych i wydatków kapitałowych jest ponoszonych w walutach obcych.

Główne operacyjne źródła ryzyka walutowego Grupy obejmują: zobowiązanie z tytułu koncesji UMTS denominowane w EUR, umowy z dostawcami towarów (głównie telefonów), umowy z dostawcami sprzętu do sieci telekomunikacyjnej denominowane głównie w EURO, niektóre umowy dzierżawy gruntów dla lokalizacji sieciowych, umowy wynajmu powierzchni biurowej, jak również umowy roamingowe i międzyoperatorskie, dla których stawki rozliczeniowe denominowane są w walutach obcych. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa zawiera umowy walutowych kontraktów terminowych (forward). Ekspozycja, która podlega zabezpieczeniu, wynika z analizy planów budżetowych.

Główne finansowe źródła ryzyka walutowego Grupy obejmują zobowiązania z tytułu obligacji denominowane w walutach obcych:

- 201,0 mln USD Obligacje PIK,
- 500,0 mln USD Obligacje Senior Notes USD,
- 542,5 mln EUR Obligacje Senior Notes EURO.

Szczegółowe ujawnienia w zakresie charakterystyki zobowiązań z tytułu obligacji zostały przedstawione w nocie 29.

Umowa Kredytów SFA oraz Nowa Umowa Kredytów SFA nałożyły na Grupę wymogi zawarcia kontraktów zabezpieczających przepływy w obcej walucie wynikające z płatności odsetek od obligacji Senior Notes. Szczegółowe ujawnienia opisujące charakter zabezpieczeń ustanowionych w tym zakresie przez Grupę zostały to przedstawione w nocie 31.

Poniżej zaprezentowano wartości księgowe poszczególnych elementów bilansu Grupy denominowanych w walutach obcych, przy czym instrumenty pochodne prezentowane są w wartości godziwej.

Pozycje denominowane w walucie obcej	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności	<b>10,3</b>	<b>17,6</b>	<b>11,1</b>
- EUR	8,3	14,0	9,3
- USD	0,3	1,6	0,6
- pozostałe waluty	1,7	2,0	1,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>32,8</b>	<b>204,2</b>	<b>544,0</b>
- EUR	22,7	199,5	543,3
- USD	10,1	4,6	0,2
- pozostałe waluty	0,0	0,1	0,5
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	<b>-936,3</b>	<b>-959,6</b>	<b>-1 075,2</b>
- EUR	-936,3	-959,6	-1 075,2
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	<b>-18,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-102,6</b>
- EUR	-11,4	-5,9	-97,8
- USD	-3,7	-3,0	-2,4
- pozostałe waluty	-2,9	-2,6	-2,4
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	<b>0,0</b>	<b>-398,6</b>	<b>-5 125,1</b>
- EUR	0,0	-398,6	-5 125,1
Zobowiązania z tyt. obligacji	<b>-4 597,1</b>	<b>-4 518,5</b>	<b>0,0</b>
- EUR	-2 289,6	-2 249,9	0,0
- USD	-2 307,5	-2 268,6	0,0
<b>Wartość bilansowa bez uwzględnienia instrumentów pochodnych</b>	<b>-5 508,3</b>	<b>-5 666,4</b>	<b>-5 747,8</b>
Pochodne kontrakty terminowe EUR/PLN i transakcje CIRS	-31,7	-50,8	24,5
Pochodne kontrakty terminowe USD/PLN i transakcje CIRS	-23,5	-24,1	2,3
<b>Pochodne kontrakty terminowe razem</b>	<b>-55,2</b>	<b>-74,9</b>	<b>26,8</b>
<b>Wartość bilansowa z uwzględnieniem instrumentów pochodnych</b>	<b>-5 563,5</b>	<b>-5 741,3</b>	<b>-5 721,0</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

W ciągu okresu zastosowano następujące główne kursy walutowe:

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
<b>Kurs walutowy na dzień</b>			
USD	3,0120	3,0996	3,4174
EUR	4,1472	4,0882	4,4168
<b>Średni kurs w okresie*</b>			
USD	3,1615	3,2581	3,0209
EUR	4,1976	4,1852	4,2028

\* Średni kurs za 2011 r. został obliczony dla okresu od 9 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych

Wzrost lub spadek kursu PLN, jak zaprezentowano poniżej, wobec wszystkich walut obcych zwiększyłby (lub zmniejszyłby odpowiednio) zysk lub stratę przed opodatkowaniem o wartości zaprezentowane poniżej. Analiza jest oparta na zmienności kursów walutowych, które są prawdopodobne na dzień bilansowy. Przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/-5%. Analiza zakłada, że wszystkie inne zmienne, a w szczególności stopy procentowe, pozostają stałe.

Zysk lub strata	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
<b>Wzrost kursu PLN o 5%</b>			
wrażliwość ekspozycji brutto	275,4	283,3	287,4
wrażliwość kontraktów zabezpieczających	-53,5	-93,2	-37,0
<b>Wrażliwość netto</b>	<b>221,9</b>	<b>190,1</b>	<b>250,4</b>
<b>Spadek kursu PLN o 5%</b>			
wrażliwość ekspozycji brutto	-275,4	-283,3	-287,4
wrażliwość kontraktów zabezpieczających	53,5	93,2	37,0
<b>Wrażliwość netto</b>	<b>-221,9</b>	<b>-190,1</b>	<b>-250,4</b>

Gdyby na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5% wówczas wynik netto Grupy byłby wyższy o odpowiednio 221,9 mln zł, 190,1 mln zł oraz 250,4 mln zł. Osłabienie wartości złotego o 5% spowodowałoby spadek wyniku netto o odpowiednio 221,9 mln zł, 190,1 mln zł oraz 250,4 mln zł.

5.3.2. *Ryzyko stopy procentowej*

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, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Grupę kredytów bankowych o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy wartość instrumentów finansowych Grupy posiadających stopy procentowe przedstawiała się następująco:

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

	31/12/2013			31/12/2012			31/12/2011		
	Instrumenty pochodne	Pozostałe instrumenty finansowe	Razem	Instrumenty pochodne	Pozostałe instrumenty finansowe	Razem	Instrumenty pochodne	Pozostałe instrumenty finansowe	Razem
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>									
Aktywa finansowe	0,0	4,3	4,3	747,0	0,0	<b>747,0</b>	776,2	0,0	<b>776,2</b>
Zobowiązania finansowe	-55,1	-5 418,0	-5 473,1	-826,6	-5 360,1	<b>-6 186,7</b>	-795,3	-1 083,4	<b>-1 878,7</b>
<b>Razem</b>	<b>-55,1</b>	<b>-5 413,7</b>	<b>-5 468,8</b>	<b>-79,6</b>	<b>-5 360,1</b>	<b>-5 439,7</b>	<b>-19,1</b>	<b>-1 083,4</b>	<b>-1 102,5</b>
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>									
Aktywa finansowe	0,0	1 340,1	1 340,1	4,7	922,4	<b>927,1</b>	42,8	400,0	<b>442,8</b>
Zobowiązania finansowe	-126,2	-6 811,5	-6 937,7	-148,7	-7 326,3	<b>-7 475,0</b>	0,0	-13 052,3	<b>-13 052,3</b>
<b>Razem</b>	<b>-126,2</b>	<b>-5 471,4</b>	<b>-5 597,6</b>	<b>-144,0</b>	<b>-6 403,9</b>	<b>-6 547,9</b>	<b>42,8</b>	<b>-12 652,3</b>	<b>-12 609,5</b>

Do grupy instrumentów o stałej stopie procentowej należą pożyczki udzielone na stałej stopie procentowej, zobowiązania z tytułu koncesji UMTS, zobowiązania z tytułu obligacji Senior Notes i PIK, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ( na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.) oraz walutowe kontrakty terminowe (forward) i transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS). Zmiany rynkowej stopy procentowej wpływają na wycenę kontraktów terminowych, a w przypadku pozostałych instrumentów jedynie na wartość godziwą tych instrumentów ustalaną dla celów ujawnienia.

Do grupy instrumentów o zmiennej stopie procentowej zalicza się zobowiązania z tytułu Kredytów A, B i C, depozyty oraz transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2013 r.

Umowy Kredytów SFA nałożyły na Grupę wymogi zawarcia kontraktów zabezpieczających przepływy wynikające z płatności odsetek od kredytów bankowych o zmiennym oprocentowaniu. Szczegółowe ujawnienia w tym zakresie zostały przedstawione w nocie 31.

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych

Zmiana stóp procentowych o 100 punktów bazowych zwiększyłaby (zmniejszyłaby) wycenę instrumentów finansowych na dzień bilansowy w wartościach zaprezentowanych poniżej. Analiza zakłada, że wszystkie inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostają stałe.



**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)

<b>Wpływ na przepływy pieniężne</b>	<b>Czynnik ryzyka</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Wzrost o 100 punktów bazowych</b>				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej (bez instrumentów pochodnych)	WIBOR	-54,7	-66,9	-92,3
	EURIBOR	0,0	-4,0	-50,6
Instrumenty pochodne	WIBOR	88,5	101,8	10,1
	USDLIBOR	0,1	-7,3	-2,6
	EURIBOR	0,1	0,5	-0,1
<b>Wpływ na przepływy pieniężne (netto)</b>		<b>34,0</b>	<b>24,1</b>	<b>-135,5</b>

<b>Wpływ na przepływy pieniężne</b>	<b>Czynnik ryzyka</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Spadek o 100 punktów bazowych</b>				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej (bez instrumentów pochodnych)	WIBOR	54,7	66,9	92,3
	EURIBOR	0,0	4,0	50,6
Instrumenty pochodne	WIBOR	-88,5	-105,2	-10,1
	USDLIBOR	-0,1	7,3	2,6
	EURIBOR	-0,1	-0,5	0,1
<b>Wpływ na przepływy pieniężne (netto)</b>		<b>-34,0</b>	<b>-27,5</b>	<b>135,5</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których oznaczono inaczej)**

*5.4. Inne ryzyka*

W ciągu ostatnich lat gospodarka cypryjska została dotknięta przez międzynarodowy kryzys i niestabilność na rynkach finansowych. W wyniku kryzysu finansowego w Republice Greckiej, który wywarł znaczący wpływ na sektor finansowy w Republice Cypryjskiej, cypryjskie instytucje finansowe wprowadziły znaczące utrudnienia w dostępie do finansowania. Skutkiem obniżenia ratingu kredytowego jest również zmniejszona zdolność zaciągania długu przez cypryjskie instytucje finansowe na rynku międzynarodowym. W celu poprawy sytuacji finansowej w kraju rząd cypryjski prowadzi negocjacje z Komisją Europejską, Europejskim Bankiem Centralnym oraz Międzynarodowym Funduszem Walutowym mające na celu pozyskanie pomocy finansowej.

Z uwagi na sytuację gospodarczą na dzień bilansowy i jej perspektywy w przyszłości Zarząd ocenia czy potrzebne jest utworzenie rezerw z tytułu utraty wartości aktywów finansowych Grupy. Zgodnie ze standardami rachunkowości utrata wartości aktywów może być rozpoznana w oparciu o zdarzenia w przeszłości. Jednocześnie te same standardy rachunkowości uniemożliwiają rozpoznanie utraty wartości aktywów w oparciu o zdarzenia w przyszłości, bez względu na prawdopodobieństwo ich wystąpienia. Zarząd nie jest w stanie przewidzieć przyszłych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na gospodarkę Republiki Cypryjskiej.

Ze względu na fakt, że:

- działalność operacyjna Grupy jest zlokalizowana w Polsce, niemal całość przychodów Grupy jest realizowana w Polsce,
- zewnętrzne finansowanie Grupy ma formę kredytów bankowych udzielonych przez konsorcjum polskich i międzynarodowych instytucji finansowych oraz długoterminowych obligacji wymagalnych w 2020 r.,
- umowy zastawu na prawach i składnikach majątku Grupy zostały ustanowione na rzecz instytucji finansujących Grupę,

Zarząd nie oczekuje aby sytuacja gospodarcza w Republice Cypryjskiej negatywnie wpłynęła na działalność, aktywa i finansowanie Grupy.

Analizując powyższe Grupa uznała, że nie ma podstaw do utworzenia rezerw na zobowiązania oraz odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

Zarząd uważa, że podjął wszelkie niezbędne działania mające na celu kontynuację działalności Grupy oraz jej dalszy rozwój w bieżącym otoczeniu ekonomicznym.

*6. Zarządzanie kapitałem*

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd utrzymuje odpowiednią bazę kapitałową w celu spełnienia operacyjnych i strategicznych potrzeb Grupy oraz zachowania zaufania uczestników rynku.

## **GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

### **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

Zarządzanie kapitałem ma na celu ochronę zdolności Grupy do kontynuowania działalności poprzez przestrzeganie dyscypliny finansowej, zapewniając jednocześnie odpowiednią elastyczność niezbędną do zachowania rentownego rozwoju przy zagwarantowaniu oczekiwanego wynagrodzenia akcjonariuszom.

Zarządzanie kapitałem Grupy uwzględnia przede wszystkim wynik na działalności, generowane przepływy pieniężne, plany inwestycyjne, warunki bieżącego finansowania zewnętrznego oraz możliwości emisji nowego długu, zasady redystrybucji zysku, a także bieżące otoczenie rynkowe.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

**20. Zapasy**

<b>Zapasy</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Materiały	0,3	0,3	1,2
Towary	121,2	138,3	109,2
<b>Zapasy razem</b>	<b>121,5</b>	<b>138,6</b>	<b>110,4</b>
<b>Aktualizacja wartości zapasów</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Bilans otwarcia	12,1	5,6	0,0
- zwiększenia	13,1	9,6	6,6
- zmniejszenia - wykorzystania	-3,3	-2,7	-1,0
- zmniejszenia - rozwiązania	-3,8	-0,4	0,0
<b>Aktualizacja wartości zapasów razem</b>	<b>18,1</b>	<b>12,1</b>	<b>5,6</b>

**21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności**

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Należności z tyt. dostaw i usług od pozostałych jednostek	1 292,4	1 174,6	1 141,0
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe od jednostek powiązanych	72,5	5,3	2,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,0	5,5	0,0
Należności z tytułu pozostałych podatków	312,8	67,9	42,9
Pozostałe należności	16,2	10,6	28,3
Rozliczenia międzyokresowe czynne	32,5	85,0	55,1
Odpis na należności wątpliwe	-365,0	-273,3	-280,6
<b>Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe należności razem</b>	<b>1 361,4</b>	<b>1 075,6</b>	<b>989,3</b>
<b>Aktualizacja wartości należności z tyt. dostaw i usług</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Bilans otwarcia	273,3	280,6	0,0
- zwiększenia	241,5	142,4	6,1
- zwiększenia związane z nabyciem przedsiębiorstwa	0,0	0,0	291,5
- zmniejszenia - wykorzystania	-134,3	-138,0	-1,6
- zmniejszenia - rozwiązania	-15,5	-11,7	-15,4
<b>Aktualizacja wartości należności z tyt. dostaw i usług razem</b>	<b>365,0</b>	<b>273,3</b>	<b>280,6</b>

Wartość należności z tytułu dostaw i usług obejmuje szacunkową wartość przychodu, która wynosi odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 r. 192,9 mln zł, na dzień 31 grudnia 2012 r. 243,2 mln zł i na dzień 31 grudnia 2011 r. 265,2 mln zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych lub kosztach finansowych (naliczone odsetki) w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w zależności od natury należności, której dotyczą.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

#### 22. Pozostałe aktywa

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Inwestycje w pozostałe jednostki	4,7	0,4	0,2
Pozostałe aktywa długoterminowe	1,2	14,4	18,2
<b>Razem pozostałe aktywa długoterminowe</b>	<b>5,9</b>	<b>14,8</b>	<b>18,4</b>

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	0,4	3,8	32,4
<b>Razem pozostałe aktywa krótkoterminowe</b>	<b>0,4</b>	<b>3,8</b>	<b>32,4</b>

W dniu 6 grudnia 2013 r. Polkomtel Business Development Sp. z o.o. objął 49,97% udziałów w kapitale zakładowym Spółki New Media Ventures Sp. z o.o. (dalej „NMV”), w wyniku czego Grupa Metelem uzyskała współkontrolę nad NMV. Pozostałe udziały znajdują się w posiadaniu jednostek nie wchodzących w skład Grupy, odpowiednio 49,97 % posiada NMVC New Media Ventures Cyprus Ltd. oraz 0,06% IT Polpager S.A.

W dniach 27 listopada 2013 r. i 19 grudnia 2013 r., na podstawie umowy z dnia 25 listopada 2013 r., Grupa udzieliła NMV pożyczki w łącznej wysokości 4,3 mln złotych (odpowiednio 2,6 mln zł i 1,7 mln zł). Oprocentowanie obu transz pożyczki wynosi 8% w skali roku. Spłata należnych odsetek będzie następować w ostatnim dniu każdego trzymiesięcznego okresu począwszy od dnia 31 marca 2015 r., przy czym pierwsza płatność odsetek przypadająca na dzień 31 marca 2015 r. obejmuje wszystkie naliczone do tej daty odsetki od pożyczki. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31 grudnia 2017 r.

Przychody z tytułu odsetek za rok 2013 rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wyniosły 24 tysiące zł (nie w milionach).

Zabezpieczenie udzielonej pożyczki stanowią umowy cesji wierzytelności oraz zastawy na majątku NMV.

Pozostałe aktywa wykazane w bilansie na dzień 31 grudnia 2013 r. obejmują rozliczane w czasie koszty pozyskania Nowego Kredytu Obrotowego niewykorzystanego na dzień 31 grudnia 2013 r. Szczegółowe informacje dotyczące Nowego Kredytu Obrotowego zostały ujawnione w Nocie 30.

Pozostałe aktywa wykazane w bilansie na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. obejmują rozliczane w czasie koszty pozyskania Kredytu Obrotowego (do maksymalnej wysokości 600 mln złotych) niewykorzystanego na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Szczegółowe informacje dotyczące Kredytu Obrotowego zostały ujawnione w Nocie 30. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2011 r. pozostałe aktywa obejmują koszty poniesione w związku z planowaną na 2012 rok emisją obligacji Senior Notes i PIK Notes. Szczegółowe informacje dotyczące emisji obligacji Senior Notes i PIK Notes zostały ujawnione w Nocie 29.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

**23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Środki pieniężne w kasie	0,4	0,3	0,2
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	56,1	53,4	1 036,2
Krótkoterminowe depozyty bankowe	1 394,6	1 093,3	508,7
Środki pieniężne w drodze	0,2	0,0	0,1
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>	<b>1 451,3</b>	<b>1 147,0</b>	<b>1 545,2</b>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 15,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r.; 24,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 125,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r. i dotyczyły głównie kaucji gwarancyjnych oraz środków pieniężnych zgromadzonych na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

**24. Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

**a) Koszty odsetkowe oraz dyskonto, netto**

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Odsetki od kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji	1 422,0	1 467,6	292,9
Dyskonto od zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	27,7	27,8	3,9
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	0,4	0,5	0,1
<b>Razem</b>	<b>1 450,1</b>	<b>1 495,9</b>	<b>296,9</b>

**b) (Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych**

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych od zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	12,2	-81,7	4,2
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych od kredytów i wyemitowanych obligacji	-13,9	-419,5	62,9
<b>Razem</b>	<b>-1,7</b>	<b>-501,2</b>	<b>67,1</b>

**c) Amortyzacja**

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	1 047,6	1 075,0	184,0
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	705,9	915,0	188,1
<b>Razem</b>	<b>1 753,5</b>	<b>1 990,0</b>	<b>372,1</b>

**d) Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności**

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług i pozostałych	-291,4	-80,8	-989,3
Zmiana stanu należności wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	0,0	0,0	1 047,8
VAT	1,2	0,0	0,0
Zapłacona prowizja z tytułu pożyczki reklasifikowana do działalności finansowej	-0,2	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>-290,4</b>	<b>-80,8</b>	<b>58,5</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

<b>e) Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług i pozostałych	423,9	-20,6	536,7
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	0,0	0,0	-514,5
Kompensata zobowiązań CIT z należnościami VAT	0,0	43,0	0,0
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-149,0	63,5	-150,0
Splata zobowiązań dot. doradztwa związanego z pozyskaniem finansowania w 2011 r.	0,0	5,2	-4,3
<b>Razem</b>	<b>274,9</b>	<b>91,1</b>	<b>-132,1</b>

<b>f) Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	48,8	-67,1	517,6
Zmiana rozliczeń międzyokresowych kosztów wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	0,0	0,0	-461,1
Zmiana rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu odsetek	0,0	0,0	0,2
Zmiana rozliczeń międzyokresowych kosztów dot. doradztwa związanego z pozyskaniem finansowania w 2011 r.	1,3	33,5	-40,3
Zmiana rozliczeń międzyokresowych kosztów dot. doradztwa związanego z nabyciem Polkomtela w 2011 r., ujawniona w działalności inwestycyjnej	0,0	19,9	-21,5
<b>Razem</b>	<b>50,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>-5,1</b>

<b>g) Zmiana stanu rezerw</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania oraz na świadczenia pracownicze	-12,9	-16,4	206,9
Zmiana stanu rezerw wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	0,0	0,0	-162,0
Zmiana stanu rezerwy na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego	-1,1	-11,1	-4,4
Dyskonto rezerwy na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego	3,9	4,2	0,3
<b>Razem</b>	<b>-10,1</b>	<b>-23,3</b>	<b>40,8</b>

<b>h) Zwrot podatku dochodowego / (Zapłacony podatek dochodowy)</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Podatek dochodowy efektywnie zapłacony w bieżącym okresie	-36,8	-72,3	-58,3
Zwrot podatku za lata poprzednie - ulga technologiczna	55,3	39,4	0,0
Kompensata nadpłaty CIT ze zobowiązaniem VAT	0,0	-43,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>18,5</b>	<b>-75,9</b>	<b>-58,3</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

#### 25. Kapitał podstawowy

Wydane:	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Karswell Limited	4,5	4,5	5,9
Sensor Overseas Limited	0,8	0,8	1,0
Argumenol Investment Company Limited	1,7	1,7	0,0
European Bank for Reconstruction and Development*	1,4	1,4	1,4
<b>na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>

\*(dalej: „Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju”, „EBOiR”)

Zarejestrowany, wyemitowany i w pełni opłacony kapitał podstawowy Spółki, zgodnie z zapisami w odpowiednim Rejestrze Spółek, wyniósł na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. 2 000 325 EUR (nie w milionach), co stanowi równowartość 8 352 752 zł (nie w milionach) oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. 2 000 000 EUR (nie w milionach), co stanowi równowartość 8 351 431 zł (nie w milionach) i podzielony był na udziały zwykłe kategorii A oraz B w następujący sposób:

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Liczba udziałów kategorii A o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy	1 675 672	1 675 672	1 675 400
Liczba udziałów kategorii B o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy	324 653	324 653	324 600
<b>Razem</b>	<b>2 000 325</b>	<b>2 000 325</b>	<b>2 000 000</b>

Udziały kategorii A posiadają prawa głosu.

Udziały kategorii B nie posiadają praw głosu, posiadają natomiast zwyczajowo przyjęte dla udziałowców mniejszościowych prawo weta w odniesieniu do określonych spraw oraz posiadają, proporcjonalnie do posiadanych udziałów, wraz z pozostałymi udziałowcami, prawo do majątku spółki.

Wszystkie kategorie udziałów uprawniają do udziału w dochodzie, otrzymywania udziałów premialnych oraz podziale kapitału.

#### Struktura udziałowców

Udziałowcy:	31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011	
	liczba udziałów	% udziałów	liczba udziałów	% udziałów	liczba udziałów	% udziałów
Karswell Limited	1 085 286	54,26%	1 085 286	54,26%	1 424 090	71,20%
Sensor Overseas Limited	191 521	9,57%	191 521	9,57%	251 310	12,57%
Argumenol Investment Company Limited	398 865	19,94%	398 865	19,94%	0	0,00%
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	324 653	16,23%	324 653	16,23%	324 600	16,23%
<b>Liczba udziałów razem</b>	<b>2 000 325</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 000 325</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 000 000</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 r. 54,26% udziałów (54,26% na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 71,20% na dzień 31 grudnia 2011 r.) w Metelem Holding Company Limited znajdowało się w posiadaniu Karswell Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), 9,57% (9,57% na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 12,57% na dzień 31 grudnia 2011 r.) znajdowało się w posiadaniu Sensor Overseas Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), 19,94% (19,94% na dzień 31 grudnia 2012 r., 0% na dzień 31 grudnia 2011 r.) znajdowało się w posiadaniu Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Nikozji



## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

(Cypr) oraz 16,23% (bez zmian od 31 grudnia 2011 r.) znajdowało się w posiadaniu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania). Na dzień 31 grudnia 2013 r. spółką dominującą najwyższego szczebla dla Metelem Holding Company Limited jest spółka Karswell Limited.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka jest kontrolowana pośrednio przez Zygmunta Solorza-Żaka i Heronima Rutę.

Struktura udziałowców według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. pozostała niezmienna do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

#### **Zmiany w kapitale podstawowym od momentu utworzenia Spółki (tj. 9 maja 2011 roku) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego (wartości nie w milionach zł):**

- ustanowienie na moment założenia Spółki tj. 9 maja 2011 roku (data z jaką podpisano umowę spółki) 1 000 udziałów objętych przez Pana Charalambos Hadjiyiangu (50%) oraz Pana Marios Lazarou (50%) o łącznej wartości nominalnej 1 000 EUR, stanowiącej równowartość 3 938 zł,
- przeniesienie w dniu 28 maja 2011 roku przez Pana Charalambos Hadjiyiangu oraz Pana Marios Lazarou wszystkich posiadanych udziałów na spółkę Karswell Limited, która objęła 850 udziałów stanowiących 85% kapitału podstawowego oraz spółkę Sensor Overseas Limited, która objęła 150 udziałów stanowiących 15% kapitału podstawowego;
- podwyższenie w dniu 7 czerwca 2011 roku kapitału podstawowego poprzez ustanowienie 125 nowych udziałów o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy, o łącznej wartości nominalnej 125 EUR, stanowiącej równowartość 500 zł; w wyniku czego łączna ilość udziałów wzrosła do 1 125 a wartość kapitału podstawowego wzrosła do kwoty 1 125 EUR, stanowiącej równowartość 4 438 zł; 106 nowoustanowionych udziałów zostało objętych przez Karswell Limited natomiast 19 nowoustanowionych udziałów zostało objętych przez Sensor Overseas Limited; struktura udziałowców pozostała niezmienną z Karswell Limited posiadającą 956 udziałów (85% kapitału podstawowego) oraz Sensor Overseas Limited posiadającą 169 udziałów (15% kapitału podstawowego);
- podwyższenie w dniu 30 czerwca 2011 roku kapitału podstawowego poprzez ustanowienie 1 000 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy, o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 EUR, stanowiącej równowartość 3 990 000 zł; w wyniku czego łączna ilość udziałów wzrosła do 1 001 125 a wartość kapitału podstawowego wzrosła do kwoty 1 001 125 EUR, stanowiącej równowartość 3 994 438 zł; 850 000 nowoustanowionych udziałów zostało objętych przez Karswell Limited natomiast 150 000 nowoustanowionych udziałów zostało objętych przez Sensor Overseas Limited; struktura udziałowców pozostała niezmienną z Karswell Limited posiadającą 850 956 udziałów (85% kapitału podstawowego) oraz Sensor Overseas Limited posiadającą 150 169 udziałów (15% kapitału podstawowego);
- przeklasyfikowanie w dniu 27 października 2011 roku 1 001 125 istniejących udziałów do udziałów kategorii A;
- zwiększenie w dniu 27 października 2011 roku kapitału podstawowego o 674 275 nowych udziałów kategorii A o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy oraz 324 600 nowych udziałów kategorii B o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy, o łącznej wartości nominalnej 998 875 EUR, stanowiącej równowartość 4 356 993 zł – w wyniku czego łączna ilość udziałów wzrosła do 2 000 000, a łączna wartość kapitału podstawowego wzrosła do kwoty 2 000 000 EUR, stanowiącej równowartość 8 351 431 zł;

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

- podwyższenie w dniu 4 listopada 2011 roku kapitału podstawowego poprzez ustanowienie 324 600 nowych udziałów kategorii B o łącznej wartości nominalnej 324 600 EUR, stanowiącej równowartość 1 415 873 zł, które zostały objęte przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju; w związku z czym EBOiR stał się nowym udziałowcem Spółki a struktura udziałowców uległa zmianie w wyniku czego Karswell Limited posiadała 71,20% udziałów w kapitale podstawowym, Sensor Overseas Limited posiadała 12,57% udziałów a EBOiR posiadał 16,23% udziałów; dodatkowo wartość kapitału podstawowego wyniosła 2 000 000 EUR, co stanowiło równowartość 8 351 431 zł;
- przeniesienie w dniu 19 marca 2012 roku przez Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited odpowiednio 265 285 oraz 46 815 udziałów kategorii A na rzecz Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) (dalej: „Argumenol”); w związku z czym Argumenol stała się nowym udziałowcem Spółki a struktura udziałowców uległa zmianie w wyniku czego Karswell Limited posiadała 57,94% udziałów w kapitale podstawowym, Sensor Overseas Limited posiadała 10,22% udziałów, Argumenol posiadała 15,61% a EBOiR posiadał 16,23% udziałów;
- przeniesienie w dniu 20 lipca 2012 roku przez Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited odpowiednio 12 495 oraz 2 205 udziałów kategorii A na rzecz Argumenol; struktura udziałowców uległa zmianie w wyniku czego Karswell Limited posiadała 57,32% udziałów w kapitale podstawowym, Sensor Overseas Limited posiadała 10,11% udziałów, Argumenol posiadała 16,34% a EBOiR posiadał 16,23% udziałów;
- przeniesienie w dniu 12 października 2012 roku przez Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited odpowiednio 61 200 oraz 10 800 udziałów kategorii A na rzecz Argumenol; struktura udziałowców uległa zmianie w wyniku czego Karswell Limited posiadała 54,26% udziałów w kapitale podstawowym, Sensor Overseas Limited posiadała 9,57% udziałów, Argumenol posiadała 19,94% a EBOiR posiadał 16,23% udziałów;
- podwyższenie w dniu 21 grudnia 2012 roku kapitału podstawowego poprzez ustanowienie 272 nowych udziałów kategorii A o łącznej wartości nominalnej 272 EUR oraz 53 nowych udziałów kategorii B o łącznej wartości nominalnej 53 EUR, łączna wartość nominalna nowoutworzonych udziałów stanowiła równowartość 1 321 zł. Wartość nominalna nowoutworzonych udziałów wyniosła 1 EUR każdy, a nadwyżka ceny emisyjnej każdego udziału ponad jego wartość nominalną wyniosła 619 EUR. Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną nowoutworzonych udziałów w łącznej wysokości 201 175 EUR, stanowiącej równowartość 817 676 zł została przekazana na kapitał zapasowy Spółki. Dotychczasowa struktura udziałowców pozostała niezmienną.

Struktura udziałowców Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku, na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego została przedstawiona powyżej.

#### Zastawy na udziałach

W dniu 1 listopada 2011 roku, Karswell Limited and Sensor Overseas Limited ustanowiły: (a) zastaw z prawem pierwszeństwa zaspokojenia na 275 399 udziałach kategorii A w kapitale podstawowym Spółki na rzecz EBOiR oraz (b) hipotekę opartą na prawie słuszności z prawem pierwszeństwa zaspokojenia oraz zastaw rejestrowy na udziałach na rzecz EBOiR. W dniu 21 grudnia 2012 roku zastaw z prawem pierwszeństwa ustanowiony na rzecz EBOiR został powiększony o 45 nowoutworzonych udziałów kategorii A, przy czym Karswell Limited zastawiła 38 udziałów a Sensor Overseas Limited zastawiła 7 udziałów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna liczba udziałów zastawionych na rzecz EBOiR wyniosła 275 444.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

Ponadto, w wyniku opisanej powyżej transakcji przeniesienia udziałów na rzecz Argumenol, Argumenol ustanowił zastaw na 398 800 przeniesionych udziałach kategorii A na rzecz Karswell Limited (338 980 udziałów) oraz Sensor Overseas Limited (59 820 udziałów), w następujący sposób:

- w dniu 19 marca 2012 roku Argumenol zastawił 312 100 udziałów (265 285 na rzecz Karswell Limited oraz 46 815 na rzecz Sensor Overseas Limited), w związku z transakcją przeniesienia udziałów z dnia 19 marca 2012 roku,
- w dniu 30 lipca 2012 roku Argumenol zastawił 14 700 udziałów (12 495 na rzecz Karswell Limited oraz 2 205 na rzecz Sensor Overseas Limited), w związku z transakcją przeniesienia udziałów z dnia 30 lipca 2012 roku, oraz
- w dniu 12 października 2012 roku Argumenol zastawił 72 000 udziałów (61 200 na rzecz Karswell Limited oraz 10 800 na rzecz Sensor Overseas Limited), w związku z transakcją przeniesienia udziałów z dnia 12 października 2012 roku.

Udziały objęte zastawem powinny w każdym momencie odzwierciedlać Procent Zastawów na Udziałach, wynoszący o jeden udział kategorii A mniej niż 13,77% udziałów Spółki ogółem, poza przypadkiem, w którym udział Zastawnika w spółce spadłby poniżej 16,23% udziałów ogółem; Procent Zastawów na Udziałach powinien być obniżany proporcjonalnie, a jakakolwiek nadwyżka zastawionych udziałów ponad odpowiednio zmieniony Procent Zastawów powinna być zwalniana z zabezpieczenia i niezwłocznie zwracana Zastawcom.

#### 26. Kapitał zapasowy

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Kapitał zapasowy	4 790,7	4 790,7	4 789,9
<b>Razem</b>	<b>4 790,7</b>	<b>4 790,7</b>	<b>4 789,9</b>

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej udziałów ponad ich wartość nominalną. Na wartość kapitału zapasowego składają się następujące wpłaty:

- 499 500 zł (nie w milionach) stanowiące równowartość 124 875 EUR (nie w milionach) z dnia 7 czerwca 2011 roku,
- 2 396 010 000 zł (nie w milionach) stanowiące równowartość 600 503 760 EUR (nie w milionach) z dnia 30 czerwca 2011 roku,
- 100 000 000 zł (nie w milionach) stanowiące równowartość 25 062 640 EUR (nie w milionach) z dnia 27 czerwca 2011 roku,
- 1 470 408 880 zł (nie w milionach) stanowiące równowartość 337 102 840 EUR (nie w milionach) z dnia 28 października 2011 roku,
- 823 009 617 zł (nie w milionach) stanowiące równowartość 188 681 450 EUR (nie w milionach) z dnia 4 listopada 2011 roku,
- 817 676 zł (nie w milionach) stanowiące równowartość 201 175 EUR (nie w milionach) z dnia 21 grudnia 2012 roku.

Kapitał zapasowy nie może być przeznaczony do podziału pomiędzy udziałowców.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

**27. Zobowiązanie z tytułu koncesji UMTS**

<b>Przyszłe płatności:</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
30 września 2012	0,0	0,0	66,3
30 września 2013	0,0	61,3	66,3
30 września 2014	116,1	114,5	123,7
30 września 2015	116,1	114,5	123,7
30 września 2016	116,1	114,5	123,7
30 września 2017	116,1	114,5	123,7
30 września 2018	116,1	114,5	123,7
następne lata	477,0	470,0	507,7
<b>Płatności razem</b>	<b>1 057,5</b>	<b>1 103,8</b>	<b>1 258,8</b>
Dyskonto	-121,2	-144,2	-183,6
<b>Bieżąca wartość przyszłych płatności</b>	<b>936,3</b>	<b>959,6</b>	<b>1 075,2</b>
Część krótkoterminowa	113,9	60,1	65,0
Część długoterminowa	822,4	899,5	1 010,2

**28. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
a) przypadające do spłaty do 1 roku	2,8	3,8	2,1
b) przypadające do spłaty powyżej 1 roku do 3 lat	2,5	3,2	7,0
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>5,3</b>	<b>7,0</b>	<b>9,1</b>
Odsetki	-0,4	-0,4	-0,9
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych w tym:</b>	<b>4,9</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	2,4	3,4	1,6
Zobowiązania długoterminowe	2,5	3,2	6,6
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
a) przypadające do spłaty do 1 roku	2,4	3,4	1,6
b) przypadające do spłaty powyżej 1 roku do 3 lat	2,5	3,2	6,6
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>4,9</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

**29. Zobowiązania z tytułu obligacji**

Zobowiązania z tytułu obligacji	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Część długoterminowa	4 058,9	3 969,8	0,0
Część krótkoterminowa	422,8	424,1	0,0
<b>Razem</b>	<b>4 481,7</b>	<b>4 393,9</b>	<b>0,0</b>

**Zestawienie obligacji na dzień 31 grudnia 2013 r.:**

Instrument	Data zapadalności	Waluta	Wartość nominalna na dzień 31/12/2013	Cena emisyjna w walucie	Oprocentowanie	Wartość bilansowa na dzień 31/12/2013	Wartość bilansowa na dzień 31/12/2012	Wartość bilansowa na dzień 31/12/2011
Obligacje Senior Notes EURO	31 stycznia 2020	EUR	542,5	522,3	11,750%	2 235,8	2 190,9	0,0
Obligacje Senior Notes USD	31 stycznia 2020	USD	500,0	490,5	11,625%	1 517,2	1 556,0	0,0
Obligacje PIK*	15 sierpnia 2020	USD	246,9	236,9	14,250%	728,7	647,0	0,0
<b>Razem</b>						<b>4 481,7</b>	<b>4 393,9</b>	<b>0,0</b>

\* Na dzień 17 lutego 2012 roku wartość nominalna oraz cena emisyjna Obligacji PIK wyniosła odpowiednio 201,0 mln USD oraz 190,9 mln USD. Od dnia emisji do dnia 31 grudnia 2013 roku wartość nominalna oraz cena emisyjna Obligacji PIK ulegały zwiększeniu w wyniku następujących emisji dodatkowych Obligacji PIK w wykonaniu zapłaty za zapadające kupony odsetkowe: 14,2 mln USD w dniu 15 sierpnia 2012 roku, 15,3 mln USD w dniu 15 lutego 2013 roku oraz 16,4 mln USD w dniu 15 sierpnia 2013 roku.

Zmiany wartości obligacji w trakcie roku/okresu	Za rok/okres obrotowy zakończony		
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	4 393,9	0,0	0,0
Emisja Obligacji	0,0	4 476,9	0,0
Naliczone koszty odsetek (*)	577,2	520,5	0,0
Zapłata odsetek, prowizji oraz pozostałych kosztów pozyskania finansowania	-452,0	-367,8	0,0
Różnice kursowe	-37,4	-235,7	0,0
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia</b>	<b>4 481,7</b>	<b>4 393,9</b>	<b>0,0</b>

(\*) W tym rozliczone w formie emisji dodatkowych obligacji.

**Kredyt Pomostowy High Yield oraz Obligacje Senior Notes**

W związku z transakcją objęcia kontroli nad 100% udziałów w Polkomtel Sp. z o.o., z dnia 9 listopada 2011 roku, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4 oraz Spartan (spółki w pełni zależne od Metelem Holding Company Limited) przystąpiły do Umowy Kredytu Pomostowego High Yield z dnia 30 czerwca 2011 roku (z późniejszymi zmianami) ("Kredyt Pomostowy HY") z Bankami Prowadzącymi na kwotę 900 mln EURO.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

Środki otrzymane z tytułu Kredytu Pomostowego HY zostały wypłacone spółce Eileme 2 i zostały przekazane do Spartan w celu sfinansowania transakcji objęcia kontroli nad 100% udziałów w Polkomtel Sp. z o.o. Kredyt Pomostowy HY został spłacony środkami otrzymanymi z emisji Obligacji Senior Notes, jak opisano poniżej.

W dniu 26 stycznia 2012 roku Eileme 2 jako emitent oraz Citibank N.A. jako Agent, Gwaranci (Eileme 3, Eileme 4, Spartan) oraz Ortholuck Limited zawarły umowę dotyczącą warunków emisji obligacji („Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji HY”) w sprawie emisji Obligacji Senior Notes z terminem zapadalności w 2020 roku. Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji HY w dniu 26 stycznia 2012 roku, Eileme 2 wyemitowała w dwóch oddzielnych transzach w ramach jednego prospektu, obligacje denominowane w Euro o wartości nominalnej 542,5 mln EUR, oprocentowane w wysokości 11,75 % w skali roku („Obligacje Senior Notes EURO”) oraz obligacje denominowane w USD na łączną kwotę 500,0 mln USD, oprocentowane w wysokości 11,625% w skali roku („Obligacje Senior Notes USD”) z terminem zapadalności w 2020 roku, przy czym środki pozyskane z powyższych emisji, po uwzględnieniu dyskonta, wyniosły odpowiednio 522,3 mln EUR oraz 490,5 mln USD. Polkomtel, Spartan, Eileme 3 oraz Eileme 4 zagwarantowały wykup powyższych Obligacji Senior Notes oraz spłatę innych zobowiązań Eileme 2 z tym związanych.

Środki otrzymane z emisji Obligacji Senior Notes zostały wykorzystane przez Eileme 2 do spłaty Kredytu Pomostowego HY. W związku ze spłatą Kredytu Pomostowego HY Eileme 2 dokonała też płatności odsetek narosłych do dnia spłaty.

Odsetki od Obligacji Senior Notes są płatne w okresach półrocznych w dniach 31 stycznia oraz 31 lipca każdego roku, począwszy od dnia 31 lipca 2012 roku.

#### **Umowa Kredytu Pomostowego Pay In Kind oraz Obligacje Pay In Kind**

W związku z transakcją objęcia kontroli nad 100% udziałów w Polkomtel Sp. z o.o., z dnia 9 listopada 2011 roku, Eileme 1 przystąpiła do Umowy Kredytu Pomostowego Pay-In-Kind (z późniejszymi zmianami) na kwotę 137,9 mln EUR („Kredyt Pomostowy PIK”).

Środki otrzymane z tytułu Kredytu Pomostowego PIK zostały przekazane do Spartan w celu sfinansowania transakcji objęcia kontroli nad 100% udziałów w Polkomtel.

Kredyt Pomostowy PIK został spłacony środkami otrzymanymi z emisji w dniu 17 lutego 2012 roku Obligacji PIK, jak opisano poniżej.

W dniu 17 lutego 2012 roku, Eileme 1 jako emitent, Citibank N.A. jako Agent oraz Ortholuck Limited zawarły umowę dotyczącą warunków emisji obligacji („Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji PIK”) w sprawie emisji Obligacji Pay-In-Kind z terminem zapadalności w 2020 roku o łącznej wartości nominalnej 201,0 mln USD („Obligacje PIK”).

Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji PIK w dniu 17 lutego 2012 roku, Eileme 1 wyemitowała obligacje denominowane w USD o wartości nominalnej 201,0 mln USD, oprocentowane w wysokości 14,25% w skali roku z terminem zapadalności w 2020 roku, przy czym środki pozyskane z powyższej emisji, po uwzględnieniu dyskonta, wyniosły 190,9 mln USD.

Środki otrzymane z emisji Obligacji PIK zostały wykorzystane przez Eileme 1 do spłaty Kredytu Pomostowego PIK. Odsetki od Kredytu Pomostowego PIK naliczone do dnia spłaty tego kredytu zostały spłacone środkami pozyskanymi z emisji Obligacji PIK.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

Odsetki od Obligacji PIK są płatne w gotówce lub w formie emisji dodatkowych obligacji, w zależności od wyboru emitenta, w dniach 15 lutego oraz 15 sierpnia każdego roku, począwszy od dnia 15 sierpnia 2012 roku. Odsetki płatne w dniach 15 sierpnia 2012 roku, 15 lutego 2013 roku oraz 15 sierpnia 2013 roku zostały rozliczone w formie emisji dodatkowych obligacji.

GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

30. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Część długoterminowa	6 447,7	6 714,1	7 362,7
Część krótkoterminowa	358,9	612,2	5 689,6
<b>Razem</b>	<b>6 806,6</b>	<b>7 326,3</b>	<b>13 052,3</b>

Instrument	Data zapadalności wg stanu na dzień 31/12/2013	Waluta	Limit zadłużenia/ /wartość nominalna (w walucie)	Wartość nominalna na dzień 31/12/2013 (w walucie)	Wartość nominalna na dzień 31/12/2012 (w walucie)	Wartość nominalna na dzień 31/12/2011 (w walucie)	Oprocentowanie	Wartość bilansowa na dzień 31/12/2013	Wartość bilansowa na dzień 31/12/2012	Wartość bilansowa na dzień 31/12/2011
Nowy Kredyt Obrotowy	30 listopada 2017	PLN	300,0	-	-	-	WIBOR + marża	-	-	-
Kredyt A	30 listopada 2017*	PLN	2 650,0	2 108,2	-	-	WIBOR + marża	2 097,5	-	-
Kredyt B	24 czerwca 2018	PLN	3 300,0	3 120,7	-	-	WIBOR + marża	3 100,3	-	-
Kredyt C	24 czerwca 2019	PLN	1 700,0	1 621,1	-	-	WIBOR + marża	1 608,8	-	-
Kredyt Obrotowy	Splacone**	PLN	600,0	-	-	-	WIBOR + marża	-	-	-
Kredyt Terminowy A	Splacone***	PLN	3 400,0	-	2 654,9	3 400,0	WIBOR + marża	-	2 554,6	3 306,5
Kredyt Terminowy B PLN	Splacone***	PLN	3 120,4	-	2 927,4	3 120,4	WIBOR + marża	-	2 875,3	3 100,3
Kredyt Terminowy B EURO	Splacone***	EUR	107,1	-	98,2	107,1	EURIBOR + marża	-	332,0	401,2
Kredyt Terminowy C	Splacone***	PLN	1 753,0	-	1 672,6	1 753,0	WIBOR + marża	-	1 564,4	1 656,6
Kredyt Pomostowy HY	Splacone****	EUR	900,0	-	-	900,0	EURIBOR + marża	-	-	3 984,6
Kredyt Pomostowy PIK	Splacone*****	EUR	137,9	-	-	137,9	EURIBOR + marża	-	-	602,5
Pożyczka od Karswell Ltd	Splacone*****	PLN	0,17	-	-	0,17	5%	-	-	0,2
Pożyczka od Sensor Overseas Ltd	Splacone*****	PLN	0,03	-	-	0,03	5%	-	-	-
Pożyczka od Anokymma Ltd	Splacone*****	EUR	0,10	-	-	0,10	3%	-	-	0,4
<b>Razem</b>								<b>6 806,6</b>	<b>7 326,3</b>	<b>13 052,3</b>

\* Spłata w ratach do dnia 30 listopada 2017 roku

\*\* Zastąpiony przez Nowy Kredyt Obrotowy w czerwcu 2013 roku, jak opisano poniżej

\*\*\* Splacony w czerwcu 2013 roku, jak opisano poniżej

\*\*\*\* Splacony w dniu 26 stycznia 2012 roku, jak opisano w Nocie 29

\*\*\*\*\* Splacony w dniu 17 lutego 2012 roku, jak opisano w Nocie 29

\*\*\*\*\* Pożyczki splacone w dniu 28 grudnia 2012 roku



## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

Zmiany w trakcie roku/okresu	Za rok/okres obrotowy zakończony		
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	7 326,3	13 052,3	0,0
Zaciągnięcie	7 650,0	0,0	13 268,3
Naliczone koszty odsetek	844,8	947,1	292,9
Splata kapitału	-8 479,8	-5 513,9	0,0
Zapłata odsetek, prowizji oraz pozostałych kosztów pozyskania finansowania	-558,2	-975,4	-571,8
Różnice kursowe	23,5	-183,8	62,9
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia</b>	<b>6 806,6</b>	<b>7 326,3</b>	<b>13 052,3</b>

#### Kredyty bankowe

#### Kredyty pomostowe

Szczegółowe ujawnienia w odniesieniu do Kredytu Pomostowego HY i Kredytu Pomostowego PIK zostały przedstawione w nocie 29.

#### Umowa Kredytów SFA (kredyty spłacone w dniu 24 czerwca 2013 roku, jak opisano poniżej)

W związku z transakcją objęcia kontroli nad 100% akcji Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4 oraz Spartan (spółki w pełni zależne od Metelem Holding Company Limited) przystąpiły do Umowy Kredytu z dnia 30 czerwca 2011 roku (z późniejszymi zmianami) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z Credit Agricole Corporate and Investment Bank oraz Deutsche Bank AG, London Branch, jako „Global Coordinators”, Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank AG, London Branch, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Societe Generale, London Branch oraz The Royal Bank of Scotland PLC („Mandated Lead Arrangers”), Citibank International PLC jako „Agent”, i Citicorp Trustee Company Limited, jako „Security Agent” („Umowa Kredytów SFA”).

Umowa Kredytów SFA obejmowała następujące kredyty przyznane Spartan oraz Eileme 3:

1. Kredyt Terminowy A w wysokości 3 400,0 mln zł („Kredyt Terminowy A”) przyznany Spartan, z pierwotnie określonym harmonogramem spłat w kwartalnych ratach, o różnej określonej z góry wysokości, z których ostatnia zapadała w listopadzie 2017 roku.
2. Kredyt Terminowy B PLN w wysokości 3 120,4 mln zł („Kredyt Terminowy B PLN”) oraz Kredyt Terminowy B EURO w wysokości 107,1 mln EUR („Kredyt Terminowy B EURO”), z pierwotnie ustaloną datą zapadalności dla całości kredytu przypadającą w maju 2018 roku. Kredyt Terminowy B PLN został przyznany Spartan, natomiast Kredyt Terminowy B EURO został przyznany spółce Eileme 3.
3. Kredyt Terminowy C w wysokości 1 753,0 mln zł („Kredyt Terminowy C”) przyznany Spartan, z pierwotnie ustaloną datą zapadalności dla całości kredytu przypadającą w listopadzie 2018 roku.
4. Kredyt Obrotowy wielowalutowy do maksymalnej kwoty 600,0 mln zł („Kredyt Obrotowy”). Ostateczna data spłaty Kredytu Obrotowego zapadała na listopad 2017 roku.

W dniu 28 grudnia 2012 roku Grupa dokonała dobrowolnej przedpłaty Kredytów Terminowych A, B PLN, B EURO i C w łącznej wysokości 800,0 mln złotych. Kwota ta została alokowana na poszczególne Kredyty w następujący sposób: Kredyt Terminowy A (490,1 mln zł), Kredyt Terminowy B PLN (193,0 mln zł), Kredyt Terminowy B EURO (8,9 mln EURO) oraz Kredyt Terminowy C (80,5 mln zł).

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

W wyniku Połączenia ze Spartan z dniem 1 lutego 2013 roku Polkomtel wstąpił w prawa i obowiązki z tytułu umów zawartych przez Spartan.

Kredyty terminowe wynikające z Umowy Kredytów SFA zostały spłacone przez Grupę w dniu 24 czerwca 2013 roku, jak opisano poniżej.

#### Nowa Umowa Kredytów SFA

W dniu 17 czerwca 2013 roku Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4 oraz Polkomtel (spółki w pełni zależne od Metelem Holding Company Limited) zawarły Umowę Kredytu („Nowa Umowa Kredytów SFA”) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych oraz instytucji finansowych na czele z:

- Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., jako „Global Coordinators”,
- Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., jako „Senior Mandated Lead Arrangers”,
- Bank DnB NORD Polska S.A., Bank Millennium S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., BNP Paribas Fortis S.A./N.V., BRE Bank S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., DNB Bank ASA, HSBC Bank PLC, HSBC Bank Polska S.A., ING Bank N.V., Nordea Bank Polska S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, Raiffeisen Bank International AG, Raiffeisen Bank Polska S.A., Societe Generale, London Branch, The Royal Bank of Scotland PLC jako „Mandated Lead Arrangers”,
- Unicredit Bank AG, London Branch, jako „Agent”, oraz
- Citicorp Trustee Company Limited, jako „Security Agent”.

Nowa Umowa Kredytów SFA obejmuje następujące kredyty przyznane Polkomtel:

1. Kredyt Terminowy A („Kredyt A”) w wysokości 2 650,0 mln zł w całości wypłacony dnia 24 czerwca 2013 roku. Kredyt Terminowy A jest przewidziany do spłaty w ratach kwartalnych, o różnej z góry określonej wysokości, z których ostatnia zapada w listopadzie 2017 roku.
2. Kredyt Terminowy B („Kredyt B”) w wysokości 3 300,0 mln zł, wypłacony w dwóch transzach w kwocie 2 409,9 mln zł oraz 395,1 mln zł odpowiednio w dniach 24 czerwca 2013 roku oraz 24 lipca 2013 roku. Kredyt Terminowy B zapada w całości w czerwcu 2018 roku.
3. Kredyt Terminowy C („Kredyt C”) w wysokości 1 700,0 mln zł w całości wypłacony dnia 24 czerwca 2013 roku. Kredyt Terminowy C zapada w całości w czerwcu 2019 roku.
4. Kredyt Obrotowy wielowalutowy do maksymalnej kwoty 300,0 mln zł („Nowy Kredyt Obrotowy”). Ostateczna data spłaty Nowego Kredytu Obrotowego przypada na listopad 2017 roku. Do dnia 31 grudnia 2013 roku Nowy Kredyt Obrotowy nie został wykorzystany.

Środki pozyskane w dniu 24 czerwca 2013 roku w ramach Nowej Umowy Kredytów SFA zostały przez Grupę przeznaczone na spłatę kredytów terminowych wynikających z Umowy Kredytów SFA w następujący sposób: Kredyt Terminowy A o wartości nominalnej 2 654,9 mln zł na dzień spłaty, Kredyt Terminowy B PLN o wartości nominalnej 2 927,4 mln zł na dzień spłaty oraz Kredyt Terminowy C o wartości nominalnej 1 672,6 mln zł na dzień spłaty.

Ponadto w dniu 24 czerwca 2013 roku Grupa spłaciła ze środków własnych Kredyt Terminowy B EURO w kwocie 98,2 mln EUR na dzień spłaty.

W wyniku spłaty kredytów zaciągniętych na podstawie Umowy Kredytów SFA Grupa uzyskała znaczące obniżenie kosztów finansowania zadłużenia długoterminowego.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

#### *Dobrowolne wcześniejsze spłaty*

W dniu 18 listopada 2013 roku Grupa dokonała dobrowolnej przedpłaty Kredytów A, B i C w łącznej wysokości 800,0 mln zł. Kwota ta została alokowana na poszczególne Kredyty w następujący sposób: Kredyt A (541,8 mln zł), Kredyt B (179,3 mln zł) oraz Kredyt C (78,9 mln zł).

Dobrowolna wcześniejsza spłata alokowana do Kredytu A została zaliczona na poczet planowanych spłat następujących rat kapitałowych: marzec 2014 (83,5 mln zł), czerwiec 2014 (148,4 mln zł), wrzesień 2014 (148,4 mln zł), grudzień 2014 (148,4 mln zł) oraz marzec 2015 (13,1 mln zł).

#### *Zabezpieczenia*

Zabezpieczenia związane z umowami kredytowymi obowiązujące na dzień zatwierdzenia tego sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w nocie 38 *Zastawy i zabezpieczenia*.

#### *Inne istotne warunki umowy kredytowej*

Nowa Umowa Kredytów SFA nakłada na jej uczestników liczne ograniczenia, obowiązki informacyjne, wymagania finansowe (kovenanty) oraz inne obowiązki.

Informacje na temat ryzyka stóp procentowych, ryzyka zmian kursów walutowych i ryzyka płynności zostały przedstawione w nocie 19.

#### **Pozostałe umowy pożyczek**

Metelem Holding Company Limited zawarła następujące umowy pożyczek z podmiotami powiązanymi:

- w dniu 5 sierpnia 2011 roku z Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited jako pożyczkodawcami, dla których wartość nominalna obu pożyczek wyniosła odpowiednio 170 000 zł (nie w milionach) oraz 30 000 zł (nie w milionach), środki z tytułu obydwu pożyczek zostały przekazane w dniu 8 sierpnia 2011 roku oraz
- w dniu 4 grudnia 2011 roku z Anokymma Limited jako pożyczkodawcą, dla której wartość nominalna pożyczki wyniosła 100 000 EUR (nie w milionach złotych), środki z tytułu pożyczki zostały przekazane w dniu 6 grudnia 2011 roku.

Wyżej wymienione pożyczki zostały spłacone w dniu 28 grudnia 2012 roku.

#### **31. Instrumenty pochodne**

##### **Kontrakty zabezpieczające płatności z tytułu odsetek zawarte w związku z wykonaniem wymogów Umowy Kredytów SFA**

Umowa Kredytów SFA nałożyła na Grupę wymogi zawarcia, nie później niż w ciągu 120 dni od dnia 9 listopada 2011 roku, kontraktów zabezpieczających przepływy wynikające z płatności odsetek od Kredytów Terminowych A, B PLN, B EURO i C (opisanych w Nocie 30) oraz od Obligacji Senior Notes EURO i Senior Notes USD (opisanych w Nocie 29):

- a) Obowiązek zawarcia kontraktów zabezpieczających stopę procentową w stosunku do co najmniej 50% początkowej wartości nominalnej kredytów zaciągniętych na podstawie Umowy Kredytów SFA przez okres nie krótszy niż trzy lata od dnia 9 listopada 2011 roku,

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

- b) Obowiązek zabezpieczenia kursu wymiany PLN do EURO i USD w odniesieniu do całości płatności wynikających z obsługi zadłużenia z tytułu Kredytu Terminowego B EURO i Obligacji Senior Notes przez okres co najmniej trzech lat, gdy zdefiniowany przez Umowę Kredytów SFA wskaźnik „Leverage Ratio” jest nie mniejszy niż 3,00:1, lub przez okres 2 lat w przypadku, gdy zdefiniowany przez Umowę Kredytów SFA wskaźnik „Leverage Ratio” przyjmuje wartość mniejszą niż 3,50:1.

Wypełniając powyższe zobowiązania w trakcie roku 2012 Grupa zawarła następujące kontrakty zabezpieczające:

- 19 kontraktów Interest Rate SWAP (IRS) - dla celów zabezpieczenia przyszłych płatności odsetek wynikających z Umowy Kredytów SFA, w których Grupa płaci stałą stopę płatną w PLN i otrzymuje zmienną stopę PLN WIBOR w odniesieniu do wartości nominalnej 5 330,0 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2012 roku przyszłe daty rozliczeń zawartych kontraktów pokrywały się z datami zapadalności odsetek Kredytów Terminowych A, B PLN i C przypadającymi w kolejnych kwartałach przy czym 15 kontraktów w odniesieniu do wartości nominalnej 4 330,0 mln zł zapada ostatecznie w dniu 31 grudnia 2014 roku a 4 kontrakty w odniesieniu do wartości nominalnej 1 000,0 mln zł zapadają ostatecznie w dniu 30 września 2015 roku.
- 8 kontraktów Cross Currency Interest Rate SWAP (CCIRS), dla celów zabezpieczenia przyszłych płatności odsetek wynikających z Obligacji Senior Notes EURO, w których Grupa płaci stałą stopę denominowaną w PLN i otrzymuje stałą stopę denominowaną w EURO. Na dzień 31 grudnia 2012 roku przyszłe daty płatności i poziom zabezpieczenia kontraktów odpowiadały całości zobowiązań Grupy (definicja: Nota 29) z tytułu płatności kuponów odsetek od Obligacji Senior Notes denominowanych w EURO o wartości nominalnej 542,5 mln EUR za okres do dnia 31 stycznia 2015 roku.
- 11 kontraktów Cross Currency Interest Rate SWAP (CCIRS), dla celów zabezpieczenia przyszłych płatności odsetek wynikających z Obligacji Senior Notes USD w których Grupa płaci stałą stopę denominowaną w PLN i otrzymuje stałą stopę denominowaną w USD. Na dzień 31 grudnia 2012 roku przyszłe daty płatności i poziom zabezpieczenia kontraktów odpowiadały całości zobowiązań Grupy (definicja: Nota 29) z tytułu płatności kuponów odsetek od Obligacji Senior Notes denominowanych w USD o wartości nominalnej 500,0 mln USD, za okres do dnia 31 stycznia 2015 roku.
- 1 kontrakt Cross Currency Interest Rate SWAP (CCIRS), dla celów zabezpieczenia płatności odsetek wynikających z Kredytu Terminowego B EURO, w którym Grupa płaci zmienną stopę WIBOR płatną w PLN i otrzymuje zmienną stopę EUR EURIBOR płatną w EURO w odniesieniu do wartości nominalnej 107,1 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2012 roku przyszłe daty rozliczeń zawartych kontraktów pokrywały się z datami zapadalności odsetek Kredytu Terminowego B EURO przypadającymi w kolejnych kwartałach do dnia 31 grudnia 2014 roku.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

#### Zmiany zabezpieczeń w trakcie 2013 roku, w tym wynikające z Nowej Umowy Kredytów SFA

##### Zmiany wymogów w zakresie zabezpieczeń wynikające z Nowej Umowy Kredytów SFA

Nowa Umowa Kredytów SFA z dnia 17 czerwca 2013 roku nakłada na Grupę następujące wymogi zawarcia, nie później niż w ciągu 120 dni od dnia 24 czerwca 2013 roku, kontraktów zabezpieczających przepływy wynikające z płatności odsetek od Kredytów A, B i C (opisanych w Nocie 30) oraz Obligacji Senior Notes EURO i Senior Notes USD (opisanych w Nocie 29):

- a) Obowiązek zawarcia kontraktów zabezpieczających stopę procentową w stosunku do co najmniej 50% początkowej wartości nominalnej kredytów zaciągniętych na podstawie Nowej Umowy Kredytów SFA przez okres nie krótszy niż trzy lata od dnia 24 czerwca 2013 roku,
- b) Obowiązek zabezpieczenia kursu wymiany PLN do EURO i USD w odniesieniu do całości płatności wynikających z obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes przez okres nie krótszy niż rok, gdy zdefiniowany przez Nową Umowę Kredytów SFA wskaźnik „Leverage Ratio” przyjmuje wartość nie mniejszą niż 3,00:1,

przy czym transakcje zabezpieczające zawarte w roku 2012 spełniają wymogi Nowej Umowy Kredytów SFA.

##### Kontrakty zabezpieczające zawarte oraz rozwiązane w roku 2013 w celu dostosowania poziomu zabezpieczeń do wymogów Nowej Umowy Kredytów SFA:

Zmiany zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek wynikających z Nowej Umowy Kredytów SFA:

- W związku ze spłatą Kredytu Terminowego B EURO Grupa zamknęła kontrakt Cross Currency Interest Rate SWAP (CCIRS), w którym Grupa płaciła zmienną stopę WIBOR płatną w PLN i otrzymywała zmienną stopę EUR EURIBOR,
- Grupa zamknęła 1 kontrakt Interest Rate SWAP (IRS) – zawarty w 2012 roku dla celów zabezpieczenia płatności odsetek wynikających z Umowy Kredytów SFA, w którym Grupa płaciła stałą stopę płatną w PLN i otrzymywała zmienną stopę PLN WIBOR w odniesieniu do wartości nominalnej 220,0 mln złotych.
- Grupa zawarła 9 nowych kontraktów Interest Rate SWAP (IRS) - dla celów zabezpieczenia przyszłych płatności odsetek wynikających z Nowej Umowy Kredytów SFA, w których Grupa płaci stałą stopę płatną w PLN i otrzymuje zmienną stopę PLN WIBOR w odniesieniu do wartości nominalnej 3.517,5 mln złotych. Daty rozliczeń zawartych kontraktów pokrywają się z datami zapadalności odsetek Kredytów A, B i C przypadającymi w kolejnych kwartałach od dnia 31 marca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Zmiany zabezpieczeń płatności odsetek wynikających z Obligacji Senior Notes w odniesieniu do płatności kuponów odsetek od Obligacji Senior Notes denominowanych w USD naliczanych od wartości nominalnej 97,0 mln USD:

- Grupa zamknęła 2 kontrakty Cross Currency Interest Rate SWAP (CCIRS), zawarte w 2012 roku dla celów zabezpieczenia przyszłych płatności odsetek wynikających z Obligacji Senior Notes USD, w których Grupa płaciła stałą stopę płatną w PLN i otrzymywała stałą stopę płatną w USD,
- Grupa zawarła 3 kontrakty walutowe Forward, dla celów zabezpieczenia przyszłych płatności odsetek wynikających z Obligacji Senior Notes denominowanych w USD, w których Grupa nabywa co pół roku, od dnia 29 stycznia 2014 roku do dnia 28 stycznia 2015 roku, określoną kwotę USD po kursie USD/PLN ustalonym w dniu zawarcia kontraktu.

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

**Kontrakty walutowe forward zabezpieczające działalność operacyjną**

Kontrakty walutowe forward zabezpieczające działalność operacyjną zostały opisane w Nocie 19.

**Rozpoznanie kontraktów zabezpieczających w sprawozdaniu finansowym**

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, w związku z czym skutki wyceny instrumentów zabezpieczających ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania**

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	190,3	223,9	182,9
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	7,2	14,9	4,5
Zobowiązania inwestycyjne	342,0	159,0	231,1
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	22,5	8,1	13,7
Zobowiązania z tyt. pozostałych podatków	364,3	85,7	87,6
Inne zobowiązania	36,3	32,7	30,7
<b>Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</b>	<b>962,6</b>	<b>524,3</b>	<b>550,5</b>

**33. Rezerwy**

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>			
Rezerwa na świadczenia pracownicze – BO	7,1	7,2	0,0
- zwiększenia	0,0	1,6	7,5
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu roku)	0,0	-0,1	-0,1
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu roku)	-0,8	-1,6	-0,2
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze – BZ</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>
Część długoterminowa	6,2	6,8	6,7
Część krótkoterminowa	0,1	0,3	0,5
<b>Pozostałe rezerwy:</b>			
Rezerwa na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego – BO	83,3	72,3	0,0
- zwiększenia	7,4	14,4	72,3
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu roku)	-6,2	-3,4	0,0
Rezerwa na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego – BZ	84,5	83,3	72,3
Rezerwa na restrukturyzację – BO	0,0	38,9	0,0
- zwiększenia	0,0	0,0	38,9
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu roku)	0,0	-38,9	0,0
Rezerwa na restrukturyzację – BZ	0,0	0,0	38,9
Pozostałe rezerwy na zobowiązania - BO	99,9	88,4	0,0
- zwiększenia	14,0	17,3	90,5
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu roku)	-12,4	-2,4	-0,2
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu roku)	-14,9	-3,4	-1,9
Pozostałe rezerwy na zobowiązania - BZ	86,6	99,9	88,4
Pozostałe rezerwy razem - BO	183,2	199,6	0,0
- zwiększenia	21,4	31,7	201,7
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu okresu)	-12,4	-41,3	-0,2
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu okresu)	-21,1	-6,8	-1,9
<b>Pozostałe rezerwy razem - BZ</b>	<b>171,1</b>	<b>183,2</b>	<b>199,6</b>
Część długoterminowa	84,5	83,9	73,5
Część krótkoterminowa	86,6	99,3	126,1

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

- 1) Rezerwa na świadczenia pracownicze wyliczana jest przy uwzględnieniu rynkowej rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, założeń dotyczących inflacji oraz prognozowanego wzrostu płac.
- 2) Na Grupie ciąży obowiązek przywrócenia aktywów do stanu pierwotnego. Rezerwy tworzone są w wysokości szacowanej kwoty, którą należałoby zapłacić w celu wypełnienia obowiązku. Rezerwa na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego podlega okresowej ocenie i jeżeli zachodzi taka potrzeba, jest korygowana wraz z odpowiednią korektą wartości aktywów, których dotyczy.  
Rezerwa na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenie stanu pierwotnego jest dyskontowana przy zastosowaniu stopy procentowej odzwierciedlającej upływ czasu i odpowiadającej ryzyku związanemu z tym obowiązkiem. Stopa dyskonta zastosowana do skalkulowania kosztów przywrócenia stanu pierwotnego oraz demontażu wyniosła 4,64% na dzień 31 grudnia 2013 r., 4,66% na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 5,62% na dzień 31 grudnia 2011 r.
- 3) W ramach restrukturyzacji Polkomtel do pracowników został skierowany Program Dobrowolnych Odejsć („Program”). Z Programu skorzystało ok. 10% pracowników. Świadczenia należne pracownikom, którzy przystąpili do programu były na dzień 31 grudnia 2011 r. objęte rezerwą restrukturyzacyjną.
- 4) Pozycja pozostałe rezerwy na zobowiązania obejmuje rezerwy na sprawy sporne (w tym z tytułu podatków) oraz odsetki od zobowiązań.

#### 34. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Koszty rozliczeń międzyoperatorskich	101,6	150,0	155,2
Provizje dealerskie	100,6	108,0	78,7
Pozostałe usługi obce	66,3	58,6	139,3
Wynagrodzenia i koszty ekwiwalentów urlopowych	72,1	57,6	92,1
Rozliczenia międzyokresowe dotyczące kosztów SMS Premium	26,2	21,9	24,8
Inne	132,5	54,4	27,5
<b>Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem</b>	<b>499,3</b>	<b>450,5</b>	<b>517,6</b>

#### 35. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Miesięczny abonament fakturowany z góry	179,9	258,2	301,9
Usługi prepaid	271,1	266,5	282,0
Inne	31,1	46,9	53,6
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów razem</b>	<b>482,1</b>	<b>571,6</b>	<b>637,5</b>

#### 36. Leasing operacyjny

Grupa podlega obowiązkowi w ramach leasingu operacyjnego do dokonywania przyszłych płatności z tytułu dzierżawy gruntu pod lokalizację sieciowe oraz najmu powierzchni biurowych i innych. Umowy te zawierane są na czas określony lub nieokreślony. Poniżej zaprezentowane wartości przyszłych zobowiązań zostały skalkulowane w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony z uwzględnieniem przewidzianego w umowach okresu wypowiedzenia. W przypadku umów zawartych na czas określony uwzględniono zobowiązania przypadające na okres

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

pomiędzy dniem bilansowym a dniem wygaśnięcia umowy. W tabeli poniżej zaprezentowane są wartości przyszłych zobowiązań w wartości nominalnej, tj. przed zdyskontowaniem.

Minimalne płatności z tyt. nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
< 1 rok	259,4	252,9	250,8
1 – 5 lat	671,1	688,5	684,5
> 5 lat	351,4	351,0	330,7
<b>Razem</b>	<b>1 281,9</b>	<b>1 292,4</b>	<b>1 266,0</b>

Koszty najmu ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosły 285,5 mln zł za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r., 274,3 mln zł za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz 46,1 mln zł za okres od 9 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

### 37. Zobowiązania warunkowe

#### Udzielone gwarancje

Weksle własne i gwarancje bankowe wystawione dla spółek z Grupy na rzecz kontrahentów mające na celu zabezpieczenie należytego wykonania umów przez spółki wynoszą na dzień 31 grudnia 2013 r. 13,4 mln zł (13,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 9,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r.) z czego 1,5 mln EUR to gwarancja na rzecz WAN 11 Sp. z o.o

#### Postępowania prowadzone przez UKE i UOKiK

Działalność Polkomtel jest regulowana m.in. przez ustawę z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne („Prawo Telekomunikacyjne”) oraz ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, w przypadku nie spełnienia wymogów określonych w ustawie, Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej („Prezes UKE”) może nałożyć na podmiot karę w wysokości do 3% przychodu osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym. Zgodnie z postanowieniami ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) może nałożyć na przedsiębiorcę karę w wysokości do 10% przychodu osiągniętego w roku finansowym poprzedzającym rok nałożenia kary za naruszenie przepisów ustawy lub karę w wysokości stanowiącej równowartość do 50,0 mln EUR za naruszenia proceduralne (np. niedopełnienie obowiązku udzielania informacji).

W dniu 15 marca 2011 r. Polkomtelowi doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą została nałożona kara pieniężna w wysokości 130,7 mln zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Kontrola ta była przeprowadzana w ramach postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy podejmowane przez przedsiębiorców działania dotyczące usługi telewizji mobilnej mogą stanowić naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w tym czy sprawa ma charakter naruszenia przepisów antymonopolowych.

Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). Zdaniem Zarządu Polkomtel, w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W opinii Zarządu Polkomtel jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel, w związku z czym nie utworzono rezerwy z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2013, 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011.



## **GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

### **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

W dniu 23 listopada 2011 r. do Polkomtel została doręczona decyzja Prezesa UOKiK, w której Prezes UOKiK uznał za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H, rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 mln zł. Zdaniem Polkomtel przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK nakładającą karę do SOKiK. Na dzień 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. utworzono rezerwę w pełnej wysokości nałożonej kary.

W dniu 27 grudnia 2012 r. Prezes UOKiK wydał decyzję kończącą wobec Polkomtel postępowania prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd w powyższej sprawie. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel kary w łącznej wysokości 4,5 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. utworzono rezerwę w pełnej wysokości.

Prezes UOKiK prowadzi też postępowania dotyczące niektórych aspektów prowadzenia działalności przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych.

#### **Inne postępowania prawne i administracyjne**

W dniu 3 lipca 2012 r. spółce Polkomtel został doręczony pozew o zapłatę kwoty 1 411,0 mln zł. Powód, osoba fizyczna, żąda zapłaty ww. kwoty tytułem zwrotu wartości środków pieniężnych i minut na kartach SIM, które jak twierdzi zostały dezaktywowane przez Polkomtel, zwrotu kosztów zajmowania się reklamacją odszkodowania za niedziałanie kart oraz zadośćuczynienia. Podstawą roszczenia jest twierdzenie o nierozpoznanie przez Polkomtel reklamacji dotyczących świadczonych usług telekomunikacyjnych. W opinii Zarządu Polkomtel roszczenie jest bezzasadne. W dniu 24 kwietnia 2013 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo przeciwko Polkomtel. Wyrok nie jest prawomocny. Powód złożył apelację od wyroku sądu. Zarząd Polkomtel jest przekonany, że ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel i dlatego nie utworzył rezerwy na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r.

Poza kwestiami opisanymi powyżej spółki wchodzące w skład Grupy są stronami innych postępowań prawnych i administracyjnych, których wartość nie jest istotna dla niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **Podatkowe zobowiązania warunkowe**

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów podatkowych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, sankcji i odsetek. Przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom co powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Dodatkowo, występujące częste różnice w interpretacjach przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi a 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 końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe polskich spółek Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej utworzono odpowiednie rezerwy na wszystkie rozpoznane i policzalne ryzyka podatkowe.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)**

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane ryzyka, dla których możliwe było wiarygodne oszacowanie wysokości rezerw.

**38. Zastawy i zabezpieczenia**

**Zabezpieczenia związane z Nową Umową Kredytów SFA**

*Gwarancje*

Następujące spółki Grupy Metelem udzieliły gwarancji dla ciągnień dokonanych przez Polkomtel w związku z Nową Umową Kredytów SFA z dnia 17 czerwca 2013 roku:

- Eileme 3 oraz Eileme 4 – od dnia 17 czerwca 2013 roku;
- Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna, Plus TM Group Sp. z o.o., oraz Plus TM Management Sp. z o.o. – od dnia 23 grudnia 2013 roku.

*Zastawy na majątku i pozostałe zabezpieczenia*

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa Metelem ustanowiła następujące zabezpieczenia na swoim majątku związane z Nową Umową Kredytów SFA:

- Zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach i akcjach poszczególnych spółek w Grupie Metelem, z wyłączeniem udziałów Eileme 1 będących w posiadaniu Metelem;
- Cesja praw z Umowy Pobocznej LTE (LTE Side Agreement), opcji zakupu 51% udziałów w Litenite Limited oraz zastawu na 51% udziałów w Litenite Limited;
- Cesja praw Grupy Metelem do Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna;
- Zastawy na prawach z obligacji wewnątrzgrupowych emitowanych przez poszczególne spółki w Grupie Metelem;
- Zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych następujących spółek: Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna, Plus TM Group Sp. z o.o., oraz Plus TM Management Sp. z o.o.;
- Zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie następujących spółek: Polkomtel, Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna, Plus TM Group Sp. z o.o., oraz Plus TM Management Sp. z o.o.;
- Hipoteki na nieruchomościach stanowiących własność Polkomtel;
- Cesja praw z umów ubezpieczeniowych zawartych przez Polkomtel;
- Cesja praw z umów zabezpieczających ryzyka walutowe i stopy procentowej zawartych w wykonaniu umów kredytowych
- Cesja praw z umów licencyjnych zawartych przez Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna;
- Zastaw cywilny i rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy dla dziesięciu znaków towarowych, do których prawa posiada Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna;
- Oświadczenia o poddaniu się egzekucji zgodnie z polskimi przepisami dostarczone przez Polkomtel, Eileme 3, Plus TM Group Sp. z o.o., oraz Plus TM Management Sp. z o.o.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

#### Zabezpieczenia związane z emisją Obligacji Senior Notes

##### *Gwarancje*

Następujące spółki Grupy Metelem udzieliły gwarancji w odniesieniu do zobowiązań wynikających z Emisją Obligacji Senior Notes:

- Eileme 3, Eileme 4 oraz Spartan - od dnia 26 stycznia 2012 roku;
- Polkomtel – od dnia 1 czerwca 2012 roku;
- Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna, Plus TM Group Sp. z o.o., oraz Plus TM Management Sp. z o.o. – od dnia 23 grudnia 2013 roku.

W związku z połączeniem Polkomtel i Spartan w dniu 1 lutego 2013 roku zobowiązania Spartan wynikające z wyżej wymienionej gwarancji zostały przejęte przez Polkomtel.

##### *Zastawy na majątku i pozostałe zabezpieczenia*

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa ustanowiła zabezpieczenia na swoim majątku związane z emisją Obligacji Senior Notes w zakresie tożsamym z zakresem zabezpieczeń ustanowionych w związku z Nową Umową Kredytów SFA, jak opisano powyżej.

#### Zabezpieczenia związane z emisją Obligacji PIK

##### *Zastawy na majątku i pozostałe zabezpieczenia*

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach Eileme 1 będących w posiadaniu Metelem, jako zabezpieczenie zobowiązań związanych z emisją Obligacji PIK.

#### 39. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Zakupy od jednostek powiązanych obejmują głównie prowizje za sprzedaż urządzeń i usług telekomunikacyjnych Polkomtel w sieci sprzedaży (Partnerów), zakup usług transmisji danych w technologii LTE i usług audiotekstowych.

Sprzedaż do jednostek powiązanych obejmuje przede wszystkim sprzęt do świadczenia usług telekomunikacyjnych, opłaty za umożliwienie wykorzystywania infrastruktury telekomunikacyjnej Polkomtel dla świadczenia usług telekomunikacyjnych.

Wartość sprzedaży i zakupów prezentowana w poniższych tabelach została ustalona w oparciu o faktury zaewidencjonowane w księgach spółek Grupy w okresie sprawozdawczym.

##### Zakupy

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Metelem Holding Company Limited	137,8	239,8	33,6
<b>Razem</b>	<b>137,8</b>	<b>239,8</b>	<b>33,6</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

<b>Sprzedaż</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2013</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011</b>
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Metelem Holding Company Limited	243,4	60,1	2,9
<b>Razem</b>	<b>243,4</b>	<b>60,1</b>	<b>2,9</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Metelem Holding Company Limited	7,2	14,9	27,1
<b>Razem</b>	<b>7,2</b>	<b>14,9</b>	<b>27,1</b>
<b>Otrzymane pożyczki</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/ 2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Metelem Holding Company Limited	0,0	0,0	0,6
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Metelem Holding Company Limited	35,8	1,3	3,3
<b>Razem</b>	<b>35,8</b>	<b>1,3</b>	<b>3,3</b>
<b>Należności</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Jednostki współkontrolowane	0,2	0,0	0,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Metelem Holding Company Limited	72,3	5,3	2,6
<b>Razem</b>	<b>72,5</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Jednostki współkontrolowane	4,3	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Pozostałe aktywa</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Metelem Holding Company Limited	2,6	49,7	0,0
<b>Razem</b>	<b>2,6</b>	<b>49,7</b>	<b>0,0</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

#### 40. Transakcje z kluczowym kierownictwem i bliskimi członkami rodziny

Świadczenia pracownicze dla kluczowych członków kadry kierowniczej Grupy obejmują świadczenia na rzecz kluczowego personelu jednostek zależnych.

	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012	Okres od 09/05/2011 do 31/12/2011
Wynagrodzenia członków Zarządu*	10,1	12,9	23,7
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	3,9	2,6	0,6
<b>Razem</b>	<b>14,0</b>	<b>15,5</b>	<b>24,3</b>

\*Kwoty zawierają składki pracodawcy na ubezpieczenie społeczne.

#### 41. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Grupy (na podstawie umowy o pracę):

Stan zatrudnienia:	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Pion Operacyjny	1 298	1 210	1 026
Pion Sprzedaży i Marketingu oraz Obszary B2B i B2C*	897	899	1 420
Pozostałe	1 269	1 341	1 521
<b>Razem</b>	<b>3 464</b>	<b>3 450</b>	<b>3 967</b>

\* Na dzień 31 grudnia 2011 r. pozycja Pion Sprzedaży i Marketingu oraz Obszary B2B i B2C odzwierciedla zatrudnienie w Pionie Sprzedaży i Pionie Marketingu (Obszary B2B i B2C nie istniały na dzień 31 grudnia 2011 r.).

#### 42. Inne istotne kwestie

##### Przeniesienie praw własności intelektualnej między spółkami zależnymi

W dniu 12 grudnia 2013 roku Polkomtel nabyła 100% akcji w spółce Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - XXI-Spółka Komandytowo-Akcyjna, której jedynym komplementariuszem na dzień 31 grudnia 2013 roku pozostaje Plus TM Group Sp. z o.o., podmiot w 100% zależny od Polkomtel. W dniu 21 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cinco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością-XXI-Spółka Komandytowo Akcyjna podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki na Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna. W dniu 23 grudnia 2013 roku Polkomtel wniosła tytułem wkładu niepieniężnego do Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna dotychczas posiadane prawa do znaków towarowych oraz wzoru przemysłowego („Prawa Własności Intelektualnej”). Przeniesienie Praw Własności Intelektualnej jako wkładu niepieniężnego do Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna ma na celu reorganizację struktury grupy Polkomtel zakładającą rozdzielanie przedmiotu podstawowej działalności tj. świadczenia usług telekomunikacyjnych od działalności dodatkowej w zakresie zarządzania prawami własności intelektualnej.

##### Ogłoszenie nabycia Grupy Metelem przez Grupę Cyfrowy Polsat

W dniu 14 listopada 2013 r. Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie („Cyfrowy Polsat”) spółka notowana na giełdzie papierów wartościowych, poinformowała w raporcie bieżącym numer 22/2013 o zawarciu warunkowej umowy inwestycyjnej („Umowa Inwestycyjna”) w sprawie przeniesienia udziałów w Metelem do Cyfrowego Polsatu,

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

jako wkład niepieniężny (aport) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Cyfrowy Polsat do trzech wspólników Metelem: Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, Karswell Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, oraz Sensor Overseas Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, których udziały reprezentują około 83,77% udziałów w Metelem („Zbywający”).

Zgodnie z treścią raportu:

- Zgodnie z Umową Inwestycyjną, Zbywający obejmą łącznie 243 932 490 akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Cyfrowego Polsatu, po cenie emisyjnej wynoszącej 21,12 zł („Akcje Nowej Emisji”). Akcje Nowej Emisji zostaną nabyte w zamian za aport w postaci udziałów w Metelem reprezentujących łącznie około 83,77% kapitału Metelem. Aby umożliwić nabycie Akcji Nowej Emisji przez obecnych wspólników Metelem, Cyfrowy Polsat wyemituje warranty subskrypcyjne, które nabeżdą oni nieodpłatnie, a które następnie zostaną wymienione na Akcje Nowej Emisji opłacone aportem, o którym mowa powyżej.
- Umowa Inwestycyjna nie przewiduje kar umownych.
- Zobowiązanie Cyfrowego Polsatu do wyemitowania akcji na rzecz Zbywających oraz zobowiązanie Zbywających do przeniesienia udziałów w Metelem na rzecz Cyfrowego Polsatu jest uwarunkowane ziszczeniem się następujących warunków zawieszających:
  - a) podjęcie przez Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu uchwał zatwierdzających warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Cyfrowego Polsatu (Warunkowe Podwyższenie Kapitału Zakładowego);
  - b) zarejestrowanie Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego przez sąd rejestrowy; oraz
  - c) pozyskanie przez Cyfrowy Polsat refinansowania, które umożliwi spłatę całości zadłużenia Cyfrowego Polsatu z tytułu umowy kredytu niepodporządkowanego (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 31 marca 2011 r., z uwzględnieniem zmian, oraz z tytułu zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. Senior Secured Notes), zgodnie z warunkami umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 20 maja 2011 r.
- Cyfrowy Polsat jest uprawniona do odstąpienia od Umowy Inwestycyjnej, jeżeli uzna, wyłącznie we własnej ocenie, że nie będzie w stanie uzyskać refinansowania oraz spłaty swojego zadłużenia finansowego na warunkach, które są dla niego do zaakceptowania.
- Ponadto, Cyfrowy Polsat nie będzie miał obowiązku przystąpienia do realizacji czynności opisanych powyżej w przypadku wystąpienia Istotnego Niekorzystnego Skutku (ang. Material Adverse Effect), zdefiniowanego szczegółowo w Umowie Inwestycyjnej, co do zasady dotyczącego, istotnej niekorzystnej zmiany dotyczącej wartości, działalności, aktywów, nieruchomości lub kondycji (finansowej, operacyjnej lub innej) spółki Metelem oraz jej podmiotów zależnych, w tym Polkomtel, lub każdego zdarzenia, działania lub okoliczności, które uniemożliwią wspólnikom Metelem dokonanie czynności przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej lub wykonanie ich odpowiednich zobowiązań przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej.

W dniu 19 grudnia 2013 r. Cyfrowy Polsat poinformowała w raporcie bieżącym numer 27/2013 o zawarciu warunkowej umowy inwestycyjnej w sprawie przeniesienia udziałów w Metelem stanowiących własność Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOiR) do Cyfrowego Polsatu, jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji nowej emisji Cyfrowego Polsatu, które zostaną wyemitowane przez Cyfrowy Polsat i objęte przez EBOiR na warunkach wskazanych w tej umowie („Umowa Inwestycyjna EBOiR”).

Zgodnie z treścią raportu:

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

- Zgodnie z Umową Inwestycyjną EBOiR, EBOiR obejmie łącznie 47 260 690 akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Cyfrowego Polsatu, po cenie emisyjnej wynoszącej 21,12 zł („Akcje Nowej Emisji”). Akcje Nowej Emisji zostaną nabyte w zamian za aport w postaci udziałów w Metelem reprezentujących około 16,23% kapitału Metelem. Aby umożliwić nabycie Akcji Nowej Emisji przez EBOiR, Cyfrowy Polsat wyemituje warianty subskrypcyjne, które EBOiR nabędzie nieodpłatnie, a które następnie zostaną wymienione na Akcje Nowej Emisji opłacone aportem, o którym mowa powyżej.
- Umowa Inwestycyjna EBOiR nie przewiduje kar umownych.
- Zobowiązanie Cyfrowego Polsatu do wyemitowania akcji na rzecz EBOiR oraz zobowiązanie EBOiR do przeniesienia udziałów w Metelem na rzecz Cyfrowego Polsatu jest uwarunkowane ziszczeniem się bądź nie wystąpieniem następujących warunków prawnych:
  - a) podjęcie przez Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu uchwał zatwierdzających Warunkowe Podwyższenie Kapitału Zakładowego);
  - b) zarejestrowanie Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego przez sąd rejestrowy; oraz
  - c) pozyskanie przez Cyfrowy Polsat refinansowania, które umożliwi spłatę całości zadłużenia Cyfrowego Polsatu z tytułu umowy kredytu niepodporządkowanego (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 31 marca 2011 r., z uwzględnieniem zmian, oraz z tytułu zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. Senior Secured Notes), zgodnie z warunkami umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 20 maja 2011 r.
    - (d) zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego Akcji Nowej Emisji na potrzeby ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”);
    - (e) zawarcie przez EBOiR i Cyfrowy Polsat umowy ramowej (ang. Framework Agreement) dotyczącej w szczególności zobowiązań po stronie Cyfrowego Polsatu w zakresie prowadzenia działalności zgodnie z wymogami i politykami standardowo stosowanymi bądź przyjętymi przez EBOiR;
    - (f) otrzymanie przez EBOiR opinii prawnej dotyczącej pewnych zagadnień dotyczących prawa polskiego w kontekście rozpatrywanej transakcji;
    - (g) brak, w okresie od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej EBOiR, Istotnego Niekorzystnego Skutku (ang. Material Adverse Effect) po stronie Cyfrowego Polsatu, co do zasady dotyczącego (i) istotnej niekorzystnej zmiany wartości, działalności, aktywów, nieruchomości lub kondycji (finansowej, operacyjnej lub innej) Cyfrowego Polsatu, Telewizji Polsat sp. z o.o. lub grupy kapitałowej Cyfrowego Polsatu, której wartość przekracza 10% łącznej wartości wszystkich wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat akcji (przy czym zmiana cen akcji Cyfrowego Polsatu w ramach ich notowań na GPW nie stanowi Istotnego Niekorzystnego Skutku) bądź (ii) zdarzenia, działania lub okoliczności, które uniemożliwią Cyfrowemu Polsatowi dokonanie czynności przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej EBOiR lub wykonanie jej odpowiednich zobowiązań tam przewidzianych;
    - (h) ziszczenie się bądź niewystąpienie warunków prawnych przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej zawartej w dniu 14 listopada 2013 r. przez Cyfrowy Polsat z Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz Argumenol Investment Company Limited;
    - (i) brak, w okresie od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej EBOiR do dnia zamknięcia transakcji przewidzianej w Umowie Inwestycyjnej EBOiR zadłużenia finansowego (zdefiniowanego szczegółów w tej umowie) w kwocie przekraczającej 3,5 miliarda złotych.
- Cyfrowy Polsat jest uprawniona do odstąpienia od Umowy Inwestycyjnej EBOiR, jeżeli uzna, wyłącznie we własnej ocenie, że nie będzie w stanie uzyskać refinansowania oraz spłaty swojego zadłużenia finansowego na warunkach, które są dla niego do zaakceptowania.

## GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

- Ponadto, Cyfrowy Polsat nie będzie miał obowiązku przystąpienia do realizacji czynności opisanych powyżej w przypadku wystąpienia Istotnego Niekorzystnego Skutku (ang. Material Adverse Effect) dotyczącego Metelem bądź Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz Argumenol Investment Company Limited, zdefiniowanego szczegółowo w Umowie Inwestycyjnej EBOiR, co do zasady dotyczącego, istotnej niekorzystnej zmiany dotyczącej wartości, działalności, aktywów, nieruchomości lub kondycji (finansowej, operacyjnej lub innej) spółki Metelem oraz jej podmiotów zależnych, w tym Polkomtel, lub każdego zdarzenia, działania lub okoliczności, które uniemożliwią Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz Argumenol Investment Company Limited dokonanie czynności przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej lub wykonanie ich odpowiednich zobowiązań przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej.

W dniu 17 stycznia 2014 r. Cyfrowy Polsat poinformowała w raporcie bieżącym numer 4/2014 o podjęciu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu uchwały w sprawie Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego. Zgodnie z treścią raportu osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Nowej Emisji są osoby, które obejmą imienne warranty subskrypcyjne, o których mowa poniżej.

W dniu 25 stycznia 2014 r. Cyfrowy Polsat poinformowała w raporcie bieżącym numer 13/2014 o podjęciu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających ich posiadaczy do objęcia Akcji Nowej Emisji. Zgodnie z treścią raportu warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia EBOiR oraz pozostałym podmiotom poza EBOiR będącym wspólnikami Metelem w chwili zaoferowania warrantów subskrypcyjnych, pod warunkiem:

(a) spłaty przez Cyfrowy Polsat zadłużenia wynikającego z lub powołanego w następujących dokumentach: (i) umowa kredytu niepodporządkowanego (ang. *Senior Facilities Agreement*) z dnia 31 marca 2011 r. ze zmianami, zawarta przez Cyfrowy Polsat (jako kredytobiorca) oraz określone strony finansujące; (ii) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. *Indenture*) z dnia 20 maja 2011 r. odnosząca się do zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. *Senior Secured Notes*) oraz

(b) podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu zatwierdzające sprawozdanie finansowe Cyfrowego Polsatu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku uchwały w sprawie wypłaty przez Cyfrowy Polsat dywidendy w łącznej wysokości nie mniejszej niż 100 000 000,00 (sto milionów) złotych, a w przypadku niedokonania wypłaty takiej dywidendy, podjęcia przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, uchwały w sprawie wypłaty przez Cyfrowy Polsat zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2014 w łącznej wysokości nie mniejszej niż 100 000 000,00 (sto milionów) złotych, przy czym wypłata, w każdym przypadku, dywidendy albo zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rzecz akcjonariuszy nastąpi pod warunkiem dokonania przed dniem dywidendy wydania posiadaczom warrantów subskrypcyjnych akcji zwykłych Cyfrowego Polsatu w ramach Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego oraz nabycia przez Cyfrowy Polsat 1 675 672 udziałów spółki Metelem, a dzień powzięcia uchwały oraz dzień dywidendy zostaną ustalone w taki sposób, aby umożliwić taką wypłatę.

#### 43. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 30 stycznia 2014 roku Grupa dokonała planowej spłaty odsetek od Obligacji Senior Notes. Odsetki od Obligacji PIK płatne w dniu 15 lutego 2014 roku zostały rozliczone w formie emisji dodatkowych Obligacji PIK.

W dniu 27 stycznia 2014 r. Polkomtel Business Development Sp. z o.o. objął 49% udziałów w kapitale zakładowym spółki Paszport Korzyści Sp. z o.o., w wyniku czego Grupa Metelem uzyskała nad nią współkontrolę. Pozostałe udziały znajdują się w posiadaniu jednostki nie wchodzącej w skład Grupy.



**GRUPA KAPITAŁOWA METELEM HOLDING COMPANY LIMITED**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**  
(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

**Podpisy:**

.....  
Charalambos Hadjiyiangu

Członek Zarządu

Nikozja, Cypr, 26 lutego 2014 r.

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Polkomtel za 2011 rok**

W niniejszym rozdziale przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polkomtel za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF wraz z opinią z badania niezależnego biegłego rewidenta.

Opinia z badania niezależnego biegłego rewidenta .....	F-106
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polkomtel za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku ...	F-109

*TŁUMACZENIE*

*NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI TŁUMACZENIE NA JĘZYK POLSKI DOKUMENTU SPORZĄDZONEGO W ORYGINALE JEDYNIÉ W JĘZYKU ANGIELSKIM. NINIEJSZE TŁUMACZENIE ZOSTAŁO STWORZONE WYŁĄCZNIE DLA CELÓW INFORMACYJNYCH. W TRAKCIE TŁUMACZENIA, W SYTUACJACH, W KTÓRYCH ZOSTAŁO TO UZNANE ZA KONIECZNE W CELU UZYSKANIA ZROZUMIENIA, UŻYTO TERMINOLOGII WŁAŚCIWEJ DLA JĘZYKA POLSKIEGO.*

**Grupa Kapitałowa Polkomtel S.A.**

**Opinia  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

## TŁUMACZENIE

NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI TŁUMACZENIE NA JĘZYK POLSKI DOKUMENTU SPORZĄDZONEGO W ORYGINALE JEDYNI W JĘZYKU ANGIELSKIM. NINIEJSZE TŁUMACZENIE ZOSTAŁO STWORZONE WYŁĄCZNIE DLA CELÓW INFORMACYJNYCH. W TRAKCIE TŁUMACZENIA, W SYTUACJACH, W KTÓRYCH ZOSTAŁO TO UZNANE ZA KONIECZNE W CELU UZYSKANIA ZROZUMIENIA, UŻYTO TERMINOLOGII WŁAŚCIWEJ DLA JĘZYKA POLSKIEGO.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Zarządu Polkomtel S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 3 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

*TŁUMACZENIE*

*NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI TŁUMACZENIE NA JĘZYK POLSKI DOKUMENTU SPORZĄDZONEGO W ORYGINALE JEDYNIEM W JĘZYKU ANGIELSKIM. NINIEJSZE TŁUMACZENIE ZOSTAŁO STWORZONE WYŁĄCZNIE DLA CELÓW INFORMACYJNYCH. W TRAKCIE TŁUMACZENIA, W SYTUACJACH, W KTÓRYCH ZOSTAŁO TO UZNANE ZA KONIECZNE W CELU UZYSKANIA ZROZUMIENIA, UŻYTO TERMINOLOGII WŁAŚCIWEJ DLA JĘZYKA POLSKIEGO.*

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

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

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polkomtel S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

*Podpisane na oryginale w języku  
angielskim*

.....  
Biegły rewident nr 11368  
Karolina Graś

*Podpisane na oryginale w języku  
angielskim*

.....  
Biegły rewident nr 9645  
Dyrektor  
Marek Strugała

1 marca 2012 r.  
Warszawa, Polska

# **GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

## **Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**

na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

**Tłumaczenie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego  
rewidenta**

**NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI TŁUMACZENIE NA JĘZYK POLSKI DOKUMENTU SPORZĄDZONEGO W ORYGINALE JEDYNIÉ W JĘZYKU ANGIELSKIM. NINIEJSZE TŁUMACZENIE ZOSTAŁO STWORZONE WYŁĄCZNIE DLA CELÓW INFORMACYJNYCH. W TRAKCIE TŁUMACZENIA, W SYTUACJACH, W KTÓRYCH ZOSTAŁO TO UZNANE ZA KONIECZNE W CELU UZYSKANIA ZROZUMIENIA, UŻYTO TERMINOLOGII WŁAŚCIWEJ DLA JĘZYKA POLSKIEGO.**

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>7 502,1</b>	<b>7 850,9</b>
Przychody ze sprzedaży	6	7 311,9	7 673,1
Pozostałe przychody operacyjne	8	190,2	177,8
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>7</b>	<b>-6 074,2</b>	<b>-6 301,7</b>
Wartość sprzedanych towarów		-1 035,0	-1 145,6
Amortyzacja, utrata wartości oraz koszty likwidacji		-1 398,9	-1 369,7
Materiały i energia		-102,0	-100,6
Usługi operatorskie		-1 338,2	-1 490,1
Usługi obce		-1 191,3	-1 207,0
Świadczenia pracownicze		-516,4	-490,6
Podatki i opłaty		-111,8	-100,3
Koszty marketingowe i pozostałe koszty ogólne		-217,4	-276,2
Pozostałe koszty operacyjne	9	-163,2	-121,7
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>1 427,9</b>	<b>1 549,1</b>
Przychody finansowe	10	85,6	48,2
Koszty finansowe	11	-232,0	-157,4
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	18	0,3	2,1
Zysk z wyłączenia inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	18	0,8	0,0
<b>Zysk brutto</b>		<b>1 282,6</b>	<b>1 442,0</b>
Podatek dochodowy	12	-240,7	-285,2
<b>Zysk netto</b>		<b>1 041,9</b>	<b>1 156,8</b>
<b>Suma całkowitych dochodów w okresie</b>		<b>1 041,9</b>	<b>1 156,8</b>
<b>ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ</b>			
Zysk na jedną akcję (PLN)	13	50,8	56,4
Rozwodniony zysk na jedną akcję (PLN)	13	50,8	56,4

Załączone noty stanowią integralną część tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ****na dzień 31 grudnia 2011 r.**(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>6 043,8</b>	<b>6 564,0</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	14	3 889,3	4 392,7
Wartość firmy	15	28,3	15,5
Wartości niematerialne	16	2 114,7	2 125,7
Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki powiązane	19	0,2	30,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	11,3	0,0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>1 686,1</b>	<b>1 353,9</b>
Zapasy	21	110,4	140,6
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	972,1	1 174,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	573,5	29,2
Instrumenty pochodne	20	30,1	9,8
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>7 729,9</b>	<b>7 917,9</b>

Załączone noty stanowią integralną część tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (kont.)****na dzień 31 grudnia 2011 r.****(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)**

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>Nota</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>3 896,0</b>	<b>3 879,1</b>
Kapitał akcyjny	25	2 050,0	2 050,0
Kapitał zapasowy	26	683,4	683,4
Zyski zatrzymane		1 162,6	1 145,7
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>1 933,3</b>	<b>1 884,2</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	30	953,4	959,2
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	28	880,8	807,5
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	29	6,6	7,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	12,3	43,3
Rezerwa na świadczenia pracownicze	33	6,7	6,1
Inne rezerwy	33	73,5	60,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>1 900,6</b>	<b>2 154,6</b>
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	32	530,4	668,9
Zobowiązania z tyt. obligacji	30	64,6	56,2
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	28	63,9	57,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		13,7	7,6
Kredyty w rachunku bieżącym i kredyty bankowe	31	0,0	100,7
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	29	1,6	1,5
Instrumenty pochodne	20	6,4	38,4
Rezerwa na świadczenia pracownicze	33	0,5	0,5
Inne rezerwy	33	126,1	86,8
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	34	455,9	559,7
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	35	637,5	577,0
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>7 729,9</b>	<b>7 917,9</b>

Załączone noty stanowią integralną część tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM**

za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

(TLUMACZENIE)

	Nota	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Bilans na dzień 1 stycznia 2010</b>		<b>2 050,0</b>	<b>642,2</b>	<b>631,4</b>	<b>3 323,6</b>
Dochód całkowity za okres		0,0	0,0	1 156,8	1 156,8
Podział zysku (statutowy)		0,0	41,2	-41,2	0,0
Dywidenda wypłacona za rok 2009	27	0,0	0,0	-98,6	-98,6
Dywidenda wypłacona (zaliczka) za rok 2010	27	0,0	0,0	-502,7	-502,7
<b>Bilans na dzień 31 grudnia 2010</b>		<b>2 050,0</b>	<b>683,4</b>	<b>1 145,7</b>	<b>3 879,1</b>
<b>Bilans na dzień 1 stycznia 2011</b>		<b>2 050,0</b>	<b>683,4</b>	<b>1 145,7</b>	<b>3 879,1</b>
Dochód całkowity za okres		0,0	0,0	1 041,9	1 041,9
Dywidenda wypłacona	27	0,0	0,0	-1 025,0	-1 025,0
<b>Bilans na dzień 31 grudnia 2011</b>		<b>2 050,0</b>	<b>683,4</b>	<b>1 162,6</b>	<b>3 896,0</b>

Załączone noty stanowią integralną część tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk brutto:</b>		<b>1 282,6</b>	<b>1 442,0</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	18	-0,3	-2,1
Zysk z wyłączenia inwestycji	18	-0,8	0,0
Koszty / (przychody) odsetkowe oraz dyskonto	24	106,6	108,0
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		105,6	-31,3
Zapłacony podatek dochodowy		-278,2	-324,1
Amortyzacja	7	1 261,5	1 328,6
Zbycie oraz utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy	24	152,9	41,1
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	24	-44,3	11,7
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	8	-4,2	-4,8
Pozostałe korekty		7,4	7,6
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym</b>		<b>2 588,8</b>	<b>2 576,7</b>
<b>Wzrost / spadek wartości:</b>			
Zapasów	24	34,1	-8,6
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	24	251,2	18,4
Zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	24	-123,9	69,8
Rozliczeń międzyokresowych kosztów	24	-109,8	-46,1
Rozliczeń międzyokresowych przychodów		60,5	24,1
Rezerw	24	41,9	7,8
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>2 742,8</b>	<b>2 642,1</b>

Załączone noty stanowią integralną część tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH (kont.)**

za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		12,6	6,3
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-928,4	-798,5
Płatności z tytułu koncesji UMTS		-66,2	-59,8
Dywidendy otrzymane		2,3	2,0
Pozostała działalność inwestycyjna- instrumenty pochodne		9,9	-11,6
Wydatki netto z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	18	-27,8	-11,0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-997,6</b>	<b>-872,6</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Zapłacona dywidenda		-1 029,9	-608,6
<b>Spłaty zadłużenia:</b>			
kredyty w rachunku bieżącym i kredyty bankowe		-101,2	-2 562,5
obligacje		-58,9	-571,0
odsetki		-1,6	-45,3
leasing finansowy		-2,2	-1,1
inne		-7,1	-4,2
<b>Wpływy:</b>			
kredyty w rachunku bieżącym i kredyty bankowe		0,0	540,0
obligacje		0,0	1 488,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-1 200,9</b>	<b>-1 764,2</b>
<b>ZWIĘKSZENIE / (ZMNIJSZENIE) NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		<b>544,3</b>	<b>5,3</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY, BILANS NA POCZĄTEK ROKU</b>		<b>29,2</b>	<b>23,9</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY, BILANS NA KONIEC ROKU</b>		<b>573,5</b>	<b>29,2</b>
<i>Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		<i>13,8</i>	<i>13,5</i>

Załączone noty stanowią integralną część tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 1. Informacje ogólne

Polkomtel S.A. (dalej „Spółka”, „Jednostka Dominująca”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną na ul. Postępu 3 w Warszawie i została założona na podstawie aktu notarialnego z 19 grudnia 1995 r. oraz wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000020908.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Grupy Kapitałowej Polkomtel S.A. („Grupa”) wchodziła Jednostka Dominująca oraz jej spółki zależne: Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A. (od 1 kwietnia 2011 r.), Polkomtel Finance AB (publ.), LTE 5 Sp. z o.o. oraz LTE 6 Sp. z o.o. i Polkomtel Business Development Sp. z o.o. Dodatkowe informacje na temat spółek objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały zaprezentowane w notach objaśniających 17 i 19 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawowa działalność Grupy obejmuje między innymi:

- projektowanie, instalację, eksploatację oraz zarządzanie systemami i sieciami telekomunikacyjnymi w Polsce, a także niezbędną infrastrukturą, ze szczególnym uwzględnieniem technologii bezprzewodowych;
- tworzenie produktów i usług oraz ich sprzedaż w Polsce, bezpośrednio lub pośrednio z wykorzystaniem ww. systemów, sieci i infrastruktury;
- prowadzenie wszelkiej innej działalności związanej ze świadczeniem w Polsce usług telekomunikacyjnych oraz usług związanych (usługi wzbogacone, usługi towarzyszące, usługi informacyjne oraz usługi mające na celu promowanie wykorzystywanych systemów, sieci i świadczonych usług), ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe, reasekuracja, działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych, pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki był następujący:

- Zygmunt Solorz-Żak, Prezes Zarządu,
- Jarosław Bauc, Członek Zarządu;
- Martin James Moorhouse, Członek Zarządu;
- Wojciech Wiktor Pytel, Członek Zarządu;
- Tobias Markus Solorz, Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- 26 października 2011 r. Wojciech Pytel został powołany na stanowisko Członka Zarządu;
- 9 listopada 2011 r. Tobias Markus Solorz został powołany na stanowisko Członka Zarządu;
- 9 listopada 2011 r. Jarosław Bauc złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu i został powołany na stanowisko Członka Zarządu;
- 9 listopada 2011 r. Zygmunt Solorz-Żak (Członek Rady Nadzorczej) został oddelegowany na stanowisko Prezesa Zarządu;
- 9 listopada 2011 r. Wojciech Dylewski złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu, Dyrektora ds. Operacyjnych;

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

- 13 grudnia 2011 r. Bogusława Matuszewska złożyła rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu;
- 13 grudnia 2011 r. Krzysztof Kilian złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu.

**2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**(a) Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF zatwierdzone przez UE”) i innymi stosownymi przepisami.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 1 marca 2012 r.

**(b) Podstawa wyceny**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

**(c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Złoty polski (zł) jest walutą obowiązującą w Polsce oraz jednocześnie walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych. Złoty polski jest także walutą, w której zaprezentowano niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

**(d) Dokonane szacunki i założenia**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE wymaga od kierownictwa dokonania osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujmowane prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany danego szacunku.

Obszary podlegające istotnym osądom dotyczącym zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej znaczący wpływ na wartości ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują:

- Rozpoznawanie przychodów;
- Odpisy z tytułu utraty wartości należności oraz pożyczek;
- Okresy ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych;
- Rezerwy na koszty przywrócenia stanu pierwotnego rzeczowych aktywów trwałych;
- Wycenę instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych;
- Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego;

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

- Zobowiązania warunkowe oraz;
- Rezerwy.

Przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, istotne osądy, założenia i obszary niepewności związane z dokonywanymi szacunkami przyjętymi przez kierownictwo przy stosowaniu zasad rachunkowości, zostały zastosowane przez Grupę w sposób ciągły i są spójne w odniesieniu do prezentowanych okresów sprawozdawczych.

**3. Opublikowane Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje, których zastosowanie nie jest obowiązkowe**

MSSF zatwierdzone przez UE obejmują wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje z wyjątkiem tych Standardów oraz Interpretacji, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub tych, które zostały zatwierdzone przez UE, ale nie weszły jeszcze w życie.

Przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie dokonała wcześniejszego wdrożenia nowych standardów opublikowanych i zatwierdzonych przez Unię Europejską i obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie.

**Nowe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje wydane, ale oczekujące na zatwierdzenie przez UE:**

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – przeniesienie aktywów finansowych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych” (obowiązujące do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie),
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe (2009)” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone).
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe (2010)” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie),

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

- MSSF 10 „*Skonsolidowane sprawozdania finansowe*” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r.; do zastosowania retrospektywnie w przypadku zmiany wniosku konsolidacyjnego. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku gdy MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 (2011) oraz MSR 28 (2011) są także zastosowane wcześniej),
- MSSF 11 „*Wspólne ustalenia umowne*” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r.; do zastosowania retrospektywnie na podstawie przepisów przejściowych. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku gdy MSSF 10, MSSF 12, MSR 27 (2011) oraz MSR 28 (2011) są także zastosowane wcześniej),
- Zmiany do MSR 12 „*Podatek dochodowy – Podatek odroczony: Przyszła realizacja składnika aktywów*” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone),
- MSSF 12 „*Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Wymagane zastosowanie retrospektywne. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone).
- MSSF 13 „*Ustalanie wartości godziwej*” (Do zastosowania prospektywnie, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone),
- zmieniony MSR 19 „*Świadczenia pracownicze*” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie),
- MSR 27 (2011) „*Jednostkowe sprawozdania finansowe*”; (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku, gdy MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12 oraz MSR 28 (2011) są także zastosowane wcześniej),
- MSR 28 (2011) „*Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*” (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r.; do zastosowania retrospektywnie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku gdy MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12 oraz MSR 27 (2011) są także zastosowane wcześniej),
- Zmiany do MSR 32 „*Instrumenty finansowe: Prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*” (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20: „*Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej*” (zmiany obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie).

Zarząd Jednostki Dominującej analizuje spodziewany wpływ przyjęcia tych Standardów i Interpretacji, jednakże na obecnym etapie nie wydaje się, by przyjęcie tych Standardów i Interpretacji miało znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**4. Opis istotnych elementów polityki rachunkowości oraz metody konsolidacji**

Zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zastosowane w sposób ciągły i są spójne w odniesieniu do zaprezentowanych okresów sprawozdawczych.

**(a) Zasady konsolidacji**

**(i) Jednostki zależne**

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia objęcia nad nimi kontroli aż do momentu jej utraty. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały, tam gdzie zasadne, ujednoczone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

**(ii) Jednostki stowarzyszone (ujmowane metodą praw własności)**

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Zakłada się, że znaczący wpływ występuje, gdy Grupa posiada między 20% a 50% praw głosu w innej jednostce. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a w momencie początkowego ujęcia ujmowane są w cenie nabycia. Wartość księgową netto inwestycji w jednostki stowarzyszone obejmuje wartość firmy powstałą przy nabyciu jednostek, która jest korygowana o ewentualny odpis z tytułu utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz w zmianach wartości kapitałów własnych inwestycji wycenianych metodą praw własności (po ujednoczeniu stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego utraty.

**(iii) Transakcje podlegające wyłączeniu podczas konsolidacji**

Salda rozrachunków pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, są eliminowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi ujmowanymi metodą praw własności są eliminowane do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

**(b) Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczone na zł (tj. walutę funkcjonalną Grupy) z zastosowaniem kursów walutowych obowiązujących w dniu transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Wynikające z przeliczenia przychody lub koszty z tytułu różnic kursowych są co do zasady rozpoznawane w rachunku wyników.

**(c) Ujmowanie przychodu**

Przychody są ujmowane w momencie dostawy towarów lub wykonania usług na podstawie umowy, wówczas, gdy kwotę przychodów można wiarygodnie wycenić oraz uprawdopodobnione jest powstanie korzyści ekonomicznych na rzecz Grupy. Przychody ze sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o podatek VAT, wartość zwrotów i opustów.

Grupa generuje przychody głównie ze świadczenia następujących usług telekomunikacyjnych: abonamentu telefonicznego, opłat za połączenia, wysyłania informacji tekstowych, opłat za Interconnect, usług transmisji danych oraz serwisów informacyjnych, opłat za aktywację oraz sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego. Produkty i usługi mogą być sprzedawane oddzielnie lub połączone w pakiety. Przychody z abonamentu, połączeń oraz wysyłania informacji tekstowych są rozpoznawane w momencie wykonania usługi, przy czym przychody z tytułu niewykonanych usług dotyczące przyszłych okresów są odraczane w czasie. W przypadku usług kontraktowych koszty pozyskania i utrzymania abonenta są rozpoznawane jako koszty w momencie ich poniesienia. Przychody z tytułu Interconnect są rozpoznawane w momencie wykonania usługi, podczas gdy przychody z tytułu opłat za aktywację są rozpoznawane w momencie aktywacji. Przychody z tytułu sprzedaży doładowań w systemie prepaid są odraczane w czasie do momentu rzeczywistego zużycia doładowań przez klienta końcowego lub wygaśnięcia zobowiązania wobec klienta z tytułu doładowania. Przychody z tytułu prepaid są ujmowane w wartości brutto przy równoczesnym rozpoznaniu kosztów dystrybucji produktów prepaid.

Przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych o podwyższonej opłacie (z tytułu przesyłu danych oraz serwisów informacyjnych), których nieodłącznym elementem jest dodatkowe świadczenie („kontent”) są rozpoznawane w momencie wykonania danych usług. Przychody te są ujmowane w wartości brutto, jeżeli Grupa działa w charakterze zleceniodawcy, tj. ponosi główne ryzyko związane z dostarczaniem kontentu lub w wartości netto, tj. po pomniejszeniu o kwoty należne dostawcy kontentu, jeśli Grupa funkcjonuje jako agent tj. jeżeli główne ryzyka związane z dostarczeniem kontentu ponosi dostawca.

Przychody ze sprzedaży telefonów komórkowych i akcesoriów są rozpoznawane w momencie dostarczenia towarów i ich akceptacji przez odbiorcę. W przypadku sprzedaży telefonów pośrednikom przychody są rozpoznawane, jeśli przekazano odbiorcy znaczące ryzyka i korzyści.

Dla umów obejmujących możliwe do zidentyfikowania i wyodrębnienia elementy kwota otrzymana lub należna od klienta jest alokowana do tych elementów w oparciu o ich relatywne wartości godziwe. Relatywna wartość godziwa każdego elementu i przez to wartość rozpoznanego przychodu dla danego elementu jest ograniczona do kwoty należnej lub zapłaconej przez klienta, która nie jest uzależniona od dostarczenia pozostałych elementów. Na przykład, Grupa zasadniczo ogranicza wartość godziwą pojedynczego urządzenia do ceny zapłaconej za nie osobno przez odbiorcę końcowego.

Grupa oferuje program lojalnościowy dla swoich klientów, w którym są oni nagradzani punktami lojalnościowymi rozpoznawanymi jako oddzielny komponent umowy. Przychody przypisane do punktów są

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

odraczane do momentu ich wykorzystania przez odbiorców przy uwzględnieniu szacowanego poziomu wykorzystania lub do momentu wygaśnięcia możliwości ich wykorzystania. Rezerwy na koszty związane z dodatkowo przyznanymi punktami w ramach programu lojalnościowego są rozpoznawane w ramach rozliczeń międzyokresowych kosztów do momentu wykorzystania punktów lub ich wygaśnięcia.

**(d) Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością księgową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku: różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania; różnic przejściowych dotyczących inwestycji w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną odwrócone w dającej się przewidzieć przyszłości; różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczący nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnych różnic przejściowych, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na jego realizację.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

(e) **Rzeczowe aktywa trwałe**

(i) **Ujęcie oraz wycena**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, z wyjątkiem gruntów, ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w cenie nabycia, po powiększeniu o koszty rozbudowy lub modernizacji w przypadku, gdy Grupa spodziewa się osiągnąć w przyszłości korzyści ekonomiczne przewyższające pierwotnie określone dla danego składnika aktywów w standardowych warunkach jego działania, oraz po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty ujmowane są w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Części zamienne, które są ujmowane jako składniki rzeczowego majątku trwałego, są wyceniane w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne.

Cena nabycia jest powiększana o koszty bezpośrednio związane z nabyciem składników majątku. Wartość początkowa obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są aktywowane, jeżeli są spełnione wymogi MSR 23.

(ii) **Amortyzacja**

Wysokość odpisów amortyzacyjnych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych ustala się w oparciu o wartość podlegającą amortyzacji, która stanowi koszt nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są one zdane do użytkowania. Wszystkie składniki rzeczowych aktywów trwałych z wyłączeniem gruntów oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie amortyzowane są przy zastosowaniu metody liniowej w odniesieniu do okresów ekonomicznej użyteczności składników majątku jak poniżej:

	w latach
Budynki i budowle	20 – 40
Systemy sieciowe	3,3 – 14,3
Środki transportu	5 – 7,1
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3,3 – 10

W przypadku, gdy istotne elementy danego składnika aktywów charakteryzują się różnymi okresami ekonomicznej użyteczności, wówczas elementy te amortyzowane są odrębnie przy zastosowaniu odpowiedniej stawki amortyzacyjnej. Stosowane okresy użytkowania, metody amortyzacji oraz wartości rezydualne rzeczowych aktywów trwałych są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego i, w uzasadnionych przypadkach, korygowane.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**(f) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie są wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości właściwymi dla danej kategorii aktywów.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowy oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

Pozostałe umowy leasingowe są rozpoznawane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są rozpoznawane w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są rozpoznawane przez okres trwania umowy leasingu.

**(g) Wartości niematerialne**

**(i) Wartość firmy**

Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych odpowiada nadwyżce ceny nabycia nad udziałem Grupy w wycenionych według wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywach netto, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki.

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest ujęta w wartości bilansowej inwestycji, a odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tej inwestycji nie alokuje się do żadnego składnika aktywów, w tym również do wartości firmy, która stanowi część wartości tej inwestycji.

**(ii) Pozostałe wartości niematerialne**

Wartości niematerialne inne niż wartość firmy, obejmują koncesje telekomunikacyjne (GSM 900, DCS 1800, UMTS i CDMA), znaki towarowe, relacje z klientami oraz pozostałe licencje i programy komputerowe.

Koncesje telekomunikacyjne są ujmowane w wysokości kosztu nabycia pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Ponieważ płatności z tytułu koncesji UMTS są odroczone w czasie na okres dłuższy niż normalny kredyt kupiecki, kosztem koncesji jest równowartość ceny płatnej w gotówce (wartość bieżąca płatności koncesyjnych zdyskontowana według krańcowej stopy procentowej pożyczkobiorcy na dzień rozpoczęcia okresu koncesyjnego). Różnica pomiędzy tą kwotą a łączną kwotą nominalną płatności jest rozliczana jako koszt z tytułu odsetek za okres metodą efektywnej stopy procentowej. Wydatki na nabycie koncesji amortyzowane są metodą liniową przez

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

okres od komercyjnego uruchomienia usługi telekomunikacyjnej objętej koncesją do dnia wygaśnięcia koncesji.

Pozostałe wartości niematerialne są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według kosztu nabycia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację oraz skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Amortyzacja pozostałych wartości niematerialnych rozpoczyna się w momencie, gdy aktywa są zdadne do użytkowania. Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane metodą liniową przez okresy szacowanej użyteczności ekonomicznej.

Zyski lub straty powstające z tytułu zbycia lub zużycia składnika wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy wpływami a wartością bilansową składnika aktywów i są rozpoznawane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zysk operacyjny.

**(h) Zapasy**

Zapasy wycenia się według niższej z wartości: ceny nabycia lub wartości netto możliwej do uzyskania. Cena nabycia ustalona jest metodą średniej ważonej i obejmuje cenę zakupu oraz bezpośrednio koszty materiałów i towarów, oraz – tam gdzie ma to zastosowanie - bezpośrednio koszty pracy i uzasadnione koszty pośrednie (tzn. cła i opłaty importowe), które zostały poniesione w celu dostarczenia aktywów do ich obecnej lokalizacji i stanu. Wartość netto możliwa do uzyskania odpowiada różnicy pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku zestawów telefonicznych sprzedawanych w ramach ofert promocyjnych szacowana wartość netto możliwa do uzyskania uwzględnia przewidywane przychody z tytułu miesięcznego abonamentu.

**(i) Instrumenty finansowe**

**(i) *Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne***

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne obejmują kapitałowe papiery wartościowe, należności z tyt. dostaw i usług oraz inne należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone i otrzymane pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe. Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo w wartości godziwej, a w przypadku instrumentów niewycenianych przez wynik wartość ich jest powiększana o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu instrumenty inne niż instrumenty pochodne są wyceniane jak opisano poniżej:

Zasady rachunkowości dotyczące przychodów i kosztów finansowych zostały przedstawione w nocie 4(n) „Przychody i koszty finansowe”.

*Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Aktywa dostępne do sprzedaży obejmują kapitałowe papiery wartościowe. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie, depozyty płatne na żądanie oraz inne inwestycje o wysokim stopniu płynności, których okres zapadalności na dzień początkowego ujęcia nie przekracza 3 miesięcy.

*Pozostałe*

Pozostałe instrumenty inne niż instrumenty pochodne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

**(ii) Pochodne instrumenty finansowe**

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej. Koszty transakcji są ujmowane w momencie poniesienia w zysku lub stracie bieżącego okresu. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej a jej zmiany rozpoznawane są bezpośrednio w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Grupa zawiera transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi (instrumenty typu „forward” oraz „swap”) celem zabezpieczenia ryzyka kursowego. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

**(j) Kapitał akcyjny**

Kapitał akcyjny wykazywany jest według wartości nominalnej zarejestrowanych akcji Jednostki Dominującej.

**(k) Utrata wartości**

**(i) Aktywa finansowe**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jest kalkulowana w wysokości różnicy pomiędzy ich wartością księgową a bieżącą wartością zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. W przypadku wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży utrata wartości jest kalkulowana w odniesieniu do ich wartości godziwej. W przypadku indywidualnie istotnych aktywów finansowych przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Pozostałe aktywa finansowe są analizowane pod kątem

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

ryzyka utraty wartości w podziale na grupy instrumentów charakteryzujących się podobnym ryzykiem kredytowym.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych są ujmowane w wyniku bieżącego okresu. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujęte wcześniej w sprawozdaniu z całkowitych dochodów są przenoszone do wyniku okresu bieżącego.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane w przypadku obiektywnych okoliczności świadczących o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości. W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi, odwrócenie odpisu jest rozpoznawane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi, są odwracane bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**(ii) Aktywa niefinansowe**

Wartość księgowa aktywów niefinansowych Grupy, innych niż zapasy i aktywa z tytułu podatku odroczonego jest oceniana pod kątem ryzyka wystąpienia utraty wartości na każdy dzień bilansowy. W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości oszacowywana jest wartość odzyskiwalna aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy jest kalkulowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów („OWŚP”). Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Odpis z tytułu utraty wartości jest rozpoznawany w przypadku gdy wartość księgowa aktywa lub wartość obejmującego go ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tych ośrodków, a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów danego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

**(l) Świadczenia pracownicze**

**(i) Programy określonych składek**

Wszystkie polskie spółki Grupy, zgodnie z polskim prawem, są zobowiązane do pobrania i odprowadzenia składek z tytułu ubezpieczeń społecznych w imieniu ich pracowników. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek (w tym do polskiego państwowego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, „ZUS”) jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę.

**(ii) Pozostałe świadczenia pracownicze**

Zobowiązania netto Grupy z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych innych niż państwowe programy emerytalne (takie jak: odprawy pośmiertne, emerytalne i rentowe) stanowią wartość przyszłych świadczeń, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Rezerwy te kalkulowane są w okresach kwartalnych w oparciu o wyceny aktuarialne przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski lub straty aktuarialne wynikające z wyceny są rozpoznane w zysku lub stracie okresu, w którym powstały.

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia. Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

**(m) Rezerwy**

Rezerwy ujmuje się, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że Grupa będzie zobowiązana do uregulowania tego zobowiązania (wypływ korzyści ekonomicznych będzie wymagany). Wartość rezerw jest wyliczana przez kierownictwo na podstawie najlepszych szacunków wydatków koniecznych do uregulowania zobowiązania na ostatni dzień okresu sprawozdawczego i jest dyskontowana do wartości bieżącej, tam gdzie zastosowanie dyskonta ma znaczący wpływ na wysokość rezerwy.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**(n) Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej. Przychody odsetkowe ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie naliczenia z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Dywidendę ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania, a w przypadku papierów wartościowych notowanych na giełdzie - zwyczajowo w pierwszym dniu notowania tych instrumentów bez prawa do dywidendy.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności z tyt. dostaw i usług).

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji dostosowywanych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

**(o) Zysk przypadający na jedną akcję**

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w trakcie roku. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez korektę zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych występujących w trakcie roku o wpływ rozwodniających akcji zwykłych.

**(p) Raportowanie segmentów działalności**

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie. Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, obejmują zarówno pozycje, które mogą

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, z wyłączeniem wartości firmy.

**4a. Zmiany w stosunku do wcześniej zatwierdzonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Grupa wprowadziła zmiany do skonsolidowanych danych finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku w stosunku do skonsolidowanych sprawozdań finansowych zatwierdzonych przez Zarząd Spółki w dniu 23 listopada 2011 roku. Przychody oraz koszty wynikające ze zmiany odpisu aktualizującego wartość należności oraz rezerw zostały skompensowane ze sobą o kwotę 74,2 mln zł, w związku z czym dokonano stosownego zmniejszenia wartości pozostałych przychodów operacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**5. Ustalenie wartości godziwej**

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

**(a) Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest oszacowaną kwotą, za jaką na dzień nabycia mogłaby ona zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi stronami, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy tym obie strony działałyby świadomie i z własnej woli. Wartość godziwa maszyn, urządzeń i wyposażenia jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach rynkowych podobnych składników, o ile informacje te są dostępne.

W przypadku braku cen rynkowych wartość godziwą maszyn, urządzeń i wyposażenia ustala się w oparciu o koszt odtworzenia uwzględniający amortyzację. Ta metoda uwzględnia koszt odtworzenia lub zamiany maszyn, urządzeń lub wyposażenia pomniejszony o amortyzację odzwierciedlającą korekty będące efektem fizycznego pogorszenia, utraty funkcjonalności i ekonomicznej użyteczności aktywów.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**(b) Instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne**

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych i instrumentów dłużnych jest ustalana w oparciu o notowania ich cen kupna na dzień bilansowy lub, jeśli nie są notowane, przy użyciu odpowiednich technik wyceny. Użyte techniki wyceny obejmują mnożniki rynkowe oraz analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz rynkowej stopy dyskontowej. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności ustalana jest jedynie dla potrzeb ujawnień.

**(c) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Zdaniem Grupy wartość księgowa należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności i depozytów, odpowiada ich wartości godziwej w związku z krótkim okresem wymagalności oraz wysoką płynnością tych aktywów.

Wartość godziwa szacowana jest dla potrzeb ujawnień lub w momencie nabycia w ramach połączenia jednostek.

**(d) Instrumenty pochodne**

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana w wysokości wartości bieżącej szacowanych zdyskontowanych przepływów przy użyciu stóp procentowych występujących na koniec okresu. Kontrakty walutowe forward, kontrakty SWAP dla stóp procentowych oraz kontrakty SWAP walutowo- procentowe są wyceniane przy uwzględnieniu zmian bieżących kursów wymiany oraz wahań poziomu różnic pomiędzy stopami procentowymi. Wszystkie metody oraz założenia przyjęte do wyceny instrumentów pochodnych bazują na ogólnie przyjętych modelach i technikach wyceny. Grupa uważa, że zgodnie z hierarchią wyceny wartości rynkowej scharakteryzowaną w MSSF 7, wartość godziwa instrumentów pochodnych jest sklasyfikowana do poziomu wyceny 2.

**(e) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość godziwa, zobowiązań z tyt. dostaw i usług i depozytów otrzymanych od klientów, wyliczana dla celów ujawnień, odpowiada ich wartości księgowej w związku z ich krótkim okresem zapadalności i wysoką płynnością. Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, innych niż zobowiązania z tyt. dostaw i usług i depozyty, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu kwoty głównej i odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 6. Przychody

Przychody Grupy obejmowały następujące kategorie przychodów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Oplaty licznikowe	3 214,1	3 428,9
Oplaty abonamentowe	2 365,6	2 463,3
Rozliczenia z operatorami	1 402,9	1 517,2
Pozostałe	165,8	131,5
<b>Sprzedaż usług razem</b>	<b>7 148,4</b>	<b>7 540,9</b>
Sprzedaż telefonów i pozostałych akcesoriów	163,5	132,2
<b>Sprzedaż towarów razem</b>	<b>163,5</b>	<b>132,2</b>
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>7 311,9</b>	<b>7 673,1</b>

Grupa funkcjonuje jako jeden segment operacyjny oferując podobne rodzaje usług i produktów (usługi telekomunikacyjne oraz sprzedaż telefonów komórkowych i akcesoriów). W konsekwencji kierownictwo monitoruje wyniki operacyjne na poziomie całej Grupy w celu podejmowania decyzji o odpowiedniej alokacji zasobów i oceny działalności.

Przychody generowane są przede wszystkim na terytorium Polski (około 0,9% całkowitych przychodów pochodziło od jednostek mających siedziby poza terytorium Polski).

Żaden z pojedynczych klientów, z którymi Grupa zawiera transakcje nie ma udziału przekraczającego 10% łącznych przychodów operacyjnych Grupy w latach zakończonych 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r.

#### 7. Koszty działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 035,0	1 145,6
Materiały i energia	102,0	100,6
Usługi operatorskie	1 338,2	1 490,1
Usługi obce, w tym: prowizje dealerskie, dzierżawa gruntów	1 191,3	1 207,0
Podatki i opłaty	111,8	100,3
Wynagrodzenia	433,9	415,1
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	82,5	75,5
Amortyzacja	1 261,5	1 328,6
Likwidacja i utrata wartości	137,4	41,1
Koszty marketingu i koszty ogólne	217,4	276,2
Pozostałe koszty operacyjne	163,2	121,7
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>6 074,2</b>	<b>6 301,7</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 8. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4,2	4,8
Dotacje	0,0	0,4
Obciążenia za zerwania umów i podobne	92,7	116,3
Sprzedaż wierzytelności	28,8	15,5
Przychody z tytułu czynszów dzierżawnych	14,6	16,4
Inne	49,9	24,4
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>190,2</b>	<b>177,8</b>

#### 9. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Darowizny	9,5	23,3
Rezerwy	73,6	7,1
Odpisy na należności z tyt. dostaw i usług	32,8	62,1
Spisane należności, kary i należności sprzedane	8,5	14,3
Utrata wartości firmy	15,5	0,0
Inne	23,3	14,7
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>163,2</b>	<b>121,7</b>

#### 10. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Odsetki otrzymane	28,4	21,2
Zysk z wyceny i zbycia instrumentów pochodnych (swap)	12,8	6,2
Zysk z wyceny i zbycia pozostałych instrumentów pochodnych	44,3	0,0
Utrata wartości inwestycji	0,0	6,3
Zysk na różnicach kursowych (netto)	0,0	10,0
Inne	0,1	4,5
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>85,6</b>	<b>48,2</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**11. Koszty finansowe**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Dyskonto od zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	40,4	41,2
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym, pożyczek i obligacji	8,3	50,5
Pozostałe odsetki i utrata wartości należności z tyt. odsetek	12,9	18,5
Odsetki od obligacji i innych papierów wartościowych	61,5	18,0
Strata z wyceny i zbycia instrumentów pochodnych (swap)	15,6	8,6
Strata z wyceny i zbycia pozostałych instrumentów pochodnych	0,0	18,0
Strata na różnicach kursowych (netto)	92,4	0,0
Inne	0,9	2,5
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>232,0</b>	<b>157,4</b>

**12. Podatek dochodowy**

<b>Podatek dochodowy</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Podatek dochodowy bieżący	-284,0	-299,1
Zmiana stanu podatku odroczonego	43,3	13,9
<b>Podatek dochodowy za okres</b>	<b>-240,7</b>	<b>-285,2</b>

<b>Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zysk brutto	1 282,6	1 442,0
Podatek według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce wynoszącej 19%	-243,7	-274,0
Efekt podatkowy przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodu	3,0	-11,2
Podatek dochodowy rozpoznany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-240,7	-285,2
Efektywna stopa podatkowa	19%	20%

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

**(TLUMACZENIE)**

**Podatek odroczoney**

<b>Ujemne różnice przejściowe</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Odpis aktualizujący wartość akcji w spółce powiązanej	0,0	13,1
Odpis aktualizujący wartość zapasów	5,6	19,2
Odpis aktualizujący wartość należności	14,5	16,3
Wycena instrumentów pochodnych (netto)	0,0	28,6
Wycena pożyczek	27,6	21,1
Zobowiązania z tytułu leasingu	8,2	9,3
Szacunki udzielonych rabatów dotyczących świadczonych usług roamingu (rozliczenia międzyokresowe kosztów)	25,6	28,8
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	7,2	6,6
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	107,3	72,2
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	542,0	653,8
Przychody przyszłych okresów abonament	301,9	246,8
Przychody przyszłych okresów telekarty	282,0	257,2
Pozostałe przychody przyszłych okresów	53,6	73,0
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	4,2	2,7
<b>Ujemne różnice przejściowe razem</b>	<b>1 379,7</b>	<b>1 448,6</b>
Straty podatkowe	37,6	45,6
Stawka podatku	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>269,3</b>	<b>283,9</b>
<b>Dodatnie różnice przejściowe</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Wycena koncesji telekomunikacyjnych	352,0	588,7
Pozostałe wartości niematerialne	325,1	252,5
Rzeczowe aktywa trwałe	539,1	682,4
Rzeczowe aktywa trwałe leasingowane	8,9	10,3
Naliczone odsetki od pożyczki udzielonej do spółki powiązanej	7,2	3,3
Naliczone odsetki i pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne	3,3	1,3
Szacowane przychody billingowe	29,5	38,8
Szacowane przychody prepaid	1,3	1,2
Szacunki rabatów dotyczących kosztów usług roamingu	63,6	56,3
Szacunki rabatów prepaid	19,4	20,0
Szacunki przychodów z tytułu wsparcia marketingowego oraz pozostałe	33,5	40,2
Wycena instrumentów pochodnych (netto)	23,7	0,0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług - szacowane rabaty na telefony	15,9	27,2
<b>Dodatnie różnice przejściowe razem</b>	<b>1 422,5</b>	<b>1 722,2</b>
Stawka podatku	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>270,3</b>	<b>327,2</b>
	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (netto)	0,0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (netto)	-43,3	-57,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (netto)	11,3	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (netto)	-12,3	-43,3
Zmiana stanu podatku odroczonego	42,3	13,9
Zmiana stanu podatku odroczonego wynikająca z wyceny według wartości godziwej aktywów netto nabytej jednostki gosp. ujęta w ramach wartości firmy	1,0	0,0
<b>Podatek odroczoney rozpoznany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>43,3</b>	<b>13,9</b>

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa rozpoznała aktywa z tyt. podatku odroczonego w odniesieniu do wszystkich pozycji ujemnych różnic przejściowych w oparciu o ocenę kierownictwa, iż Grupa osiągnie wystarczające przyszłe dochody podatkowe pozwalające na realizację korzyści wynikających z tych aktywów.



**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

(TLUMACZENIE)

Straty podatkowe na dzień 31 grudnia 2011 r. wygasają w następujących latach:

<b>Rok podatkowy</b>	<b>Rok wygaśnięcia</b>	<b>Strata podatkowa</b>
2007	2012	1,0
2008	2013	6,7
2009	2014	9,0
2010	2015	19,6
2011	2016	1,3
<b>Razem</b>		<b>37,6</b>

Straty podatkowe na dzień 31 grudnia 2010 r. wygasają w następujących latach:

<b>Rok podatkowy</b>	<b>Rok wygaśnięcia</b>	<b>Strata podatkowa</b>
2006	2011	0,9
2007	2012	2,0
2008	2013	10,5
2009	2014	12,5
2010	2015	19,7
<b>Razem</b>		<b>45,6</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**13. Zysk przypadający na jedną akcję**

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku netto za okres przypadający posiadaczom akcji zwykłych przez średnioważoną liczbę akcji zwykłych występujących w trakcie okresu.

Na dzień sprawozdawczy oraz w bieżącym okresie Jednostka Dominująca nie posiadała instrumentów finansowych, które miałyby efekt rozwadniający wpływający na zysk na jedną akcję. Konsekwentnie, podstawowy zysk netto przypadający na akcję oraz rozwodniony zysk na akcję, zaprezentowane poniżej, są równe.

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zysk netto	1 041,9	1 156,8
Zysk netto przypadający na posiadaczy akcji zwykłych	1 041,9	1 156,8
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w milionach)	20,5	20,5
Podstawowy zysk na akcję (w zł)	50,8	56,4
Rozwodniony zysk na akcję (w zł)	50,8	56,4

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**14. Rzeczowe aktywa trwale**

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Systemy sieciowe i wyposażenie</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne rzeczowe aktywa trwale</b>	<b>Środki trwale w budowie</b>	<b>Zaliczki na środki trwale</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>31,9</b>	<b>141,4</b>	<b>10 564,6</b>	<b>51,3</b>	<b>167,1</b>	<b>474,9</b>	<b>0,2</b>	<b>11 431,4</b>
Zwiększenia	0,0	3,0	663,9	1,7	28,4	658,6	5,1	1 360,7
Zwiększenia w ramach nabycia spółki zależnej	0,0	2,4	0,9	0,7	0,0	0,1	0,0	4,1
Zmniejszenia	0,0	0,0	-370,6	-12,7	-7,2	-697,6	-0,1	-1 088,2
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,7	0,0	9,7
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>31,9</b>	<b>146,8</b>	<b>10 858,8</b>	<b>41,0</b>	<b>188,3</b>	<b>445,7</b>	<b>5,2</b>	<b>11 717,7</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>51,4</b>	<b>6 794,1</b>	<b>23,1</b>	<b>133,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7 001,7</b>
Amortyzacja za okres	0,0	5,8	996,4	8,0	20,5	0,0	0,0	1 030,7
Zmniejszenia	0,0	0,0	-321,2	-12,0	-7,0	0,0	0,0	-340,2
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>57,2</b>	<b>7 469,3</b>	<b>19,1</b>	<b>146,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7 692,2</b>
<b>Utrata wartości na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>24,0</b>	<b>0,0</b>	<b>37,0</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	94,0	0,0	0,0	21,7	0,0	115,7
Rozwiązania	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Wykorzystania	0,0	0,0	-12,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,9
Inne korekty	0,0	0,0	-3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,5
<b>Utrata wartości na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>90,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>45,7</b>	<b>0,0</b>	<b>136,2</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>31,9</b>	<b>89,6</b>	<b>3 299,0</b>	<b>21,9</b>	<b>41,7</b>	<b>400,0</b>	<b>5,2</b>	<b>3 889,3</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>31,9</b>	<b>90,0</b>	<b>3 757,5</b>	<b>28,2</b>	<b>34,0</b>	<b>450,9</b>	<b>0,2</b>	<b>4 392,7</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**14. Rzeczowe aktywa trwale (kont.)**

	Grunty	Budynki i budowle	Systemy sieciowe i wyposażenie	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>31,9</b>	<b>137,3</b>	<b>10 067,0</b>	<b>42,3</b>	<b>187,8</b>	<b>513,0</b>	<b>0,2</b>	<b>10 979,5</b>
Zwiększenia	0,0	4,4	620,1	18,3	10,4	655,2	0,0	1 308,4
Zmniejszenia	0,0	-0,3	-140,5	-9,3	-31,1	-644,2	0,0	-825,4
Inne korekty	0,0	0,0	18,0	0,0	0,0	-49,1	0,0	-31,1
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>31,9</b>	<b>141,4</b>	<b>10 564,6</b>	<b>51,3</b>	<b>167,1</b>	<b>474,9</b>	<b>0,2</b>	<b>11 431,4</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>46,7</b>	<b>5 867,3</b>	<b>24,1</b>	<b>147,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6 085,6</b>
Amortyzacja za okres	0,0	5,0	1 048,1	7,3	16,5	0,0	0,0	1 076,9
Zmniejszenia	0,0	-0,3	-121,3	-8,3	-30,9	0,0	0,0	-160,8
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>51,4</b>	<b>6 794,1</b>	<b>23,1</b>	<b>133,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7 001,7</b>
<b>Utrata wartości na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>
Zwiększenia	0,0	0,0	16,8	0,0	0,0	11,1	0,0	27,9
Rozwiązania	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,7
Wykorzystania	0,0	0,0	-3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,5
Inne korekty	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
<b>Utrata wartości na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>24,0</b>	<b>0,0</b>	<b>37,0</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>31,9</b>	<b>90,0</b>	<b>3 757,5</b>	<b>28,2</b>	<b>34,0</b>	<b>450,9</b>	<b>0,2</b>	<b>4 392,7</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>31,9</b>	<b>90,6</b>	<b>4 199,7</b>	<b>18,2</b>	<b>40,3</b>	<b>499,9</b>	<b>0,2</b>	<b>4 880,8</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 15. Wartość firmy

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Nabycie Nordisk Polska Sp. z o.o.	0,0	15,5
Nabycie Liberty Poland S.A.	28,3	0,0
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>28,3</b>	<b>15,5</b>

Wartość firmy powstała z nabycia w 2009 r. 100% udziałów Nordisk Polska Sp. z o.o. oraz z nabycia 100% akcji spółki Liberty Poland S.A. (38,42% akcji nabytych w 2008, 11% w maju 2010 r. i 50,58% nabytych w kwietniu 2011 r.). Szczegóły dotyczące wartości firmy rozpoznanej w ramach transakcji nabycia akcji Liberty Poland S.A. znajdują się w nocie 18 Połączenia jednostek gospodarczych.

Zgodnie z wymogami MSR 36 *Utrata wartości aktywów* Grupa przeprowadziła na dzień bilansowy test na utratę wartości w odniesieniu do wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWŚP), do których przypisano wartość firmy. Podejście i założenia przyjęte przez kierownictwo w teście na utratę wartości oraz wyniki testu zostały opisane w punktach 15.a i 15.b poniżej.

#### 15.a Test utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy Nordisk Polska Sp. z o.o.

Grupa zidentyfikowała odrębny OWŚP składający się z aktywów Nordisk Polska Sp. z o.o. wraz z przypisaną do niego wartością firmy oraz z aktywów CDMA będących własnością Polkomtel S.A., w związku z tym, że wyodrębnione aktywa generują wpływy pieniężne z usług świadczonych w oparciu o zastosowanie technologii CDMA, które są w znacznej mierze niezależne od przepływów pieniężnych generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów Grupy.

Do powyższego OWŚP przypisano następujące aktywa, które zostały objęte testem na utratę wartości:

#### Wartość bilansowa OWŚP CDMA na dzień 31 grudnia 2011 r.

Koncesja CDMA	13,9
Rzeczowe aktywa trwale dot. CDMA i wartości niematerialne dot. oprogramowania CDMA	122,6
Należności z tytułu przedpłat za korzystanie z częstotliwości CDMA	1,0
<b>Wartość bilansowa OWŚP CDMA przed przypisaniem wartości firmy</b>	<b>137,5</b>
<b>Wartość firmy powstała przy nabyciu Nordisk Polska Sp. z o.o.</b>	<b>15,5</b>
<b>Wartość bilansowa OWŚP CDMA uwzględniająca wartość firmy, przed odpisem z tytułu utraty wartości</b>	<b>153,0</b>

Wartość odzyskiwalna OWŚP CDMA została ustalona jako jego wartość użytkowa i oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych wygenerowanych w drodze użytkowania Ośrodka.

Na dzień bilansowy wartość bilansowa OWŚP okazała się być wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, w związku z czym Grupa rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 118,3 mln złotych, wynikający z rewizji budżetu CDMA przeprowadzonej po przejęciu. Odpis z tytułu utraty wartości został zaalokowany w następujący sposób: pomniejszono wartość firmy o kwotę 15,5 mln złotych w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi oraz pomniejszono o kwotę 102,8 mln złotych wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

(odpowiednio o 90,4 mln złotych i o 12,4 mln złotych) w korespondencji z kosztami działalności operacyjnej (pozycja „Amortyzacja, utrata wartości oraz koszty likwidacji”).

#### 15.b Testy utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy Liberty Poland S.A.

Grupa zidentyfikowała również OWŚP obejmujący aktywa netto Liberty Poland S.A. i przypisaną do Ośrodka wartość firmy, co jest uzasadnione tym, że wyodrębnione aktywa generują wpływy pieniężne z pośrednictwa w świadczeniu usług telekomunikacyjnych, które są w znacznej mierze niezależne od przepływów pieniężnych generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów Grupy.

##### Wartość bilansowa OWŚP dot. Liberty Poland S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r.

Aktywa netto OWŚP Liberty Poland S.A.	33,9
Wartość firmy	28,3
<b>Wartość bilansowa OWŚP Liberty S.A., uwzględniająca wartość firmy</b>	<b>62,2</b>

Wartość odzyskiwalna OWŚP zawierającego wartość firmy rozpoznaną na moment nabycia Liberty Poland S.A. została ustalona jako jego wartość użytkowa i oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych wygenerowanych w drodze użytkowania Ośrodka.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości Ośrodka ani wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Liberty Poland S.A. przypisanej do tego Ośrodka.

Na potrzeby prognozy przepływów pieniężnych dla powyższych ośrodków Zarząd jednostki dominującej przyjął do analiz następujące kluczowe założenia: okres prognozy obejmujący 5 lat (lata 2012-2016), stopa dyskontowa (średnioważony koszt kapitału) na poziomie 10,3% oraz krańcowa stopa wzrostu przewyższająca średnie długoterminowe stopy wzrostu dla branż, z którymi związane są te ośrodki w przedziale 0-2,5%

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**16. Wartości niematerialne**

	Koncesje i koszt uzyskania koncesji	Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>2 819,4</b>	<b>1 366,1</b>	<b>238,5</b>	<b>4 424,0</b>
Zwiększenia	0,0	268,8	229,9	498,7
Zwiększenia w ramach nabycia spółki zależnej	0,0	9,6	0,0	9,6
Zmniejszenia	0,0	-13,1	-267,7	-280,8
Inne korekty	0,0	-0,1	-9,6	-9,7
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>2 819,4</b>	<b>1 631,3</b>	<b>191,1</b>	<b>4 641,8</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>1 358,7</b>	<b>937,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2 296,5</b>
Amortyzacja za okres	139,6	91,2	0,0	230,8
Zmniejszenia	0,0	-12,6	0,0	-12,6
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>1 498,3</b>	<b>1 016,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2 514,7</b>
<b>Utrata wartości na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
Zwiększenia	3,6	8,8	0,0	12,4
Rozwiązania	-0,1	0,0	-1,7	-1,8
<b>Utrata wartości na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>3,6</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0</b>	<b>12,4</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>1 317,5</b>	<b>606,1</b>	<b>191,1</b>	<b>2 114,7</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>1 460,6</b>	<b>428,3</b>	<b>236,8</b>	<b>2 125,7</b>

Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31 grudnia 2011 r. obejmowały następujące pozycje:

Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31 grudnia 2011	Koncesje telekomunikacyjne	Koszty organizacji koncesji	Wartość początkowa	Wartość bilansowa	Data wygaśnięcia koncesji
Koncesja GSM 900*	846,2	10,4	856,6	0,0	24/02/2026
Koncesja GSM 1800	194,5	0,0	194,5	35,8	13/09/2014
Koncesja UMTS	1 741,7	9,3	1 751,0	1 271,4	01/01/2023
Koncesja CDMA	14,1	3,2	17,3	10,3	31/12/2020
<b>Razem</b>	<b>2 796,5</b>	<b>22,9</b>	<b>2 819,4</b>	<b>1 317,5</b>	

\* W styczniu 2011 roku Jednostka Dominująca otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej przyznającą bezkosztowo przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz do 24 lutego 2026 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**16. Wartości niematerialne (kont.)**

	Koncesje i koszt uzyskania koncesji	Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>2 819,4</b>	<b>1 239,0</b>	<b>164,1</b>	<b>4 222,5</b>
Zwiększenia	0,0	158,9	202,2	361,1
Zmniejszenia	0,0	-31,8	-158,9	-190,7
Inne korekty	0,0	0,0	31,1	31,1
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>2 819,4</b>	<b>1 366,1</b>	<b>238,5</b>	<b>4 424,0</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>1 169,6</b>	<b>903,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2 073,5</b>
Amortyzacja za okres	189,1	65,5	0,0	254,6
Zmniejszenia	0,0	-31,7	0,0	-31,7
Inne korekty	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>1 358,7</b>	<b>937,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2 296,5</b>
<b>Utrata wartości na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
Zwiększenia	0,1	0,1	2,5	2,7
Rozwiązania	0,0	-0,5	-0,1	-0,6
Wykorzystania	0,0	-0,2	-0,7	-0,9
<b>Utrata wartości na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>1 460,6</b>	<b>428,3</b>	<b>236,8</b>	<b>2 125,7</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>1 649,8</b>	<b>334,5</b>	<b>164,1</b>	<b>2 148,4</b>

Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmowały następujące pozycje:

Koncesje telekomunikacyjne na dzień 31 grudnia 2010	Koncesje telekomunikacyjne	Koszty organizacji koncesji	Wartość początkowa	Wartość bilansowa	Data wygaśnięcia koncesji
Koncesja GSM 900	846,2	10,4	856,6	9,9	23/02/2011
Koncesja GSM 1800	194,5	0,0	194,5	49,2	13/09/2014
Koncesja UMTS	1 741,7	9,3	1 751,0	1 386,0	01/01/2023
Koncesja CDMA	14,1	3,2	17,3	15,5	31/12/2020
<b>Razem</b>	<b>2 796,5</b>	<b>22,9</b>	<b>2 819,4</b>	<b>1 460,6</b>	



## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 17. Jednostki zależne podlegające konsolidacji

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności przedsiębiorstwa	Procentowy udział Jednostki Dominującej w kapitale	
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Nordisk Polska Sp. z o.o.	02-676 Warszawa ul. Postępu 3	1. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej; 2. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej; 3. Działalność w zakresie telekomunikacji pozostałej.	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norrlandsгатan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	1. Emitent obligacji (szczegóły Nota 30) 2. Inna działalność finansowa, w tym udzielanie pożyczek.	100%	100%
Liberty Poland S.A.	41-902 Bytom ul. Wrocławska 58	1. Działalność handlowa - hurtowa i detaliczna m.in. w zakresie sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego (w szczególności telefonów i akcesoriów telefonicznych); 2. Działalność usługowa w zakresie telekomunikacji, informatyki oraz marketingu i reklamy; 3. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana; 4. Działalność telekomunikacyjna pozostała.	100%	49%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.*	02-676 Warszawa ul. Postępu 6	Pozostała działalność wspierająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń oraz funduszy emerytalnych	100%	0%

\* W dniu 11 sierpnia 2011 r. Polkomtel S.A. nabył od spółki Liberty Poland S.A. 100% udziałów w jednostce Polkomtel Business Development Sp. z o.o. za kwotę 5.000,00 zł. W dniu 12 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Udziałowców Polkomtel Business Development Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 32.000.000,00 zł. 640.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł zostało objęte przez Polkomtel S.A. Nowe udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym w wysokości 32.000.000,00 zł w dniu 16 sierpnia 2011 r.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 18. Połączenia jednostek gospodarczych

W dniu 1 kwietnia 2011 r. Grupa objęła pełną kontrolę nad dotychczasową jednostką stowarzyszoną, Liberty Poland S.A., spółką nienotowaną na giełdzie, której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i świadczenie usług telekomunikacyjnych. Powyższe połączenie odbyło się w trzech etapach. Na podstawie pierwszej umowy sprzedaży akcji, zawartej pomiędzy Polkomtel S.A. i Telera Holding B.V. w dniu 6 marca 2008 r. Polkomtel S.A. uzyskał prawo nabycia 38,42% akcji Liberty Poland S.A. Realizacja umowy i nabycie akcji miało miejsce 16 lipca 2008 r. Na podstawie umowy z dnia 20 maja 2010 r. Polkomtel S.A. nabył kolejne 11% akcji spółki Liberty Poland S.A. i zobowiązał się do nabycia pozostałych 50,58% akcji dnia 1 kwietnia 2011 r. W wyniku realizacji powyższej umowy Polkomtel S.A. stał się jedynym akcjonariuszem Liberty Poland S.A.

Celem nabycia było zabezpieczenie sieci dystrybucji Grupy.

Wartość firmy i wartość godziwa zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań Liberty Poland S.A na dzień nabycia kształtowały się następująco:

	Wartości godziwe rozpoznane w dniu przejęcia
<b>Aktywa</b>	
Wartości niematerialne	9,6
Rzeczowe aktywa trwałe	4,2
Zapasy	3,9
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe czynne	49,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22,9
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,5
<b>Razem aktywa</b>	<b>90,1</b>
<b>Zobowiązania</b>	
Rezerwa na świadczenia pracownicze i podobne	0,7
Zobowiązania	57,7
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1,4
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>59,8</b>
<b>Razem identyfikowalne składniki aktywów netto w wartości godziwej</b>	<b>30,3</b>
Wartość godziwa zapłaconego wynagrodzenia	29,9
Wartość godziwa udziałów przed dniem nabycia kontroli	28,7
minus, zidentyfikowane aktywa netto w wartości godziwej	-30,3
<b>Wartość firmy na dzień nabycia kontroli</b>	<b>28,3</b>

Od dnia nabycia kontroli przez Grupę (1 kwietnia 2011 r.) spółka Liberty Poland S.A. wygenerowała 25,5 mln PLN przychodów i 3,5 mln PLN zysku netto ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Gdyby nabycie spółki miało miejsce 1 stycznia 2011 r., przychody w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy wyniosłyby 7.507,0 mln PLN a zysk netto Grupy osiągnąłby wartość 1.043,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**Analiza przepływów pieniężnych na dzień nabycia kontroli:**

Wynagrodzenie przekazane w dniu 1 kwietnia 2011 r. za 50,58% akcji	50,7
Przepływy pieniężne netto nabytej jednostki zależnej (zaprezentowane w ramach przepływów z działalności inwestycyjnej)	-22,9
<b>Przepływy pieniężne netto na dzień nabycia</b>	<b>27,8</b>

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
<b>Zysk z wyłączenia inwestycji</b>		
Zysk z wyłączenia inwestycji w Liberty Poland S.A.	0,8	0,0
<b>Zysk z wyłączenia inwestycji ogółem</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>

Poniższa tabela zawiera informację finansową dotyczącą udziału w zysku netto Liberty Poland S.A. przed dniem nabycia 100% akcji wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Przychody ogółem Liberty Poland S.A. przed objęciem 100% akcji (do dnia 1 kwietnia 2011 r.)	158,9	640,3
Zysk netto Liberty Poland S.A. przed objęciem 100% akcji (do dnia 1 kwietnia 2011 r.)	0,5	4,7
<b>Udział Grupy w zysku netto jednostki stowarzyszonej</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**19. Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki powiązane**

	Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki na 31 grudnia 2011		
	Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	Udziały w innych jednostkach powiązanych	Razem
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki (bilans otwarcia)</b>	<b>29,9</b>	<b>0,2</b>	<b>30,1</b>
-zwiększenia	51,0	0,0	51,0
nabycie	50,7	0,0	50,7
udział w zysku jednostki stowarzyszonej	0,3	0,0	0,3
- zmniejszenia	-80,9	0,0	-80,9
utrata wartości	-20,8	0,0	-20,8
zmiana spółki stowarzyszonej na zależną	-60,1	0,0	-60,1
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki (bilans zamknięcia)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

	Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki na 31 grudnia 2010		
	Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	Udziały w innych jednostkach powiązanych	Razem
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki (bilans otwarcia)</b>	<b>17,1</b>	<b>0,1</b>	<b>17,2</b>
-zwiększenia	18,8	0,1	18,9
nabycie	10,4	0,1	10,5
odwrócenie utraty wartości	6,3	0,0	6,3
udział w zysku jednostki stowarzyszonej	2,1	0,0	2,1
- zmniejszenia	-6,0	0,0	-6,0
otrzymane dywidendy	-2,0	0,0	-2,0
utrata wartości	-4,0	0,0	-4,0
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki (bilans zamknięcia)</b>	<b>29,9</b>	<b>0,2</b>	<b>30,1</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**19. Inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz pozostałe jednostki powiązane (kont.)**

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość nabycia	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego na 31 grudnia 2011	Zysk/ (strata) netto za okres kończący się 31 grudnia 2011
4MNO Sp. z o.o.	01-031 Warszawa Al. Jana Pawła II 61C	Świadczenie usług w zakresie telewizji mobilnej.	jednostka stowarzyszona	2008	0,11	0,11	25%	-0,01
LTE 5 Sp. z o.o.*	02-676 Warszawa ul. Postępu 3	Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, bezprzewodowej, z wyłączeniem satelitarnej, oraz działalność w zakresie telekomunikacji pozostałej.	jednostka zależna	2010	0,05	0,05	100%	-0,02
LTE 6 Sp. z o.o.*	02-676 Warszawa ul. Postępu 3	Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, bezprzewodowej, z wyłączeniem satelitarnej, oraz działalność w zakresie telekomunikacji pozostałej.	jednostka zależna	2010	0,05	0,05	100%	-0,02
<b>TOTAL</b>						<b>0,21</b>		

\* LTE 5 Sp. z o.o. oraz LTE 6 Sp. z o.o. nie zostały objęte konsolidacją, ponieważ spółki te nie prowadzą działalności lub pozostają w fazie wstępnego rozwoju i ich włączenie do konsolidacji nie wpłynęłoby na ekonomiczne decyzje użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**20. Instrumenty finansowe oraz zarządzanie ryzykiem finansowym**

**(a) Wprowadzenie**

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynkowe
  - (i) ryzyko walutowe
  - (ii) ryzyko stopy procentowej

Niniejsza nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Grupy na każdy z wyżej wymienionych rodzajów ryzyka, jak również przyjęte przez Grupę cele, polityki i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. Dalsze ujawnienia liczbowe zostały przedstawione w innych częściach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Ogólne zasady zarządzania ryzykiem**

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem przez Grupę i nadzór nad nimi. Zarząd jest wspierany przez Komitet Audytu w zakresie zgodności z obowiązującymi przepisami prawa oraz wewnętrznymi standardami i politykami w odniesieniu do zarządzania ryzykiem finansowym.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów ryzyka oraz punktów kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do limitów. Zasady i systemy zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Poprzez szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa dąży do zbudowania zdyscyplinowanego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

**(b) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni swoich obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od klientów oraz środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami.

Grupa nie odnotowała znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r.

Środki pieniężne są ulokowane w instytucjach finansowych o wysokim ratingu. W przypadku należności z tyt. dostaw i usług ryzyko jest ograniczone ze względu na fakt, iż Grupa posiada dużą i zdywersyfikowaną bazę klientów rozproszonych geograficznie po całym kraju. Ponadto usługi kontraktowe dla znaczących klientów świadczone są po odpowiedniej weryfikacji ich wiarygodności kredytowej. Proces weryfikacji i monitorowania klientów detalicznych jest bardziej zautomatyzowany i oparty na CRM i funkcjonalnościach systemów billingowych. Grupa stosuje limity wykorzystania, limity sprzedaży i na bieżąco monitoruje salda należności, a w przypadku przekroczenia limitów przez klientów, jeśli konieczne, kończy z nimi współpracę.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

Wartość księgowa aktywów finansowych stanowi maksymalną ekspozycję kredytową. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosiła:

Wartość księgowa	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności z tyt. dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	861,6	945,4
Należności z tyt. dostaw i usług od jednostek powiązanych	1,4	45,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	573,5	29,2
Inne aktywa finansowe i instrumenty pochodne	30,1	9,8
<b>Razem</b>	<b>1 466,6</b>	<b>1 029,8</b>

#### Utrata wartości

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach. Zarząd uważa, iż nie ma potrzeby tworzenia dodatkowego odpisu aktualizującego na ryzyko kredytowe poza normalnym odpisem aktualizującym na należności nieściągalne i wątpliwe.

Odpisy aktualizujące dotyczące należności z tytułu dostaw i usług są używane do odnotowania utraty wartości o ile Grupa nie uzna, że nie jest możliwe odzyskanie należności; w takim przypadku należności zostają uznane za niemożliwe do odzyskania i bezpośrednio odpisane.

Tabela ruchów odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w nocie 22 Należności z tyt. dostaw i usług i inne krótkoterminowe należności.

Na podstawie historycznego doświadczenia i najlepszej wiedzy Grupa uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości na należności z tytułu dostaw i usług.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

Na dzień sprawozdawczy struktura wiekowa należności z tyt. dostaw i usług przedstawiała się następująco:

<b>31 grudnia 2011</b>	<b>Razem</b>	<b>Niewymagalne i przeterminowane do 1 miesiąca</b>	<b>powyżej 1 miesiąca do 2 miesięcy</b>	<b>powyżej 2 miesięcy do 3 miesięcy</b>	<b>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</b>	<b>powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy</b>	<b>powyżej 12 miesięcy</b>
Należności z tyt. dostaw i usług	1 143,6	873,5	12,4	8,8	22,1	45,3	181,5
<b>Razem</b>	<b>1 143,6</b>	<b>873,5</b>	<b>12,4</b>	<b>8,8</b>	<b>22,1</b>	<b>45,3</b>	<b>181,5</b>
Odpis na należności wątpliwe	-280,6	-45,2	-6,4	-6,9	-19,0	-35,4	-167,7
<b>Należności z tyt. dostaw i usług, netto</b>	<b>863,0</b>	<b>828,3</b>	<b>6,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>9,9</b>	<b>13,8</b>

<b>31 grudnia 2010</b>	<b>Razem</b>	<b>Niewymagalne i przeterminowane do 1 miesiąca</b>	<b>powyżej 1 miesiąca do 2 miesięcy</b>	<b>powyżej 2 miesięcy do 3 miesięcy</b>	<b>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</b>	<b>powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy</b>	<b>powyżej 12 miesięcy</b>
Należności z tyt. dostaw i usług	1 367,6	1 013,5	15,9	10,5	29,7	72,9	225,1
<b>Razem</b>	<b>1 367,6</b>	<b>1 013,5</b>	<b>15,9</b>	<b>10,5</b>	<b>29,7</b>	<b>72,9</b>	<b>225,1</b>
Odpis na należności wątpliwe	-376,8	-56,7	-8,5	-8,4	-27,1	-61,6	-214,5
<b>Należności z tyt. dostaw i usług, netto</b>	<b>990,8</b>	<b>956,8</b>	<b>7,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>11,3</b>	<b>10,6</b>



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**(c) Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. Ryzyko płynności jest szacowane w połączeniu z planowanymi przepływami pieniężnymi Grupy oraz poprzez zarządzanie właściwą strukturą zobowiązań bieżących. Niespodziewane warunki finansowe, które mogą prowadzić do pogorszenia płynności są bilansowane z zapotrzebowaniem na dług Spółki odzwierciedlony w wysokości marży kredytowej oferowanej przez banki, która jest przynajmniej na podobnym poziomie jak marża oferowana innym polskim spółkom, będącym w podobnej sytuacji finansowej. Metoda pomiaru ryzyka płynności polega na analizie pokrycia zobowiązań bieżących dostępnym finansowaniem, w tym pożyczkami i obligacjami.

Terminy zapadalności zobowiązań finansowych, w tym szacowane płatności odsetek bez wpływu umów kompensaty zostały przedstawione w notach 28, 29, 30 Zobowiązanie z tytułu koncesji UMTS, Zobowiązania z tytułu leasingu i Zobowiązanie z tyt. obligacji. Nie oczekuje się, że przepływy pieniężne przedstawione w analizie zapadalności zostaną zrealizowane znacznie wcześniej lub w znacząco różnych wartościach.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

Poniżej zaprezentowano zapadalność zobowiązań finansowych i instrumentów pochodnych Grupy wynikającą z zawartych umów, z uwzględnieniem płatności odsetkowych na dzień 31 grudnia 2011 r., bez uwzględnienia wpływu kompensowania pozycji:

31 grudnia 2011	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 018,0	-1 241,4	-32,7	-33,0	-65,5	-1 110,2	0,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	8,2	-9,0	-1,0	-1,0	-3,5	-3,5	0,0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	181,9	-181,9	-181,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	944,7	-1 258,9	0,0	-66,3	-66,3	-371,0	-755,3
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>	<b>2 152,8</b>	<b>-2 691,2</b>	<b>-215,6</b>	<b>-100,3</b>	<b>-135,3</b>	<b>-1 484,7</b>	<b>-755,3</b>
Kontrakty forward	26,8	26,7	25,9	0,8	0,0	0,0	0,0
- Wydatki	-3,4	-749,5	-488,7	-260,8	0,0	0,0	0,0
- Wpływy	30,2	776,2	514,6	261,6	0,0	0,0	0,0
Swap procentowy	-3,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
- Wydatki	-3,1	-16,7	-2,1	-2,1	-4,2	-8,3	0,0
- Wpływy	0,0	16,6	2,1	2,1	4,1	8,3	0,0
<b>Instrumenty pochodne (netto)</b>	<b>23,7</b>	<b>26,6</b>	<b>25,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

(TLUMACZENIE)

Poniżej zaprezentowano zapadalność zobowiązań finansowych i instrumentów pochodnych Grupy wynikającą z zawartych umów, z uwzględnieniem płatności odsetkowych na dzień 31 grudnia 2010 r., bez uwzględnienia wpływu kompensowania pozycji:

<b>31 grudnia 2010</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Przepływy pieniężne wynikające z umowy</b>	<b>Poniżej 6 miesięcy</b>	<b>6-12 miesięcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 015,4	-1 267,1	-28,3	-28,7	-57,1	-1 153,0	0,0
Kredyty w rachunku bieżącym i kredyty bankowe	100,7	-100,7	-100,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	9,3	-10,7	-1,0	-1,0	-4,4	-4,3	0,0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	234,9	-234,9	-234,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	864,8	-1 188,1	0,0	-59,4	-59,4	-281,2	-788,1
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>	<b>2 225,1</b>	<b>-2 801,5</b>	<b>-364,9</b>	<b>-89,1</b>	<b>-120,9</b>	<b>-1 438,5</b>	<b>-788,1</b>
Kontrakty forward	-37,0	-37,0	-36,0	-1,0	0,0	0,0	0,0
- Wydatki	-38,2	-762,9	-571,9	-191,0	0,0	0,0	0,0
- Wpływy	1,2	725,9	535,9	190,0	0,0	0,0	0,0
Swap procentowy	8,4	1,2	-0,8	5,0	-0,8	-2,2	0,0
- Wydatki	-0,2	-57,0	-3,8	-36,5	-4,2	-12,5	0,0
- Wpływy	8,6	58,2	3,0	41,5	3,4	10,3	0,0
<b>Instrumenty pochodne (netto)</b>	<b>-28,6</b>	<b>-35,8</b>	<b>-36,8</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### (d) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu. Grupa nabywa instrumenty pochodne oraz zaciąga zobowiązania finansowe w celu zarządzania ryzykiem rynkowym. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w celu zarządzania zmiennością przychodów i kosztów.

##### (i) Ryzyko walutowe

Przychody Grupy są denominowane w PLN, a znaczna część kosztów operacyjnych i wydatków kapitałowych jest ponoszona w walutach obcych. Głównymi źródłami ryzyka walutowego Grupy są: umowa koncesji UMTS, umowy z dostawcami towarów (głównie telefonów), umowy z dostawcami sprzętu do sieci telekomunikacyjnej, umowy dzierżawy gruntu, na którym zainstalowane są elementy sieci telekomunikacyjnej, umowy wynajmu biura, jak również umowy roamingowe i międzyoperatorskie. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa regularnie nabywa walutowe kontrakty forward oraz opcje walutowe i swapy w celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko walutowe. Ekspozycja, która podlega zabezpieczeniu, wynika z analizy planów budżetowych.

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe (dla najważniejszych walut) zaprezentowana jest w poniższej tabeli, jako wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy denominowanych w walutach obcych, przeliczone na PLN według kursu Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy. Na koniec każdego zaprezentowanego okresu Grupa była wystawiona na ryzyko walutowe w odniesieniu do zmienności walut głównie w odniesieniu do zmienności kursu wymiany EUR, gdzie zmienność EUR stanowiła o około 95% wartości ekspozycji we wszystkich okresach:

Pozycje denominowane w walucie obcej	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe	11,1	14,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,8	2,1
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	-944,7	-864,8
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	-97,2	-40,0
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>-1 029,0</b>	<b>-888,0</b>
Pochodne kontrakty terminowe EUR/PLN	733,2	683,2
Pochodne kontrakty terminowe USD/PLN	20,5	29,6
<b>Pochodne kontrakty terminowe - Ogółem</b>	<b>753,7</b>	<b>712,8</b>
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>-275,3</b>	<b>-175,2</b>

W ciągu okresu zastosowano następujące główne kursy walutowe:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Kurs walutowy na dzień</b>		
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
<b>Średni kurs w okresie</b>		
USD	2,9634	3,0157
EUR	4,1201	3,9946

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

**(TLUMACZENIE)****Analiza wrażliwości**

Wzrost lub spadek kursu PLN, jak zaprezentowano poniżej, wobec wszystkich walut obcych zwiększyłby (lub zmniejszyłby odpowiednio) zysk lub stratę przed opodatkowaniem o wartości zaprezentowane poniżej. Analiza jest oparta na zmienności kursów walutowych, które zdaniem Grupy są prawdopodobne na dzień bilansowy. Analiza zakłada, że wszystkie inne zmienne, a w szczególności stopy procentowe, pozostają stałe.

<b>Zysk lub strata</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
<b>Wzrost kursu PLN o 5%</b>		
wrażliwość ekspozycji brutto	51,5	44,4
wrażliwość kontraktów zabezpieczających	-37,0	-35,6
<b>Wrażliwość netto</b>	<b>14,5</b>	<b>8,8</b>
<b>Spadek kursu PLN o 5%</b>		
wrażliwość ekspozycji brutto	-51,5	-44,4
wrażliwość kontraktów zabezpieczających	37,0	36,0
<b>Wrażliwość netto</b>	<b>-14,5</b>	<b>-8,4</b>

*(ii) Ryzyko stopy procentowej*

Umiarkowana dźwignia finansowa Grupy zmniejsza potencjalny efekt zmian stóp procentowych na wyniki finansowe. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej wynikające ze zmienności przyszłych przepływów pieniężnych ze względu na zmiany oprocentowania zadłużenia o zmiennym oprocentowaniu, w tym obligacji o zmiennym oprocentowaniu oraz różnych kredytów bankowych i linii kredytowych. Profil stóp procentowych oprocentowanych instrumentów finansowych Grupy na dzień bilansowy przedstawiał się następująco:

<b>Wartość księgowa</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	776,2	725,9
Zobowiązania finansowe	-1 748,3	-1 694,7
	<b>-972,1</b>	<b>-968,8</b>
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	442,8	99,9
Zobowiązania finansowe	-1 018,0	-1 149,9
	<b>-575,2</b>	<b>-1 050,0</b>

Do grupy instrumentów o stałej stopie procentowej należą: zobowiązania koncesji UMTS, zobowiązania leasingowe oraz instrumenty pochodne. Zmiany rynkowej stopy procentowej wpływają jedynie na wycenę instrumentów pochodnych.

Do grupy instrumentów o zmiennej stopie procentowej zalicza się kredyty, depozyty, obligacje oraz instrumenty pochodne. Wszystkie z nich są wystawione na ryzyko zmian rynkowej stopy procentowej.

Zmiana stóp procentowych o 100 punktów bazowych na dzień bilansowy zwiększyłaby (zmniejszyłaby) przepływy pieniężne w wartościach zaprezentowanych poniżej. Analiza zakłada, że wszystkie inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostają stałe.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

Poniższa analiza prezentuje wrażliwość wartości godziwej instrumentów pochodnych oraz wrażliwość przepływów pieniężnych ekspozycji.

<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych</b>	<b>Czynnik ryzyka</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
<b>Wzrost o 100 punktów bazowych</b>			
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej (bez instrumentów pochodnych)	<b>WIBOR</b>	-9,6	-11,0
<b>Instrumenty pochodne</b>			
	<b>WIBOR</b>	10,1	11,8
	<b>EURIBOR</b>	-2,6	-2,0
	<b>USDLIBOR</b>	-0,1	-0,1
<b>Wrażliwość (netto)</b>		<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>
<b>Spadek o 100 punktów bazowych</b>			
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej (bez instrumentów pochodnych)	<b>WIBOR</b>	9,6	11,0
<b>Instrumenty pochodne</b>			
	<b>WIBOR</b>	-10,1	-11,8
	<b>EURIBOR</b>	2,6	2,0
	<b>USDLIBOR</b>	0,1	0,1
<b>Wrażliwość (netto)</b>		<b>2,2</b>	<b>1,3</b>

**(e) Zarządzanie kapitałem**

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd utrzymuje odpowiednią bazę kapitałową w celu spełnienia operacyjnych i strategicznych potrzeb Grupy oraz zachować zaufanie uczestników rynku. Grupa może emitować akcje, zwiększać dług oraz sprzedawać aktywa w celu utrzymania lub polepszenia struktury kapitału własnego.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**(f) Klasyfikacje rachunkowe i wartości godziwe**

(i) *Porównanie wartości godziwych do wartości księgowych*

Poniżej zostały zaprezentowane wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych oraz ich wartości księgowe rozpoznane w sprawozdaniu finansowym:

31 grudnia 2011	Wyznaczone do wyceny w wartości godziwej	Utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa ogółem	Wartość godziwa
<b>Aktywa</b>	<b>30,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1 436,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 466,6</b>	<b>1 466,6</b>
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe	0,0	0,0	863,0	0,0	0,0	863,0	863,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0	0,0	573,5	0,0	0,0	573,5	573,5
Instrumenty pochodne	30,1	0,0	0,0	0,0	0,0	30,1	30,1
<b>Zobowiązania</b>	<b>-6,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2 152,8</b>	<b>-2 159,2</b>	<b>-2 309,4</b>
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	0,0	0,0	0,0	0,0	-944,7	-944,7	-1 094,6
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,2	-8,2	-8,2
Zobowiązania z tyt. obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 018,0	-1 018,0	-1 018,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0	-181,9	-181,9	-181,9
Instrumenty pochodne	-6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,4	-6,4
<b>Razem</b>	<b>23,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1 436,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-2 152,8</b>	<b>-692,6</b>	<b>-842,8</b>

31 grudnia 2010	Wyznaczone do wyceny w wartości godziwej	Utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa ogółem	Wartość godziwa
<b>Aktywa</b>	<b>9,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 020,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 029,8</b>	<b>1 029,8</b>
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe	0,0	0,0	990,8	0,0	0,0	990,8	990,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0	0,0	29,2	0,0	0,0	29,2	29,2
Instrumenty pochodne	9,8	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8	9,8
<b>Zobowiązania</b>	<b>-38,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2 225,1</b>	<b>-2 263,5</b>	<b>-2 368,2</b>
Zobowiązania z tyt. koncesji UMTS	0,0	0,0	0,0	0,0	-864,8	-864,8	-969,1
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	-9,3	-9,3	-9,3
Zobowiązania z tyt. obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 015,4	-1 015,4	-1 015,9
Kredyty w rachunku bieżącym i kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,7	-100,7	-100,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0	-234,9	-234,9	-234,9
Instrumenty pochodne	-38,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-38,4	-38,4
<b>Razem</b>	<b>-28,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 020,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2 225,1</b>	<b>-1 233,7</b>	<b>-1 338,4</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

Pozycje przychodów, kosztów, zysków lub strat	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Zyski/przychody finansowe</b>		
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	57,1	6,2
Pożyczki i należności	28,4	21,2
<b>Razem</b>	<b>85,5</b>	<b>27,4</b>
<b>Straty/ Koszty finansowe</b>		
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15,6	26,6
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	123,1	128,3
<b>Razem</b>	<b>138,7</b>	<b>154,9</b>
<b>Różnice kursowe od środków pieniężnych, zobowiązań i należności z tyt. dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu koncesji</b>		
Straty z tytułu ujemnych różnic kursowych (per saldo)	92,4	0,0
Zyski z tytułu dodatnich różnic kursowych (per saldo)	0,0	10,0



## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

(TLUMACZENIE)

#### 21. Zapasy

Zapasy	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Materiały	1,2	2,3
Towary	109,2	138,3
<b>Zapasy razem (wartość bilansowa)</b>	<b>110,4</b>	<b>140,6</b>

Odpisy na zapasy	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Bilans otwarcia	19,2	22,2
- zwiększenia	6,2	5,2
- zmniejszenia - wykorzystania	-16,9	-6,2
- zmniejszenia - rozwiązania	-2,9	-2,0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>5,6</b>	<b>19,2</b>

#### 22. Należności z tyt. dostaw i usług i inne krótkoterminowe należności

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności z tyt. dostaw i usług od pozostałych jednostek	1 142,2	1 322,2
Należności od jednostek powiązanych	1,4	45,4
Należności z tytułu podatków	42,9	111,8
Pozostałe należności	11,1	21,7
Rozliczenia międzyokresowe czynne	55,1	50,0
Odpis na należności wątpliwe	-280,6	-376,8
<b>Należności z tyt. dostaw i usług i inne bieżące należności razem</b>	<b>972,1</b>	<b>1 174,3</b>

Odpisy na należności z tyt. dostaw i usług	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Bilans otwarcia	376,8	475,8
- zwiększenia	77,9	119,6
- zmniejszenia - wykorzystania	-138,0	-170,8
- zmniejszenia - rozwiązania	-36,1	-47,8
<b>Odpisy na należności z tyt. dostaw i usług razem</b>	<b>280,6</b>	<b>376,8</b>

Wartość należności z tytułu dostaw obejmuje szacunkową wartość przychodu, która wynosi odpowiednio na dzień 31 grudnia 2011 r. 265,2 mln zł i na dzień 31 grudnia 2010 r. 287,4 mln zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych lub kosztach finansowych (naliczone odsetki) w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w zależności od natury należności, której dotyczy.

#### 23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w kasie	0,2	0,1
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	65,2	10,2
Krótkoterminowe depozyty bankowe	508,0	18,9
Środki pieniężne w drodze	0,1	0,0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>	<b>573,5</b>	<b>29,2</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**24. Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

<b>a) Koszty finansowe netto i dyskonto</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Odsetki od obligacji	61,5	18,0
Odsetki od skryptów dłużnych	0,0	5,4
Dyskonto licencji telekomunikacyjnej	40,4	41,2
Wydatki finansowe z tytułu kredytów i pożyczek	1,2	40,9
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	0,6	0,1
Koszty z tytułu odsetek netto na SWAP	2,9	2,4
<b>Razem</b>	<b>106,6</b>	<b>108,0</b>
<b>b) Zbycie i utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Strata z tytułu utraty wartości i zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	137,4	41,1
Utrata wartości wartości firmy	15,5	0,0
<b>Razem</b>	<b>152,9</b>	<b>41,1</b>
<b>c) (Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Wycena udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0,0	-6,3
(Zysk) / strata netto z tytułu instrumentów pochodnych	-44,3	18,0
<b>Razem</b>	<b>-44,3</b>	<b>11,7</b>
<b>d) Zmiana stanu zapasów</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zmiana stanu zapasów ogółem	30,2	-8,6
Zmiana stanu zapasów wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	3,9	0,0
<b>Razem</b>	<b>34,1</b>	<b>-8,6</b>
<b>e) Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług i pozostałych należności</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług i pozostałych należności	202,2	18,4
Zmiana stanu należności wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	49,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>251,2</b>	<b>18,4</b>
<b>f) Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług i pozostałych</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług i pozostałych	-138,5	79,5
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	-50,4	0,0
Zaliczka na poczet dywidendy, zatwierdzona, nie wypłacona	0,0	-4,9
Dywidenda wypłacona za rok ubiegły	4,9	12,3
Kompensata zobowiązań CIT z należnościami VAT	0,0	23,9
Zapłacona prowizja z tytułu pożyczki reklasyfikowana do działalności finansowej	-0,1	0,0
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	60,2	-41,0
<b>Razem</b>	<b>-123,9</b>	<b>69,8</b>
<b>g) Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-103,8	-50,6
Zmiana rozliczeń międzyokresowych kosztów jednostki stowarzyszonej wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	-6,4	0,0
Zapłacony podatek od czynności cywilno prawnych z tytułu nabycia akcji zaklasyfikowany do działalności inwestycyjnej	0,0	0,6
Zmiana stanu naliczonych odsetek	0,4	3,9
<b>Razem</b>	<b>-109,8</b>	<b>-46,1</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

<b>h) Zmiana stanu rezerw</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania oraz na świadczenia emerytalne i podobne	53,1	21,8
Zmiana stanu rezerw wynikająca z połączenia jednostek gospodarczych	-0,7	0,0
Zmiana stanu rezerwy na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego	-13,8	-17,1
Dyskonto rezerwy na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego	3,3	3,1
<b>Razem</b>	<b>41,9</b>	<b>7,8</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 25. Kapitał akcyjny

Wydane:	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
20,5 mln akcji zwykłych o jednostkowej wartości nominalnej 100 PLN	2 050,0	2 050,0
<b>na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 050,0</b>	<b>2 050,0</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. kapitał akcyjny Jednostki Dominującej zgodnie z zapisem w rejestrze sądowym wynosił 2.050 mln zł i tworzyło go 20.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

#### Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze:	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	liczba akcji	% akcji	liczba akcji	% akcji
Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.*	20 500 000	100,00%	-	-
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	-	-	5 000 266	24,39%
KGHM Polska Miedź S.A.	-	-	5 000 266	24,39%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	-	-	4 479 191	21,85%
Vodafone Americas, Inc.	-	-	4 019 780	19,61%
Węglokoks S.A.	-	-	1 020 011	4,98%
Vodafone International Holdings B.V.	-	-	980 486	4,78%
<b>Liczba akcji razem</b>	<b>20 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 500 000</b>	<b>100,00%</b>

\* 71,20 % akcji spółki jest pośrednio w posiadaniu Pana Zygmunta Solorza-Żaka, 12,57% akcji spółki jest pośrednio w posiadaniu Pana Heronima Ruty oraz 16,23% akcji spółki jest pośrednio w posiadaniu EBOiR.

Dnia 9 listopada 2011 r. Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. nabyła 100% akcji Polkomtel S.A. i została wpisana do księgi akcyjnej Polkomtel S.A. jako jedyny akcjonariusz.

#### 26. Kapitał zapasowy

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Kapitał zapasowy	683,4	683,4
<b>Razem</b>	<b>683,4</b>	<b>683,4</b>

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych Jednostka Dominująca tworzy kapitał zapasowy w wysokości 8% zysku za dany rok obrotowy do czasu, kiedy kapitał ten osiągnie wartość jednej trzeciej kapitału zakładowego. Zysk netto wypracowany przez Jednostkę Dominującą za dany rok obrotowy, po pomniejszeniu o odpis na kapitał zapasowy zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 27. Dywidendy zapłacone

##### Płatności z tytułu dywidend:

Dywidenda za rok 2009 w wysokości 45,77 zł na akcję (dywidenda ogółem wyniosła 938,4 mln zł), została wypłacona w następujący sposób:

- 464,3 mln zł jako zaliczka dla akcjonariuszy została wypłacona w dniu 29 grudnia 2009 r.,
- 98,6 mln zł zostało wypłacone w dniu 30 czerwca 2010 r.;
- 375,5 mln zł zostało przeznaczone na kapitał rezerwowy i wypłacone jako dywidenda w dniu 29 lipca 2011 r.

Dywidenda za rok 2010 w wysokości 56,19 zł na akcję (dywidenda ogółem wyniosła 1 151,9 mln zł), została wypłacona w następujący sposób

- 317,6 mln zł jako zaliczka dla akcjonariuszy została wypłacona w dniu 4 listopada 2010 r.,
- 185,1 mln zł jako zaliczka dla akcjonariuszy została wypłacona w dniu 28 grudnia 2010 r.,
- 649,2 mln zł zostało wypłacone w dniu 29 lipca 2011 r.

Ponadto dywidenda w wysokości 0,3 mln zł została wypłacona w dniu 29 lipca 2011 r. z kapitału rezerwowego.

Powyższe kwoty prezentowane są w wartości brutto przed potrąceniem podatku u źródła.

#### 28. Zobowiązanie z tytułu koncesji UMTS

Zaległe płatności:	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
30 września 2011	0,0	59,4
30 września 2012	66,3	59,4
30 września 2013	66,3	59,4
30 września 2014	123,7	110,9
30 września 2015	123,7	110,9
następne lata	878,8	788,1
<b>Płatności razem</b>	<b>1 258,8</b>	<b>1 188,1</b>
Dyskonto	-314,1	-323,3
<b>Obecna wartość przyszłych płatności</b>	<b>944,7</b>	<b>864,8</b>
Część krótkoterminowa	63,9	57,3
Część długoterminowa	880,8	807,5

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

(TLUMACZENIE)

**29. Zobowiązania z tytułu leasing finansowego**

Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
a) przypadające do spłaty do 1 roku	2,1	2,0
b) powyżej 1 roku do 3 lat	7,0	8,7
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>9,1</b>	<b>10,7</b>
Odsetki	-0,9	-1,4
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych w tym:</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,5
Zobowiązania długoterminowe	6,6	7,8

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
a) przypadające do spłaty do 1 roku	1,6	1,5
b) przypadające do spłaty powyżej 1 roku do 3 lat	6,6	7,8
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>

**30. Zobowiązania z tytułu obligacji**

Zobowiązanie z tyt. obligacji	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Część krótkoterminowa	64,6	56,2
Część długoterminowa	953,4	959,2
<b>Razem</b>	<b>1 018,0</b>	<b>1 015,4</b>

Obligacje zostały wyemitowane w złotych polskich przez Polkomtel Finance AB (publ) we wrześniu 2010 r. Na oprocentowanie obligacji składa się stopa WIBOR 6M oraz marża. Odsetki są płatne co 6 miesięcy. Termin spłaty kapitału przypada na dzień 6 września 2015 r. W listopadzie 2011 r. obligacje zostały nabyte przez akcjonariusza Jednostki Dominującej (Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.).

**31. Dostępne linie kredytowe i pożyczki**

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Kredyt w rachunku bieżącym	0,0	100,7
<b>Krótkoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki razem</b>	<b>0,0</b>	<b>100,7</b>

Wartość bilansowa powyższych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

**Zadłużenie na dzień 31 grudnia 2011**

Instrument	Termin zapadalności	Waluta	Limit / wartość nominalna	Wykorzystanie	Oprocentowanie
Kredyt rewolwingowy*	30 czerwca 2017	PLN	600,0	0,0	WIBOR + marża
Over-draft	18 grudnia 2012	PLN	0,6	0,0	WIBOR + marża
<b>Kredyty i over-drafty razem</b>			<b>600,6</b>	<b>0,0</b>	
Obligacje (Euro Medium Term Note Programme)* - pierwsza transza	6 września 2015	PLN	1 000,0	1 000,0	WIBOR + marża
<b>Kredyty, over-drafty i obligacje razem</b>			<b>1 600,6</b>	<b>1 000,0</b>	

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

**Zadłużenie na dzień 31 grudnia 2010**

<b>Instrument</b>	<b>Obowiązuje do</b>	<b>Waluta</b>	<b>Limit / wartość nominalna</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>Oprocentowanie</b>
Kredyt**	6 lipca 2011	PLN	1 600,0	0,0	WIBOR + marża
Kredyt	16 lipca 2012	PLN	140,0	0,0	WIBOR + marża
Over-draft	22 kwietnia 2011	PLN	100,0	60,9	WIBOR + marża
Over-draft	4 listopada 2011	PLN	50,0	19,7	WIBOR + marża
Over-draft	21 lutego 2011	PLN	100,0	5,7	WIBOR + marża
Over-draft	28 lutego 2011	PLN	100,0	14,4	WIBOR + marża
Over-draft	20 kwietnia 2011	PLN	100,0	0,0	WIBOR + marża
Over-draft	19 lutego 2011	PLN	50,0	0,0	WIBOR + marża
Over-draft	30 marca 2011	PLN	100,0	0,0	WIBOR + marża
<b>Kredyty i over-drafty razem</b>			<b>2 340,0</b>	<b>100,7</b>	
Obligacje (CP)***	25 maja 2015	PLN	1 000,0	0,0	WIBOR + marża
Obligacje (Euro Medium Term Note Programme)**** - pierwsza transza	6 września 2015	PLN	1 000,0	1 000,0	WIBOR + marża
<b>Kredyty, over-drafty i obligacje razem</b>			<b>4 340,0</b>	<b>1 100,7</b>	

\* W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka przystąpiła do kredytu odnawialnego dostępnego od tego dnia (Transza RCF), stanowiącego część umowy Senior Facilities Agreement („Umowa SFA”) na kwotę 600 mln zł. na okres 6 lat, Umowa SFA została zawarta w dniu 30 czerwca 2011 r. przez Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. z konsorcjum banków. Celem kredytu odnawialnego są między innymi ogólne potrzeby korporacyjne oraz finansowanie kapitału obrotowego Spółki. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stawce WIBOR powiększonej o marżę banku. Umowa jest zabezpieczona na aktywach Spółki (zabezpieczenia zostały opisane w Nocie 38). Na dzień bilansowy dostępny kredyt nie został wykorzystany.

\*\* Spółka podpisała w dniu 6 lipca 2006 roku z grupą 8 banków umowę kredytu odnawialnego na kwotę 1 600,0 mln zł na okres 5 lat. Kredyt jest przeznaczony na ogólne potrzeby Spółki, w tym na sfinansowanie wypłaty dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki. Spółka podpisała 26 stycznia 2011 roku umowę o kredyt odnawialny z konsorcjum banków na kwotę 1 200,0 mln zł. na okres 5 lat. Celem kredytu było między innymi refinansowanie istniejącej linii kredytowej, udostępnionej na podstawie umowy kredytowej zawartej w dniu 6 lipca 2006 roku. Przyznana linia kredytowa była dostępna od dnia 6 lipca 2011 r i została zamknięta w dniu 18 listopada 2011 r.

\*\*\* W dniu 25 maja 2010 roku Spółka ustanowiła pięcioletni program emisji niepublicznych obligacji na rynku lokalnym na gruncie Ustawy o Obligacjach w maksymalnej kwocie emisji równej 1 000,0 mln zł. Program emisji obligacji został zamknięty w dniu 10 listopada 2011 r.

\*\*\*\* W dniu 12 maja 2010 roku, Spółka utworzyła poprzez szwedzką jednostkę zależną Polkomtel Finance AB (publ) program emisji obligacji średnioterminowych (EMTN). Program umożliwi emisję euroobligacji o maksymalnej łącznej wartości 1 000,0 mln Euro. Program został zarejestrowany na giełdzie w Luksemburgu. W dniu 6 września 2010 r. Polkomtel Finance AB wyemitował pierwszą transzę obligacji o całkowitej wartości nominalnej 1 000 mln zł z datą zapadalności w 2015 roku. Wyemitowane obligacje notowane są na rynku alternatywnym administrowanym przez BondSpot S.A. W listopadzie 2011 r. obligacje zostały nabyte przez Akcjonariusza Spółki (Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.).

Dodatkowo Jednostka Dominująca finansuje swoją bieżącą działalność kredytami krótkoterminowymi.

**32. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania**

	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	177,5	233,7
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4,5	1,2
Zobowiązania inwestycyjne	231,1	311,8
Inne zobowiązania	117,3	122,2
<b>Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</b>	<b>530,4</b>	<b>668,9</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)

(TLUMACZENIE)

**33. Rezerwy**

	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Rezerwa na świadczenia pracownicze – BO	6,6	5,5
- zwiększenia	0,8	1,1
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu roku)	-0,1	0,0
- zmniejszenie (rozwiązania w ciągu roku)	-0,1	0,0
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze – BZ</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>
Część długoterminowa	6,7	6,1
Część krótkoterminowa	0,5	0,5
<b>Pozostałe rezerwy:</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Rezerwa na program lojalnościowy- punkty przyznane klientom - BO	16,3	18,2
- zwiększenia	3,0	4,1
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu roku)	-9,0	-4,9
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu roku)	0,0	-1,1
Rezerwa na program lojalnościowy- punkty przyznane klientom - BZ	10,3	16,3
Rezerwa na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego – BO	58,4	41,4
- zwiększenia	24,2	23,9
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu roku)	-10,4	-6,9
Rezerwa na koszty demontażu, usunięcia aktywów i przywrócenia stanu pierwotnego – BZ	72,2	58,4
Rezerwa na restrukturyzację – BO	0,0	0,0
- zwiększenia	38,9	0,0
Rezerwa na restrukturyzację – BZ	38,9	0,0
Rezerwa na fundusz usługi powszechnej – BO	25,0	20,0
- zwiększenia	5,0	5,0
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu roku)	-30,0	0,0
Rezerwa na fundusz usługi powszechnej – BZ	0,0	25,0
Pozostałe rezerwy na zobowiązania - BO	47,4	46,8
- zwiększenia	40,9	33,7
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu roku)	-0,2	-2,3
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu roku)	-9,9	-30,8
Pozostałe rezerwy na zobowiązania - BZ	78,2	47,4
Rezerwy na zobowiązania razem - BO	147,1	126,4
- zwiększenia	112,0	66,7
- zmniejszenia (wykorzystania w ciągu okresu)	-39,2	-7,2
- zmniejszenia (rozwiązania w ciągu okresu)	-20,3	-38,8
<b>Rezerwy na zobowiązania razem - BZ</b>	<b>199,6</b>	<b>147,1</b>
Część długoterminowa	73,5	60,3
Część krótkoterminowa	126,1	86,8

Rezerwa na punktowy program lojalnościowy tworzona jest na zobowiązania wobec klientów wynikające z naliczenia punktów w programie lojalnościowym. Punkty będą wymienione przez klientów na nagrody w przyszłości.

Rezerwa na świadczenia pracownicze wyliczana jest przy uwzględnieniu rynkowej rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, założeń dotyczących inflacji oraz prognozowanego wzrostu płac.

Na Spółce ciąży obowiązek przywrócenia aktywów do stanu pierwotnego. Zgodnie z MSR 37, *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* rezerwy tworzone są w wysokości szacowanej kwoty, którą należałoby zapłacić w celu wypełnienia obowiązku. Rezerwa na koszty przywrócenia stanu pierwotnego podlega okresowej ocenie i jeżeli zachodzi taka potrzeba jest korygowana wraz z odpowiednią korektą wartości aktywów, których dotyczy.



## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

Rezerwa na przywrócenie stanu pierwotnego jest dyskontowana przy zastosowaniu stopy procentowej odzwierciedlającej upływ czasu i odpowiadającej ryzyku związanemu z tym obowiązkiem. Stopa dyskonta zastosowana do skalkulowania kosztów przywrócenia stanu pierwotnego oraz demontażu wyniosła 5,62.

Pozycja pozostałe obejmuje rezerwy na sprawy sporne (w tym z tytułu podatków) oraz odsetki od zobowiązań.

#### 34. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Koszty rozliczeń międzyoperatorskich	155,2	178,4
Prowizje dealerskie	78,7	133,9
Pozostałe usługi obce	77,6	75,6
Wynagrodzenia i koszty ekwiwalentów urlopowych	92,1	103,4
Rozliczenia międzyokresowe kosztów na koszty SMS Premium	24,8	28,9
Inne	27,5	39,5
<b>Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem</b>	<b>455,9</b>	<b>559,7</b>

#### 35. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Miesięczny abonament fakturowany z góry	301,9	246,8
Usługi prepaid	282,0	257,2
Inne	53,6	73,0
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów razem</b>	<b>637,5</b>	<b>577,0</b>

#### 36. Przyszłe zobowiązania

Grupa podlega obowiązkom w ramach leasingu operacyjnego do dokonywania przyszłych płatności z tytułu najmu gruntu pod lokalizacje sieciowe oraz najmu powierzchni biurowych i w salonach sprzedaży. Umowy te zawierane są na czas określony lub nieokreślony. Poniżej zaprezentowane wartości przyszłych zobowiązań i zobowiązań warunkowych zostały skalkulowane w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony z uwzględnieniem przewidzianego w umowach okresu wypowiedzenia. W przypadku umów zawartych na czas określony uwzględniono zobowiązania przypadające na okres pomiędzy dniem bilansowym a dniem wygaśnięcia umowy. W tabeli poniżej zaprezentowane są wartości przyszłych zobowiązań w wartości nominalnej, tj. przez zdyskontowaniem.

Przyszłe zobowiązania	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
< 1 rok	290,7	204,3
1 – 5 lat	613,4	612,4
> 5 lat	440,4	352,5
<b>Razem</b>	<b>1 344,5</b>	<b>1 169,2</b>

Koszty najmu ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. wyniosły odpowiednio 186,2 mln zł. oraz 227,5 mln zł.

## **GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

### **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### **37. Zobowiązania warunkowe**

Weksle własne i gwarancje bankowe wystawione dla Polkomtel S.A. na rzecz kontrahentów mające na celu zabezpieczenie należytego wykonania umów przez Polkomtel S.A. wynoszą na dzień 31 grudnia 2011 r. 9,9 mln zł, z czego 1,4 mln EUR to gwarancja na rzecz WAN 11 Sp. z o.o.

Polkomtel S.A. udzielił gwarancji obligatariuszom, którzy nabyli obligacje wyemitowane w ramach Euro Medium Note Programme przez Polkomtel Finance AB (publ) dnia 6 września 2010 r. W listopadzie 2011 r. powyższe obligacje zostały nabyte przez nowego Akcjonariusza Polkomtel S.A., spółkę Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. Gwarancja stanowi zabezpieczenie interesów obligatariusza, w szczególności dotyczących zobowiązań emitenta odnośnie płatności wynikających z obligacji. Maksymalna wartość emisji w ramach powyższego programu wynosi 1.000 mln EURO. Do dnia 31 grudnia 2011 r. w ramach programu wyemitowano obligacje o wartości 1.000 mln zł.

W związku z przystąpieniem w dniu 21 grudnia 2011 r. przez Polkomtel S.A. do Transzy Rewolwingowej (Transza RCF), stanowiącej część umowy Senior Facility Agreement, Spółka stała się Gwarantem w odniesieniu do Transzy RCF do jej pełnej wysokości (600.000.000,00 zł) w odniesieniu do ciągnięć dokonanych przez Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. oraz jej spółki zależne, które przystąpiły lub przystąpią do Umowy Senior Facility Agreement, jako dodatkowi kredytobiorcy. Do dnia 31 grudnia 2011 r. Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. oraz jego jednostki zależne nie dokonały ciągnięcia w ramach Transzy RCF. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Polkomtel S.A. zostały opisane w Nocie 38.

#### **Postępowania prowadzone przez UKE i UOKiK**

Działalność Spółki jest regulowana m.in. przez ustawę z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne („Prawo Telekomunikacyjne”) oraz ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, w przypadku nie spełnienia wymogów określonych w ustawie, Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej („Prezes UKE”) może nałożyć na podmiot karę w wysokości do 3% przychodu osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym. Zgodnie z postanowieniami ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) może nałożyć na przedsiębiorcę karę w wysokości do 10 % przychodu osiągniętego w roku finansowym poprzedzającym rok nałożenia kary za naruszenie przepisów ustawy lub karę w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EURO za naruszenia proceduralne (np. niedopełnienie obowiązku udzielania informacji).

W dniu 15 marca 2011 r. do Polkomtel S.A. została doręczona decyzja Prezesa UOKiK, którą została nałożona kara pieniężna w wysokości 130.689.900,00 zł. w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel S.A. Kontrola ta była przeprowadzana w ramach postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy podejmowane przez przedsiębiorców działania dotyczące usługi telewizji mobilnej mogą stanowić naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w tym czy sprawa ma charakter naruszenia przepisów antymonopolowych.

Spółka odwołała się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zdaniem Spółki, w trakcie kontroli Spółka w pełni i przez cały czas współpracowała z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W opinii Zarządu Spółki jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel S.A. W związku z powyższym Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie rozpoznała w sprawozdaniu finansowym rezerwy z tytułu powyższej kary.

## **GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

### **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

W dniu 23 listopada 2011 r. Polkomtel S.A. została doręczona decyzja Prezesa UOKiK, w której Prezes UOKiK uznał za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii ruchomej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H, rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel S.A., PTK Centertel sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 sp. z o.o. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel S.A. karę w wysokości 33.463.218,16 zł. Zdaniem Polkomtel S.A. przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Spółka odwołała się od decyzji Prezesa UOKiK nakładającą karę do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). W związku z otrzymaną decyzją Spółka utworzyła rezerwę na kwotę 33.463.218,16 zł.

W dniu 23 grudnia 2010 r. Prezes UOKiK wszczął postępowania w związku z podejrzeniem stosowania przez Polkomtel S.A. praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Jedno z postępowań zakończyło się wydaniem w dniu 14 grudnia 2011 r. decyzji Prezesa UOKiK, w której uznano, iż Spółka stosowała praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów i nałożono na Polkomtel S.A. karę w wysokości 1.859.067,00 zł. Polkomtel S.A. złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK. W związku z otrzymaną decyzją Spółka utworzyła rezerwa na kwotę 1.859.067,00 zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego obydwa postępowania są nadal w toku.

Prezes UOKiK prowadzi też postępowania wyjaśniające dotyczące niektórych aspektów prowadzenia działalności przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych.

#### **Inne postępowania prawne i administracyjne**

Poza kwestiami opisanymi powyżej Spółka jest stroną innych postępowań prawnych i administracyjnych.

Zdaniem Spółki utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane ryzyka, dla których możliwe było wiarygodne oszacowanie wysokości rezerw.

#### **Podatkowe zobowiązania warunkowe**

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów podatkowych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, sankcji i odsetek. Przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom co powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Dodatkowo, występujące częste różnice w interpretacjach przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi a 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 końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki utworzono odpowiednie rezerwy na wszystkie rozpoznane i policzalne ryzyka podatkowe.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 38. Zastawy na majątku

Na podstawie Umowy Zastawu Finansowego i Rejestrowego na Akcjach w Polkomtel S.A. z dnia 30 czerwca 2011 roku, 20.500.000 akcji Spółki zostało obciążonych przez Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z chwilą nabycia tych akcji, Zastawem Finansowym i Zastawem Rejestrowym na rzecz Citicorp Trustee Company Limited z siedzibą w Londynie.

W dniu 21 grudnia 2011 r. Polkomtel S.A. (Spółka) przystąpił do Transzy Rewolwingowej na kwotę 600.000.000,00 zł, stanowiącej część umowy Senior Facility Agreement (Umowa Kredytu) zawartej między innymi przez Eileme 2 AB (publ), Eileme 3 AB (publ), Eileme 4 AB (publ), i Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. oraz Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank AG, London Branch, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale, London Branch, The Royal Bank of Scotland Plc oraz Citibank International Plc jako Agent (Agent) i Citicorp Trustee Company Limited jako Agent Zabezpieczenia (Agent Zabezpieczeń), zawartej dnia 30 czerwca 2011 r. (zmienionej w dniu 6 września 2011 r., następnie zmienionej w dniu 3 listopada 2011 r.).

W związku z przystąpieniem do Umowy Kredytu Polkomtel S.A. złożył na rzecz Agenta Zabezpieczeń następujące zabezpieczenia na majątku Spółki:

- Zastaw finansowy i rejestrowy na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych Spółki,
- Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw Spółki,
- Zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach i akcjach w spółkach zależnych Spółki,
- Hipoteki na nieruchomościach stanowiących własność Spółki.

Wartość zabezpieczenia została uzgodniona na maksymalną kwotę 900.000.000,00 zł dla hipotek oraz 1.200.000.000,00 zł dla pozostałych zabezpieczeń. Dodatkowo Polkomtel S.A. ustanowił cesje praw z polis ubezpieczeniowych.

Do dnia 31 grudnia 2011 r. Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. oraz Polkomtel S.A. nie dokonały ciągnięcia w ramach Transzy RCF.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 39. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Zakupy od jednostek powiązanych obejmują czynsz za powierzchnie pod stacjami bazowymi, najem światłowodów, opłaty za połączenia oraz wynagrodzenie dla Liberty Poland S.A. za usługi w zakresie sprzedaży dealerskiej oraz marketingu.

Sprzedaż do jednostek powiązanych obejmuje przede wszystkim opłaty z tytułu usług telekomunikacyjnych, sprzedaż urządzeń telekomunikacyjnych (zestawów telefonicznych i innych akcesoriów) jak również sprzedaż telefonów, akcesoriów oraz telekart do Liberty Poland S.A. prowadzącego sprzedaż dealerską.

<b>Zakupy</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.**	0,0	0,0
Liberty Poland S.A.***	87,5	286,2
Cyfrowy Polsat S.A.**	0,4	0,0
Telewizja Polsat S.A.**	0,7	0,0
Teleaudio DWA Sp. z o.o. S.K.A. **	8,9	0,0
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.*	4,6	5,5
Pozostałe jednostki Grupy Orlen*	0,2	0,0
KGHM Polska Miedź S.A.*	0,1	0,2
Pozostałe jednostki Grupy KGHM*	2,5	0,0
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.*	0,1	0,0
Pozostałe jednostki Grupy PGE*	28,5	0,0
Pozostałe jednostki Grupy Vodafone*/****	4,0	0,0
Pozostałe	0,2	0,0
<b>Razem</b>	<b>137,7</b>	<b>291,9</b>

<b>Sprzedaż</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.**	0,0	0,0
Liberty Poland S.A.***	65,9	275,0
Cyfrowy Polsat S.A.**	0,8	0,0
Telewizja Polsat S.A.**	1,0	0,0
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.*	55,8	62,5
Pozostałe jednostki Grupy Orlen*	3,2	0,0
KGHM Polska Miedź S.A.*	1,6	1,3
Pozostałe jednostki Grupy KGHM*	7,0	0,0
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.*	0,5	0,3
Pozostałe jednostki Grupy PGE*	30,4	0,0
Vodafone Americas, Inc.*	0,2	0,0
Pozostałe jednostki Grupy Vodafone*/****	1,4	0,0
Pozostałe	0,1	0,0
<b>Razem</b>	<b>167,9</b>	<b>339,1</b>

\* Transakcje z akcjonariuszami Spółki posiadającymi do dnia nabycia Polkomtel S.A. przez Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. ponad 5% udziału w kapitale akcyjnym Polkomtel S.A. oraz pozostałymi spółkami z grup kapitałowych wymienionych akcjonariuszy, w których jednostka dominująca najwyższego szczebla w danej grupie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% udziałów. (Sprzedaż oraz zakupy w okresie styczeń – październik 2011 r.).

\*\* Transakcje z jednostkami powiązаныmi po dniu nabycia Polkomtel S.A. przez Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. (Sprzedaż oraz zakupy w okresie listopad – grudzień 2011 r.).

\*\*\* Wartość sprzedaży i zakupów za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 marca 2011 r.

\*\*\*\* Wartość zakupów zawiera noty dyskontowe dotyczące lat 2008-2010 na kwotę 15,6 mln zł wprowadzonych w okresie styczeń - październik 2011r. dla poszczególnych kontrahentów Grupy Vodafone.

\*\*\*\*\* Wartość sprzedaży zawiera noty dyskontowe dotyczące lat 2009-2010 na kwotę 10,4 mln zł wprowadzonych w okresie styczeń - październik 2011r. dla poszczególnych kontrahentów Grupy Vodafone

**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

<b>Zobowiązania</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.*	0,0	0,0
Cyfrowy Polsat S.A.*	0,1	0,0
Telewizja Polsat S.A.*	0,8	0,0
Teleaudio DWA Sp. z o.o. S.K.A. *	3,4	0,0
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	0,0	0,4
Liberty Poland S.A.	0,0	0,8
Pozostałe	0,2	0,0
<b>Razem</b>	<b>4,5</b>	<b>1,2</b>

<b>Należności</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.*	0,0	0,0
Cyfrowy Polsat S.A.*	0,1	0,0
Telewizja Polsat S.A.*	1,2	0,0
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	0,0	12,2
KGHM Polska Miedź S.A.	0,0	0,3
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	0,0	0,1
Liberty Poland S.A.	0,0	32,9
Pozostałe	0,1	0,0
<b>Razem</b>	<b>1,4</b>	<b>45,4</b>

\* Rozrachunki z jednostkami powiązаныmi po dniu nabycia Polkomtel S.A. przez Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. (na dzień 31.12.2011 r.), omówionego w Nocie 25.

## GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

#### 40. Transakcje z kierownictwem i bliskimi członkami rodziny Jednostki Dominującej

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	38,4	13,5
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	1,6
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1,4	0,0
<b>Razem</b>	<b>39,8</b>	<b>15,2</b>

Świadczenia pracownicze dla kluczowych członków kadry kierowniczej obejmują świadczenia na rzecz kluczowego personelu Jednostki Dominującej.

#### 41. Transakcje spółek wchodzących w skład Grupy ze stronami powiązanymi

(w tys. zł)	Sprzedaż w 2011 roku	Zakupy w 2011 roku	Sprzedaż w 2010 roku	Zakupy w 2010 roku
Osoby prawne	27,8	246,0	60,0	322,0
Osoby fizyczne	0,0	71,7	0,0	296,5
<b>Razem</b>	<b>27,8</b>	<b>317,7</b>	<b>60,0</b>	<b>618,5</b>

#### 42. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Grupy:

Stan zatrudnienia:	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Pion Operacyjny	1 129	1 140
Pion Sprzedaży	1 198	949
Pion Marketingu	229	289
Pozostałe	1 532	1 305
<b>Razem</b>	<b>4 088</b>	<b>3 683</b>

#### 43. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W styczniu 2012 roku została zarejestrowana Podatkowa Grupa Kapitałowa, w skład której wchodzi Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. i Polkomtel S.A. Grupa rozpoczyna funkcjonowanie począwszy od 1 marca 2012 r.

W dniu 13 stycznia 2012 r. Polkomtel S.A. utworzył nową spółkę z siedzibą na Cyprze, LTE Holdings Limited. W dniu 6 lutego 2012 r., LTE Holdings Limited nabyła od spółki cypryjskiej Ortholuck Limited 49% udziałów w spółce Litenite Limited („Grupa LTE”). Litenite Limited jest właścicielem około 66% akcji w NFI Midas S.A. kontrolującym spółki telekomunikacyjne Centernet S.A., Mobyland Sp. z o.o. oraz Aero2 Sp. z o.o. Ponadto LTE Holdings Limited uzyskała warunkową opcję zakupu od Ortholuck Limited pozostałych 51% udziałów w Litenite Limited. Jednocześnie Ortholuck Limited uzyskał opcję odkupu 49% udziałów Litenite Limited, która będzie mogła zostać zrealizowana w przypadku zaistnienia określonych w umowie warunków. Na 51% udziałów Litenite Limited posiadanych przez Ortholuck Limited został ustanowiony zastaw na rzecz Polkomtel S.A. jako zabezpieczenie zobowiązań grupy LTE.

## **GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

### **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie kwoty zostały wyrażone w milionach złotych, z wyjątkiem pozycji w których oznaczono inaczej)  
(TLUMACZENIE)

W związku z finansowaniem nabycia akcji Polkomtel S.A. przez Spartan Capital Holdings Sp. z o.o., roku zostały wyemitowane obligacje Senior Notes w dwóch odrębnych transzach w ramach jednego prospektu emisyjnego, o wartości 542,5 mln EUR i 500 mln USD przez spółkę Eileme 2 AB. Spółka Eileme 2 AB jest pośrednio jedynym udziałowcem Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. Ponadto spółka Eileme 1 AB, jedyny udziałowiec Eileme 2 AB, wyemitowała w lutym 2012 r. obligacje PIK o wartości na dzień emisji 201 mln USD.,

Dnia 11 stycznia 2012 r. Zarząd Polkomtel S.A. podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procesu przekształcenia Spółki Polkomtel S.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością („Przekształcenie”). Po Przekształceniu Spółka zostanie gwarantem emisji obligacji, o których mowa powyżej i ponadto przystąpi do całości umowy SFA i stanie się gwarantem w odniesieniu do całości umowy.

W ramach restrukturyzacji Spółki do pracowników został skierowany Program Dobrowolnych Odejść („Program”). Z Programu skorzystało ok. 10% pracowników. Świadczenia należne pracownikom, którzy przystąpili do programu zostały na dzień 31 grudnia 2011 r. objęte rezerwą restrukturyzacyjną.

W dniu 12 października 2011 r., Polkomtel S.A. i Aero2 zawarły „Wstępną Ramową Umowę LTE”. Następnie w celu przeprowadzenia testów usług do wykonania przez strony umowy umożliwiających komercyjnie wprowadzenie usługi LTE na rynek przez Polkomtel S.A., w dniu 29 listopada 2011 r. Jednostka Dominująca zawarła z Mobyland list intencyjny do zawarcia hurtowej umowy sprzedaży usług telekomunikacyjnych oraz list intencyjny z Aero2 w odniesieniu do umowy wspólnego korzystania z sieci. Strony planują zawrzeć umowy, o których mowa w 2012 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA POLKOMTEL S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

**Podpisy Członków Zarządu**

*Podpisane na oryginale w języku angielskim*

*Podpisane na oryginale w języku angielskim*

.....  
Zygmunt Solorz - Żak  
Prezes Zarządu

.....  
Jarosław Bauc  
Członek Zarządu

*Podpisane na oryginale w języku angielskim*

*Podpisane na oryginale w języku angielskim*

.....  
Martin Moorhouse  
Członek Zarządu

.....  
Wojciech Pytel  
Członek Zarządu

*Podpisane na oryginale w języku angielskim*

.....  
Tobias Solorz  
Członek Zarządu

Warszawa, 1 marca 2012 r.

**ZALĄCZNIKI**

**Załącznik 1 – Statut**

**TEKS JEDNOLITY STATUTU**  
**CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA**  
**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

*(tekst jednolity z uwzględnieniem zmian dokonanych w dniu 11 czerwca 2013 roku,  
ustalony Uchwałą nr 06/11/06/2013 Rady Nadzorczej z dnia 11 czerwca 2013 roku  
podjętą na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale nr 21  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2013 roku)*

**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**ROZDZIAŁ I.**

Postanowienia ogólne

Art. 1

Stawający zawierają jako założyciele spółkę akcyjną zwaną dalej Spółką. -----

Art. 2

1. Firma Spółki brzmi: Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna. -----
2. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Cyfrowy Polsat S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego. -----

Art. 3

Siedzibą Spółki jest Warszawa. -----

Art. 4

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polski i za granicą. -----

Art. 5

Spółka może otwierać i prowadzić zakłady, oddziały, filie i przedstawicielstwa, a także tworzyć i przystępować do innych Spółek i organizacji gospodarczych. -----

Art. 6

Spółka zostaje zawarta na czas nieograniczony. -----

## ROZDZIAŁ II.

### Przedmiot działalności Spółki

#### Art. 7

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

1. działalność radiowa i telewizyjna; -----
2. działalność telekomunikacyjna; -----
3. przetwarzanie danych; -----
4. działalność związana z bazami danych; -----
5. działalność związana z informatyką; -----
6. usługi w zakresie call center; -----
7. działalność artystyczna i literacka; -----
8. działalność rozrywkowa; -----
9. produkcja i dystrybucja filmów, nagrań audio i video, zakup oraz sprzedaż praw autorskich; -----
10. działalność w zakresie reklamy; -----
11. usługi w zakresie poligrafii; -----
12. działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego; -----
13. działalność usługową w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych; -----
14. działalność w zakresie budownictwa; -----
15. zarządzanie nieruchomościami; -----
16. zagospodarowanie, kupno, sprzedaż, wynajem i obsługę nieruchomości;
17. produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych; -----
18. produkcja urządzeń elektrycznych i elektronicznych; -----
19. wynajem maszyn i urządzeń; -----
20. przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów; -----
21. działalność handlowa (hurtowa i detaliczna), komisowa; -----
22. wykonywanie badań i analiz technicznych; -----

23. prowadzenie prac badawczo – rozwojowych w dziedzinie nauk technicznych; -----
24. działalność holdingów; -----
25. doradztwo w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej i zarządzania; -----
26. świadczenie usług finansowych; -----
27. pośrednictwo finansowe; -----
28. usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych; -----
29. usługi kadrowo-płacowe; -----
30. usługi doradztwa gospodarczego i finansowego; -----
31. działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych; -----
32. działalność portali internetowych; -----
33. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki; -----
34. sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet. -----

Podjęcie działalności w zakresie dziedzin, które wymagają zezwolenia lub koncesji, nastąpi po uzyskaniu stosownych zezwoleń lub koncesji. -----

### ROZDZIAŁ III.

#### Kapitał zakładowy. Akcje

##### Art. 8

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.934.113,44 zł (trzynaście milionów dziewięćset trzydzieści cztery tysiące sto trzynaście złotych i czterdzieści cztery grosze) oraz dzieli się na 348.352.836 (trzysta czterdzieści osiem milionów trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści sześć) akcji, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym: -----

1. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu, oznaczonych numerami 1 - 2 500 000. Każda akcja serii A daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów. -----

2. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii B, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu, oznaczonych numerami 1 - 2 500 000. Każda akcja serii B daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów. -----
3. 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii C, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu, oznaczonych numerami 1 - 7 500 000. Każda akcja serii C daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów. -----
4. 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii D, oznaczonych numerami 1 - 175 000 000, w tym: -----
  - a) 166.917.501 (sto sześćdziesiąt sześć milionów dziewięćset siedemnaście tysięcy pięćset jeden) akcji imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że każda z tych akcji daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów, oznaczonych numerami 1 – 166 917 501 -----
  - b) 8.082.499 (osiem milionów osiemdziesiąt dwa tysiące czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela, oznaczonych numerami 166 917 502 – 175 000 000. -----
5. 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii E, na okaziciela, oznaczonych numerami 1 – 75 000 000. -----
6. 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii F, na okaziciela, oznaczonych numerami 1 – 5 825 000. -----
7. 80.027.836 (osiemdziesiąt milionów dwadzieścia siedem tysięcy osiemset trzydzieści sześć) akcji serii H, na okaziciela, oznaczonych numerami 1 – 80 027 836.” -----

#### Art. 9

Akcje będą pokryte gotówką w  $\frac{1}{4}$  (jednej czwartej) ich wartości nominalnej przed zarejestrowaniem Spółki, a pozostałej części w ratach i terminach wskazanych w uchwale Walnego Zgromadzenia. -----

#### Art. 10

1. Na żądanie akcjonariusza akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela.
2. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.-----

#### Art. 11

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony: -----
  - a) w drodze emisji nowych akcji, -----
  - b) przez zwiększenie wartości nominalnej akcji. -----
2. Akcje Spółki są emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami alfabetu. ---
3. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić poprzez: -----
  - a) zmniejszenie wartości nominalnej akcji, -----
  - b) umorzenie części akcji, lub -----
  - c) połączenie akcji. -----

#### Art. 12

1. Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia w przypadku: -----
  - a) uchwalenia obniżenia kapitału zakładowego, -----
  - b) nabycia przez Spółkę własnych akcji. -----
2. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki. -----
3. Akcje mogą być umorzone na wniosek akcjonariusza. -----
4. Spłata umorzonych akcji nastąpi według wartości księgowej. W przypadku notowania Spółki na giełdzie papierów wartościowych, cenę spłaty określa średni kurs akcji Spółki z ostatnich trzydziestu dni przed datą uchwały Walnego Zgromadzenia o umorzeniu. -----

### ROZDZIAŁ IV.

#### Władze Spółki

#### Art. 13

Władzami Spółki są: -----

- I. Zarząd, -----



- II. Rada Nadzorcza, -----
- III. Walne Zgromadzenie. -----

## I. ZARZĄD SPÓŁKI

### Art. 14

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. -----
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu. -----
3. Szczegółową procedurę działania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. -----

### Art. 15

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) albo większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu. -----
2. Rada Nadzorcza powołując członków Zarządu, określa ich liczbę. -----
3. Kadencja Pierwszego Zarządu wynosi dwa lata. Kadencja każdego następnego Zarządu wynosi trzy lata. Kadencja Zarządu jest wspólna. -----
4. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą, co nie stoi na przeszkodzie ich roszczeniom wynikającym z umowy o pracę. -----
5. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd, decyduje głos Prezesa Zarządu. -----

### Art. 16

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są: -----  
-w przypadku zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie,-----

-w przypadku zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, dwóch członków zarządu działających łącznie albo członek zarządu działający łącznie z prokurentem.-----

#### Art. 17

Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. -----  
Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu. -----

#### Art. 18

Do zawierania w imieniu Spółki umów z członkami Zarządu upoważniona jest Rada Nadzorcza. -----

## II. RADA NADZORCZA

#### Art. 19

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa. W ramach sprawowania nadzoru, Rada Nadzorcza może żądać od Zarządu wszelkich informacji i dokumentów dotyczących działalności Spółki.-----
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności: -----
  - a) badanie sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składania Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań,-----
  - b) sporządzanie raz w roku i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,-----

- c) powoływanie członków Zarządu,-----
  - d) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,-----
  - e) zawieszanie z ważnych przyczyn w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, -----
  - f) zatwierdzanie regulaminu Zarządu, -----
  - g) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu, -----
  - h) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,-----
  - i) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. -----
3. Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:-----
- a) dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,-----
  - b) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,-----
  - c) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,-----
  - d) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,-----
  - e) wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach, -----
  - f) wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków organów spółek zależnych, -----
  - g) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany, -----
  - h) wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem: -----
    - (i) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub -----
    - (ii) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych), w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli,

dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej. -----

- i) wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach. -----
4. Szczegółową procedurę działania Rady Nadzorczej, w tym zasady funkcjonowania poszczególnych komitetów w jej składzie, określa uchwalony przez nią Regulamin Rady Nadzorczej. -----

#### Art. 20

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. -----
2. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję, określa liczbę członków Rady Nadzorczej. -----
3. Rada Nadzorcza, w głosowaniu tajnym, wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady. -----
4. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i jest wspólna. -----

#### Art. 20a

W okresie, w którym akcje Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, w skład Rady Nadzorczej może wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej, określone w regulacjach obowiązujących na rynku regulowanym, na którym akcje Spółki są przedmiotem obrotu. -----

#### Art. 21

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. -----
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, bądź członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący a w razie jego nieobecności członek

Rady Nadzorczej wskazany na piśmie przez Przewodniczącego lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków obecnych na posiedzeniu. -----

3. Przewodniczący zwołuje ponadto posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia pisemnego wniosku Przewodniczącemu. -----

#### Art. 22

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W razie równości przeważa głos Przewodniczącego. -----
2. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu nie mniej niż połowy składu Rady. -----
3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jak również członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. -----

#### Art. 23

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.-----

### III. WALNE ZGROMADZENIE

#### Art. 24

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje decyzje w sprawach zastrzeżonych kodeksem spółek handlowych oraz przez niniejszy Statut. -----

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności: -----

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej, sprawozdania finansowego za rok ubiegły, -----
- b) decydowanie o podziale zysków lub o sposobie pokrycia start, -----

- c) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków, -----
- d) wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, z zastrzeżeniem przepisu art. 19, -----
- e) zmiana Statutu Spółki, -----
- f) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, -----
- g) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego, -----
- h) połączenie lub przekształcenie Spółki, -----
- i) rozwiązanie i likwidacja Spółki, -----
- j) emisja obligacji, -----
- k) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania oraz zbycie nieruchomości fabrycznych Spółki, -----
- l) nabycie dla Spółki nieruchomości lub urządzeń służących do trwałego użytku za cenę przewyższającą 1/5 (jedną piątą) wpłaconego kapitału zakładowego, jeżeli nabycie miałyby miejsce przed upływem lat dwóch od zarejestrowania Spółki,-----
- m) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy nawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.-----
- n) inne sprawy przewidziane przepisami kodeksu spółek handlowych.-----

#### Art. 25

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. --
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane w przypadkach określonych w niniejszym Statucie oraz gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane. -----

#### Art. 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. -----

#### Art. 27

1. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli są na nim obecni akcjonariusze reprezentujący łącznie więcej niż 50 % ogółu głosów w Spółce. -----
2. Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia. -----

#### Art. 28

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych chyba, że przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze. -----
2. Z zachowaniem przepisu art. 417 § 4 kodeksu spółek handlowych zmiana przedmiotu działalności może nastąpić bez wykupu akcji. -----
3. W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedną trzecią) kapitału zakładowego (art. 397 kodeksu spółek handlowych) uchwała w sprawie rozwiązania Spółki zapada większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych. ---

#### Art. 29

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Następnie Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia, który przejmuje kierownictwo obrad i powołuje sekretarza, którego zadaniem jest sporządzenie listy obecności z wyszczególnieniem ilości akcji jakie każdy z obecnych posiada i ilości przysługujących każdemu głosów. Podpisana przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista obecności będzie wyłożona podczas obrad. ----

### RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

#### Art. 30

Rok obrachunkowy odpowiada kalendarzowemu. -----

Art. 31

Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia 1996 roku. -----

Art. 32

Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie finansowe oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie. -----

Art. 33

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: -----

- a) Kapitał Zakładowy, -----
- b) Kapitał Zapasowy, -----
- c) inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa. -----

Art. 34

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na: -----

- 1. odpisy na kapitał zapasowy, -----
- 2. odpisy na inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa, -----
- 3. dywidendę dla akcjonariuszy, -----
- 4. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----

Art. 35

- 1. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. -----
- 2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. -----

PRZEPISY KOŃCOWE

Art. 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych. -----



Art. 37

1. Udział głosów osób zagranicznych i spółek zależnych, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, od osób zagranicznych, w walnym zgromadzeniu nie może przekroczyć 49 %. -----
2. Członkami Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej Spółki muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce. ----
3. Ograniczenia określone w ust. 1 nie dotyczą osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego. -----

**Załącznik 2 – Odpis z rejestru przedsiębiorców Emitenta**

CENTRALNA INFORMACJA  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. CZERNIAKOWSKA 100  
00454 Warszawa

Nr pisma wnioskodawcy:

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 08.04.2014 godz. 12:05:41

Numer KRS: **0000010078**

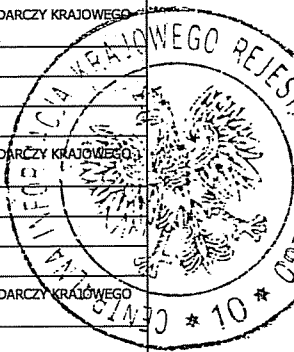
**ODPIS PEŁNY  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Nr wpisu	1	Data dokonania wpisu	21.06.2001
Opis	REJESTRACJA W KRAJOWYM REJESTRZE SĄDOWYM		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/301/01/707		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	2	Data dokonania wpisu	27.06.2002
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIX NS-REJ.KRS/7379/02/662		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	3	Data dokonania wpisu	15.10.2002
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIX NS-REJ.KRS/15030/02/331		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	4	Data dokonania wpisu	13.05.2003
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIX NS-REJ.KRS/5034/03/931		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	5	Data dokonania wpisu	03.12.2003
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XX NS-REJ.KRS/23702/03/745		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	6	Data dokonania wpisu	24.06.2004
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIX NS-REJ.KRS/7182/04/980		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	7	Data dokonania wpisu	10.09.2004
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/19989/04/744		

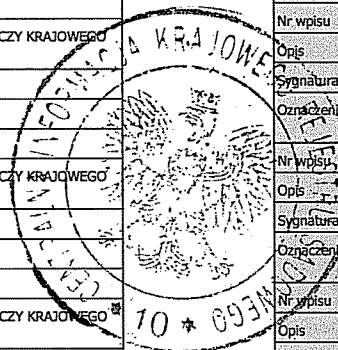
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	8	Data dokonania wpisu	29.11.2004
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/23629/04/96		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	9	Data dokonania wpisu	10.12.2004
Opis	SPROSTOWANIE WPISU		
Sygnatura akt	WA.XIX NS-REJ.KRS/26075/04/704		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	10	Data dokonania wpisu	21.01.2005
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/902/05/726		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	11	Data dokonania wpisu	31.01.2005
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/1327/05/838		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	12	Data dokonania wpisu	11.02.2005
Opis	SPROSTOWANIE WPISU		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/1988/05/771		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	13	Data dokonania wpisu	09.09.2005
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/16887/05/631		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	14	Data dokonania wpisu	25.10.2005
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XXI NS-REJ.KRS/18969/05/34		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	15	Data dokonania wpisu	21.06.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIV NS-REJ.KRS/9802/06/267		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	16	Data dokonania wpisu	14.08.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/28151/06/707		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Nr wpisu	17	Data dokonania wpisu	11.12.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/37731/06/607		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	18	Data dokonania wpisu	26.04.2007
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/9803/07/671		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	19	Data dokonania wpisu	10.09.2007
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/26284/07/835		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	20	Data dokonania wpisu	25.09.2007
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/27808/07/548		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	21	Data dokonania wpisu	02.10.2007
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/28447/07/98		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	22	Data dokonania wpisu	05.10.2007
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/28731/07/674		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	23	Data dokonania wpisu	29.11.2007
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/31811/07/643		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	24	Data dokonania wpisu	18.12.2007
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/34445/07/19		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	25	Data dokonania wpisu	21.08.2008
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/21199/08/708		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	26	Data dokonania wpisu	31.12.2008
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		



Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/32647/08/884		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	27	Data dokonania wpisu	18.05.2009
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/11186/09/180		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	28	Data dokonania wpisu	02.06.2009
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/13789/09/131		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	29	Data dokonania wpisu	15.06.2009
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/14794/09/518		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	30	Data dokonania wpisu	20.01.2010
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/1265/10/205		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	31	Data dokonania wpisu	16.02.2010
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/3028/10/64		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	32	Data dokonania wpisu	23.03.2010
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/6862/10/963		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	33	Data dokonania wpisu	29.04.2010
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/11712/10/909		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	34	Data dokonania wpisu	13.07.2010
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/20402/10/221		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	35	Data dokonania wpisu	14.09.2010
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/25330/10/636		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

		REJESTRU SĄDOWEGO	
Nr wpisu	36	Data dokonania wpisu	18.11.2010
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/36283/10/421			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	37	Data dokonania wpisu	28.12.2010
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/41653/10/514			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	38	Data dokonania wpisu	28.12.2010
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/41654/10/915			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	39	Data dokonania wpisu	14.03.2011
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/6266/11/964			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	40	Data dokonania wpisu	10.05.2011
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/13127/11/774			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	41	Data dokonania wpisu	13.05.2011
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/13448/11/120			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	42	Data dokonania wpisu	13.05.2011
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/13482/11/998			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	43	Data dokonania wpisu	31.05.2011
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/15278/11/23			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	44	Data dokonania wpisu	01.06.2011
Opis			
ZMIANA DANYCH W REJESTRZE			
Sygnatura akt			
WA.XIII NS-REJ.KRS/15836/11/543			
Oznaczenie sądu			
SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	45	Data dokonania wpisu	08.07.2011



Opis		ZMIANA DANYCH W REJESTRZE	
Sygnatura akt		WA.XIII NS-REJ.KRS/20663/11/753	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	
Nr wpisu	46	Data dokonania wpisu	31.08.2011
Opis		ZMIANA DANYCH W REJESTRZE	
Sygnatura akt		WA.XIII NS-REJ.KRS/29789/11/541	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	
Nr wpisu	47	Data dokonania wpisu	31.08.2011
Opis		ZMIANA DANYCH W REJESTRZE	
Sygnatura akt		WA.XIII NS-REJ.KRS/29790/11/253	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	
Nr wpisu	48	Data dokonania wpisu	20.06.2012
Opis		ZMIANA DANYCH W REJESTRZE	
Sygnatura akt		WA.XIII NS-REJ.KRS/21339/12/967	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	
Nr wpisu	49	Data dokonania wpisu	31.12.2012
Opis		ZMIANA DANYCH W REJESTRZE	
Sygnatura akt		WA.XIII NS-REJ.KRS/52979/12/949	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	
Nr wpisu	50	Data dokonania wpisu	12.09.2013
Opis		ZMIANA DANYCH W REJESTRZE	
Sygnatura akt		WA.XIII NS-REJ.KRS/38115/13/26	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	
Nr wpisu	51	Data dokonania wpisu	02.04.2014
Opis		ZMIANA DANYCH W REJESTRZE	
Sygnatura akt		WA.XIII NS-REJ.KRS/4290/14/388	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprow.	wykr.	
1.Oznaczenie formy prawnej	1	-	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	1	20	REGON: 670925160, NIP: ---
	20	-	REGON: 670925160, NIP: 7961810732
3.Firma, pod którą spółka działa	1	6	"POLSAT CYFROWY" SPÓŁKA AKCYJNA
	6	-	CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	1	-	RHB 1651 SĄD REJONOWY W RADOMIU V WYDZIAŁ GOSPODARCZY

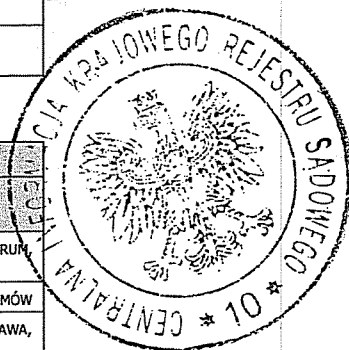
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	1	-	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	-	-	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu	Zawartość	
		wprov.	wykr.
1.Siedziba	1	6	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-CENTRUM, miejsc. WARSZAWA
	6	15	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat OTWOCKI, gmina WIĄZOWNA, miejsc. EMÓW
	15	-	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	1	2	ul. RAKOWIECKA, nr 4, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-975, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
	2	6	ul. ŚRÓDZIEMNOMORSKA, nr 37, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-758, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
	6	15	ul. OSIEDLE RADIÓWEK, nr 27 A, lok. ---, miejsc. EMÓW, kod 05-462, poczta WIĄZOWNA, kraj POLSKA
	15	-	ul. ŁUBINOWA, nr 4A, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 03-878, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	1	-	---
4.Adres strony internetowej	1	-	---

Rubryka 3 - Oddziały				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprov.	wykr.	
1	1.Firma oddziału	33	37	CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W WARSZAWIE
	2.Siedziba	33	37	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	33	37	ul. CHAŁUBIŃSKIEGO, nr 8, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-694, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie				
Numer i nazwa pola	Nr kolejny w polu	Nr wpisu		Zawartość
		wprov.	wykr.	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	1	-	30.10.1996 R.-STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ-NOTARIUSZ SŁAWOMIR WOLBERGIER, KANCELARIA NOTARIALNA W RADOMIU UL.SIENKIEWICZA 3 REP.A-6526/96; 17.05.2001 R. ZMIANA STATUTU, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. ZIMNEJ 2M.23 W WARSZAWIE; REP. A NR 4638/2001; ZMIANA ART.7 STATUTU
	2	4	-	17.03.2003, REP. A 1410/2003, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL.ZIMNEJ 2 M.23; W ART.7 STATUTU DODANO PKT 21)

3	6	9	18.12.2003, REP. A-9098/2003, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M.23, ZMIENIONO: TYTUŁ ROZDZIAŁU III, ART. 8, 11 PKT 1, 3, , ART. 12 PKT 1 LIT. A), ART. 12 PKT 2, ART. 15 PKT 3, ART. 19 UST. 2, ART. 20 UST. 4, ART. 21 PKT 3, ART. 24, 25 PKT 7, ART. 28 PKT 1, 2, 3, ART. 33 LIT. A), ART. 36, W ART. 22 DODANO UST. 3; 18.03.2004, REP. A-2446/2004, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M.23, ZMIENIONO: ART. 2, ART. 3 ORAZ ART. 26 STATUTU SPÓŁKI.
	9	-	18.12.2003, REP. A-9098/2003, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M.23, ZMIENIONO: ART. 8, ART. 27 POPRZEC DODANIE NOWEGO PKT 4 I OZNACZENIE DOTYCZĄCEGO PKT 4 JAKO PKT 5; 18.03.2004, REP. A-2446/2004, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M.23, ZMIENIONO: ART. 2, ART. 3 ORAZ ART. 26 STATUTU SPÓŁKI.
4	8	-	09.09.2004R. REP.A-5296/2004, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL.ZIMNA 2 M.23 ZMIENIONO: ART.7, TYTUŁ ROZDZIAŁU III, ART.11 UST.1, ART.11 UST.3, ART.11 UST.4, ART.12 UST.1 PKT A), ART.12 UST.2, ART.15 UST.3, ART.19 UST.2, ART.20 UST.1, ART.20 UST.4, ART.21 UST.3, ART.24 (PIERWSZE ZDANIE), ART.24 PKT A), ART.24 PKT G), ART.24 PKT J), ART.24 PKT N), ART.25 UST.7, ART.28 UST.1, ART.28 UST.2, ART.28 UST.3, ART.33 PKT A), ART.36 STATUTU SPÓŁKI DODANO: ART.22 UST.3 STATUTU SPÓŁKI
5	10	-	7.12.2004, REP. A 7015/2004, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL.ZIMNA 2 M 23 ZMIENIONO: ART.8, W ART.27 DODANO NOWY PKT 5, A DOTYCZĄCY PKT 5 OZNACZONO JAKO PKT 6
6	15	-	16.05.2006, REP. 3531/2006, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL.ZIMNEJ 2 M.23, ZMIENIONO ART.3, TYTUŁ ROZDZIAŁU II, ART.7 I ART.26 STATUTU SPÓŁKI
7	17	-	21.11.2006, REP. A - 7431/2006, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M. 23, ZMIENIONO: ART. 16 STATUT SPÓŁKI.
8	18	-	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 17 KWIEŚNIA 2007 ROKU, REPERTORIUM A NR 2672/2007, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY UL. ZIMNEJ NR 2 LOKAL 23 W WARSZAWIE ZMIENIONO NASTĘPUJĄCE ARTYKUŁY STATUTU CYFROWY POLSAT S.A. - ART. 15 UST. 1 ORAZ ART. 16
9	20	-	05.09.2007 R. - DARIUSZ WIERZCHUCKI - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A - 5748/2007 - ZMIENIONO ART. ART. 10, 19, 20, 27, DODANO ART. 20A.
10	21	-	20.09.2007 R. - DARIUSZ WIERZCHUCKI - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A - 5967/2007 - DODANO ART. 38.
11	22	-	27.09.2007 R. - DARIUSZ WIERZCHUCKI - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A - 6060/2007 - ZMIENIONO ART. 8.
12	23	-	05.09.2007 R. - NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M. 23, REP. A NR 5748/2007 - ZMIANA ART. 8; 30.10.2007 R. - NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M. 23, REP. A NR 6939/2007 - ZMIANA ART. 27.
13	24	-	04.12.2007 R., NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. ZIMNEJ 2 M. 23, REP. 8240/2007, NA PODSTAWIE UCHWAŁY NR 8 ZMIENIA SIĘ: ART. 12 UST. 2, ART. 14 UST. 3, ART. 18, ART. 19 UST. 1, ART. 21 UST. 2, ART. 35. DODAJE SIĘ: ART. 15 UST. 5, ART. 19 UST. 3 LIT. H.
14	27	-	ZMIANA ART.11,19,25,27,35; SKRĘŚLENIE ART.37; ZMIANA NUMERACJI ART.38 NA 37; TEKST JEDNOLITY Z DN.23.04.2009 - NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KN W WARSZAWIE, NR REP.A 2416/2009
15	32	-	08.03.2010 R., REP. A NR 2389/2010, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. ZIMNEJ 2 M 23 ZMIENIONO



			ART. 8, USUNIĘTO UST. 2 W ART. 27, DOTYCHCZASOWE UST. 3 I 4 W ART. 27 OZNACZONO JAKO UST. 2 I 3
16	34	-	24.06.2010 R., REP. A NR 5915/2010, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE - DODANO W ART. 7 STATUTU PKT: 28, 29 I 30.
17	41	-	04.05.2011 R. - DARIUSZ WIERZCHUCKI - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A - 5114/2011 - ZMIENIONO ART. 19, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY.
18	45	-	19.05.2011 R. - DARIUSZ WIERZCHUCKI - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A - 5843/2011 - ZMIENIONO ART. 8.
19	48	-	5.06.2012 R., REP. A NR 4400/2012, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIANA ART. 27 UST. 1
20	50	-	11 CZERWCA 2013 R.; NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL.ZIMNA 2 M. 23, REP. A NR 3737/2013 ZMIANA ART. 7;

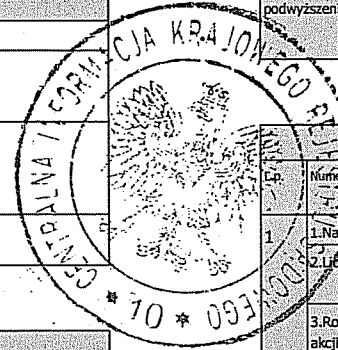
Rubryka 5			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprov.	wykr.	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	1	-	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma Innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-	-	
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	1	-	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	1	-	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

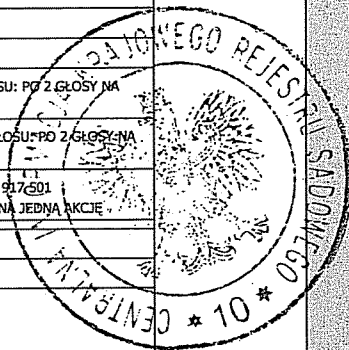
Rubryka 8 - Kapitał spółki			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprov.	wykr.	
1.Wysokość kapitału zakładowego	1	6	200 000,00 Zł.
	6	10	500 000,00 Zł.
	10	23	10 500 000,00 Zł.
	23	42	10 733 000,00 Zł.

	42	-	13 934 113,44 Zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	-	-	
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1	6	200000
	6	10	500000
	10	22	10500000
	22	23	262500000
	23	42	268325000
	42	-	348352836
4.Wartość nominalna akcji	1	22	1,00 Zł.
	22	42	0,04 Zł.
	42	-	0,04 Zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1	6	25 000,00 Zł.
	6	10	500 000,00 Zł.
	10	23	10 500 000,00 Zł.
	23	42	10 733 000,00 Zł.
	42	-	13 934 113,44 Zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	24	38	219 040,80 Zł.
	38	51	3 420 154,24 Zł.
	51	-	11 647 727,20 Zł.



Rubryka 9 - Emisja akcji				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprov.	wykr.	
1	1.Nazwa serii akcji	1	-	SERIA A
	2.Liczba akcji w danej serii	1	22	100000
		22	-	2500000
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1	22	100000 AKCJI UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU: PO 5 GŁOSÓW NA JEDNĄ AKCJĘ.	
	22	-	2 500 000 AKCJI UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU: PO 2 GŁOSY NA JEDNĄ AKCJĘ	
2	1.Nazwa serii akcji	1	-	SERIA B
	2.Liczba akcji w danej serii	1	22	100000
		22	-	2500000
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1	22	100000 AKCJI UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU: PO 5 GŁOSÓW NA JEDNĄ AKCJĘ.	
	22	-	2 500 000 AKCJI UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU: PO 2 GŁOSY NA JEDNĄ AKCJĘ	
3	1.Nazwa serii akcji	6	-	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	6	22	300000
		22	-	7500000
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	6	22	300 000 AKCJI UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU: PO 2 GŁOSY NA JEDNĄ AKCJĘ	
	22	-	7 500 000 AKCJI UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU: PO 2 GŁOSY NA JEDNĄ AKCJĘ	

4	1.Nazwa serii akcji	10	-	SERIA D	
	2.Liczba akcji w danej serii	10	22	10000000	
		22	32	175000000	
		32	-	175000000	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	10	22	10000000 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU; PO 2 GŁOSY NA JEDNĄ AKCJĘ	
		22	32	175 000 000 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU; PO 2 GŁOSY NA JEDNĄ AKCJĘ	
		32	-	166 917 501 AKCJI OZNACZONYCH NUMERAMI OD 1 DO 166 917 501 UPRIWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU; PO 2 GŁOSY NA JEDNĄ AKCJĘ	
	5	1.Nazwa serii akcji	22	-	E
		2.Liczba akcji w danej serii	22	-	75000000
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane		22	-	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	
6	1.Nazwa serii akcji	23	-	SERIA F	
	2.Liczba akcji w danej serii	23	-	5825000	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	23	-	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	
7	1.Nazwa serii akcji	42	-	H	
	2.Liczba akcji w danej serii	42	-	80027836	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	42	-	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	



Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprow.	wykr.	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upowaznieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	-	-	---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	

1	1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	1	-	ZARZĄD
	2.Sposób reprezentacji podmiotu	1	17	-PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, -DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE, -CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
		17	18	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ: - W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE - W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE ALBO CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
18	-	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ: - W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE, - W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE, DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE ALBO CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM		
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	1	-	LIBICKI
	2.Imiona	1	-	DOMINIK GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	1	-	63121202517
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	1	-	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	1	-	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	---
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	14	28	GRUBER
	2.Imiona	14	28	MACIEJ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	14	28	66010907410
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	14	28	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	14	28	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	---
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	19	-	DZIAŁKOWSKI
	2.Imiona	19	-	DARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	19	-	67042712696
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	19	-	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	19	-	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	---
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	19	30	MATUSZYŃSKI
	2.Imiona	19	30	ANDRZEJ



3.Numer PESEL/REGON	19	30	71042213552	
4.Numer KRS	-	-	*****	
5.Funkcja w organie reprezentującym	19	30	CZŁONEK ZARZĄDU	
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	19	30	NIE	
7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	---	
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	28	-	SZELAĞ
	2.Imiona	28	-	TOMASZ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	28	-	77011305695
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	28	-	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	28	-	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	---
6	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	35	-	JASKÓLSKA
	2.Imiona	35	-	ANETA JUSTYNA
	3.Numer PESEL/REGON	35	-	75070404380
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	35	-	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	35	-	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	---



3.Numer PESEL	1	25	65112104415	
5	1.Nazwisko	1	6	PAWŁOWSKI
	2.Imiona	1	6	ROBERT MAREK
	3.Numer PESEL	1	6	62050117499
6	1.Nazwisko	21	-	PAPIS
	2.Imiona	21	-	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	21	-	75121205230
7	1.Nazwisko	25	-	GWIAZDOWSKI
	2.Imiona	25	-	ROBERT ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	25	-	60032304178
8	1.Nazwisko	25	-	REKSA
	2.Imiona	25	-	LESZEK
	3.Numer PESEL	25	-	52061304276
9	1.Nazwisko	25	-	SOLORZ ŻAK
	2.Imiona	25	-	ZYGMUNT JÓZEF
	3.Numer PESEL	25	-	56080407253

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

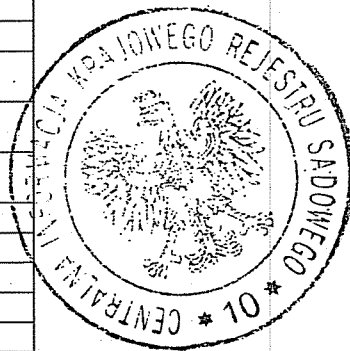
Dział 3

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu wprov. wykr.	Zawartość
1	1.Nazwa organu	1 -	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu			
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu wprov. wykr.	Zawartość
1	1.Nazwisko	1 25	GACA
	2.Imiona	1 25	MARIOLA BOŻENA
	3.Numer PESEL	1 25	66021709043
2	1.Nazwisko	1 25	KWAŚNIK
	2.Imiona	1 25	ANNA IRENA
	3.Numer PESEL	1 25	60081203343
3	1.Nazwisko	1 -	RUTA
	2.Imiona	1 -	HERONIM BOGUSŁAW
	3.Numer PESEL	1 -	50072503794
4	1.Nazwisko	1 25	GACA
	2.Imiona	1 25	ZDZISŁAW

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

Numer i nazwa pola	Nr kolejny w polu	Nr wpisu wprov. wykr.	Zawartość
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	1 15	92, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RADIOWA I TELEWIZYJNA
	2	1 15	92, 31, G, ARTYSTYCZNA I LITERACKA DZIAŁALNOŚĆ TWÓRCZA, GDZIE INDIJ NIE SKLASYFIKOWANA
	3	1 15	92, 34, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA, GDZIE INDIJ NIE SKLASYFIKOWANA
	4	1 15	74, 40, Z, REKLAMA
	5	1 15	31, 62, B, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO, GDZIE INDIJ NIE SKLASYFIKOWANA
	6	1 15	64, 20, C, TRANSMISJA DANYCH I TELEINFORMATYKA
	7	1 15	64, 20, D, RADIOKOMUNIKACJA
	8	1 15	64, 20, G, POZOSTAŁE USŁUGI TELEKOMUNIKACYJNE
	9	1 15	71, 34, Z, WYNAJEM POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
	10	1 15	72, 30, Z, PRZETWARZANIE DANYCH
	11	1 15	72, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
	12	1 15	72, 60, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ
	13	1 15	45, 21, F, WYKONYWANIE ROBÓT OGÓLNOBUDOWLANYCH W ZAKRESIE OBIEKTÓW INŻYNIERSKICH, GDZIE INDIJ NIE SKLASYFIKOWANYCH
	14	1 15	45, 31, D, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH

15	1	15	45, 34, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
16	1	15	52, 61, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZES DOME SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ
17	1	15	52, 63, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ
18	1	15	74, 14, A, DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
19	1	15	65, 23, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO FINANSOWE, GDZIE INDIJIE NIE SKLASYFIKOWANE
20	1	15	93, 05, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDIJIE NIE SKLASYFIKOWANA
21	4	15	64, 20, E, RADIODYFUZJA
22	15	31	92, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RADIOWA I TELEWIZYJNA
23	15	31	64, 20, —, TELEKOMUNIKACJA
24	15	31	72, 30, Z, PRZETWARZANIE DANYCH
25	15	31	72, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
26	15	31	72, 10, Z, DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO
27	15	31	72, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ EDYCJA W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
28	15	31	72, 22, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA, POZOSTAŁA
29	15	31	72, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ, POZOSTAŁA
30	15	31	74, 86, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
31	15	31	92, 3, —, DZIAŁALNOŚĆ ARTYSTYCZNA I ROZRYWKOWA POZOSTAŁA
32	15	31	92, 11, Z, PRODUKCJA FILMÓW I NAGRAŃ WIDEO
33	15	31	92, 12, Z, ROZPOWSZECZNIANIE FILMÓW I NAGRAŃ WIDEO
34	15	31	92, 13, Z, PROJEKCJA FILMÓW
35	15	31	74, 40, Z, REKLAMA
36	15	31	22, 2, —, DZIAŁALNOŚĆ POLIGRAFICZNA
37	15	31	52, 72, Z, NAPRAWA ELEKTRYCZNEGO SPRZĘTU GOSPODARSTWA DOMOWEGO
38	15	31	32, 30, B, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI SPRZĘTU RADIOWO-TELEWIZYJNEGO ORAZ SPRZĘTU DO OPEROWANIA DŹWIĘKIEM I OBRAZEM
39	15	31	31, 62, B, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO, GDZIE INDIJIE NIESKLASYFIKOWANA
40	15	31	32, 20, B, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI NADAJNIKÓW TELEWIZYJNYCH I RADIOWYCH
41	15	31	45, 1, —, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
42	15	31	45, 2, —, WZNOSENIE KOMPLETNYCH BUDYNKÓW I BUDOWLI LUB ICH CZĘŚCI; INŻYNIERIA LĄDOWA I WODNA
43	15	31	45, 3, —, WYKONYWANIE INSTALACJI BUDOWLANYCH
44	15	31	45, 4, —, WYKONYWANIE ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
45	15	31	45, 5, —, WYNAJEM SPRZĘTU BUDOWLANEGO I BURZĄCEGO Z OBSŁUGĄ OPERATORSKĄ
46	15	31	70, 11, Z, ZAGOSPODAROWANIE I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
47	15	31	70, 12, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
48	15	31	70, 20, Z, WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
49	15	31	70, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
50	15	31	70, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI NA ZLECENIE
51	15	31	32, 20, A, PRODUKCJA URZĄDZEŃ NADAWCZYCH TELEWIZYJNYCH I RADIOWYCH



			ORAZ APARATÓW DLA TELEFONII I TELEGRAFII PRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM DZIAŁALNOŚCI USŁUGOWEJ
52	15	31	32, 30, A, PRODUKCJA ODBIORNIKÓW TELEWIZYJNYCH I RADIOWYCH, URZĄDZEŃ DO REJESTRACJI I ODTWARZANIA DŹWIĘKU I OBRAZU, Z WYŁĄCZENIEM DZIAŁALNOŚCI USŁUGOWEJ
53	15	31	30, 02, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I POZOSTAŁYCH URZĄDZEŃ DO PRZETWARZANIA INFORMACJI
54	15	31	71, 32, Z, WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
55	15	31	71, 33, Z, WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH I SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO
56	15	31	71, 34, Z, WYNAJEM POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
57	15	31	71, 40, Z, WYPOŻYCZANIE ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
58	15	31	63, 11, C, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZEŁADUNKOWYCH
59	15	31	63, 12, C, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW W POZOSTAŁYCH SKŁADOWISKACH
60	15	31	51, 15, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ MEBLI, ARTYKUŁÓW GOSPODARSTWA DOMOWEGO I DROBNYCH WYROBÓW METALOWYCH
61	15	31	51, 18, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY OKREŚLONEGO TOWARU LUB OKREŚLONEJ GRUPY TOWARÓW, GDZIE INDIJIE NIESKLASYFIKOWANA
62	15	31	51, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU
63	15	31	51, 43, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ELEKTRYCZNYCH ARTYKUŁÓW GOSPODARSTWA DOMOWEGO I ARTYKUŁÓW RADIOWO-TELEWIZYJNYCH
64	15	31	51, 47, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO I OSOBISTEGO
65	15	31	51, 84, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA
66	15	31	51, 86, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA CZĘŚCI ELEKTRONICZNYCH
67	15	31	51, 87, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ DLA PRZEMYSŁU, HANDLU I NAWIGACJI
68	15	31	51, 90, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA
69	15	31	52, 12, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁA W NIWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
70	15	31	52, 44, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, SPRZĘTU OŚWIETLIENIOWEGO I ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO, GDZIE INDIJIE NIESKLASYFIKOWANA
71	15	31	52, 45, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA ELEKTRYCZNEGO SPRZĘTU GOSPODARSTWA DOMOWEGO, ARTYKUŁÓW RADIOWO-TELEWIZYJNYCH I INSTRUMENTÓW MUZYCZNYCH
72	15	31	52, 48, A, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, WYPOSAŻENIA BIUROWEGO, KOMPUTERÓW ORAZ SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO
73	15	31	52, 50, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA ARTYKUŁÓW UŻYTYCH PROWADZONA W SKLEPACH
74	15	31	52, 61, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZES DOME SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ
75	15	31	52, 63, A, SPRZEDAŻ DETALICZNA BEZPOŚREDNIA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ
76	15	31	52, 63, B, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, GDZIE INDIJIE NIESKLASYFIKOWANA
77	15	31	74, 30, Z, BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE

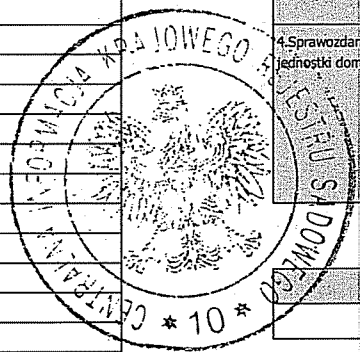
78	15	31	73, 10, G, PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK TECHNICZNYCH
79	15	31	74, 15, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW
80	15	31	74, 14, A, DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
81	15	31	65, 2, —, POŚREDNICTWO FINANSOWE POZOSTAŁE
82	15	31	67, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA FINANSOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA
83	31	-	60, —, —, DZIAŁALNOŚĆ RADIOWA I TELEWIZYJNA
84	31	-	61, —, —, DZIAŁALNOŚĆ RADIOWA I TELEWIZYJNA
85	31	-	61, —, —, DZIAŁALNOŚĆ TELEKOMUNIKACYJNA
86	31	-	63, —, —, PRZETWARZANIE DANYCH
87	31	-	58, —, —, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
88	31	-	33, —, —, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
89	31	-	95, —, —, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
90	31	-	33, —, —, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI NADAJNIKÓW TELEWIZYJNYCH I RADIOWYCH
91	31	-	95, —, —, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI NADAJNIKÓW TELEWIZYJNYCH I RADIOWYCH
92	31	-	41, —, —, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE BUDOWNICTWA
93	31	-	42, —, —, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE BUDOWNICTWA
94	31	-	43, —, —, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE BUDOWNICTWA
95	31	-	68, —, —, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI
96	31	-	68, —, —, ZAGOSPODAROWANIE, KUPNO, SPRZEDAŻ, WYNAJEM I OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI
97	31	-	26, —, —, PRODUKCJA SPRZĘTU I URZĄDZEŃ RADIOWYCH, TELEWIZYJNYCH I TELEKOMUNIKACYJNYCH
98	31	-	26, —, —, PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH I ELEKTRONICZNYCH
99	31	-	27, —, —, PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH I ELEKTRONICZNYCH
100	31	50	77, —, —, WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ
101	31	-	52, —, —, PRZEŁADUNEK, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
102	31	-	46, —, —, DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA (HURTOWA I DETALICZNA), KOMISOWA
103	31	-	47, —, —, DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA (HURTOWA I DETALICZNA), KOMISOWA
104	31	-	71, —, —, WYKONYWANIE BADAŃ I ANALIZ TECHNICZNYCH
105	31	-	72, —, —, PROWADZENIE PRAC BADAWCZO - ROZWOJOWYCH W DZIEDZINIE NAUK TECHNICZNYCH
106	31	-	70, —, —, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW
107	31	-	70, —, —, DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
108	31	-	63, —, —, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
109	31	-	58, —, —, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ
110	31	-	62, —, —, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ
111	31	-	82, —, —, USŁUGI W ZAKRESIE CALL CENTER
112	31	-	90, —, —, DZIAŁALNOŚĆ ARTYSTYCZNA I LITERACKA
113	31	-	93, —, —, DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA
114	31	-	58, —, —, PRODUKCJA I DYSTRYBUCJA FILMÓW, NAGRAŃ AUDIO I VIDEO, ZAKUP ORAZ SPRZEDAŻ PRAW AUTORSKICH



115	31	-	59, —, —, PRODUKCJA I DYSTRYBUCJA FILMÓW, NAGRAŃ AUDIO I VIDEO, ZAKUP ORAZ SPRZEDAŻ PRAW AUTORSKICH
116	31	-	73, —, —, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE REKLAMY
117	31	-	18, —, —, USŁUGI W ZAKRESIE POLIGRAFII
118	31	-	64, —, —, ŚWIADCZENIE USŁUG FINANSOWYCH
119	31	-	66, —, —, ŚWIADCZENIE USŁUG FINANSOWYCH
120	31	-	64, —, —, POŚREDNICTWO FINANSOWE
121	34	-	69, —, —, USŁUGOWE PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH
122	34	-	78, —, —, USŁUGI KADROWO-PŁACOWE
123	34	-	70, —, —, USŁUGI KADROWO-PŁACOWE
124	34	-	70, —, —, USŁUGI DORADZTWA GOSPODARCZEGO I FINANSOWEGO
125	34	-	62, —, —, USŁUGI DORADZTWA GOSPODARCZEGO I FINANSOWEGO
126	50	-	77, —, —, WYNAJEM I DZIERŻAWA
127	50	-	66, 22, —, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW I BROKERÓW UBEZPIECZENIOWYCH
128	50	-	63, 12, —, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
129	50	-	62, 02, —, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
130	50	-	47, 91, —, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOPY SPRZEDAŻY WYSŁYKOWEJ LUB INTERNET

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach					
Numer i nazwa pola	Nr kolejny w polu	Nr wpisu		Data	Okres
		wprow.	wykr.		
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	2	-	05.06.2002	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	3	-	30.09.2002	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	5	-	28.11.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	7	-	26.08.2004	01.01.2003-31.12.2003
	5	13	-	05.09.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	16	-	07.08.2006	1 STYCZNIA 2005 - 31 GRUDNIA 2005
	7	20	-	11.09.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	25	-	17.07.2008	01.01.2007 DO 31.12.2007
	9	27	-	04.05.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	34	-	02.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	44	-	31.05.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	48	-	12.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	50	-	23.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	2	-	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	3	-	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	5	-	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	7	-	*****	01.01.2003-31.12.2003
	5	13	-	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	16	-	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31 GRUDNIA 2005
	7	20	-	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	25	-	*****	01.01.2007 DO 31.12.2007

	9	27	-	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	34	-	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	44	-	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	48	-	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	50	-	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	2	-	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	3	-	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	5	-	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	7	-	*****	01.01.2003-31.12.2003
	5	13	-	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	16	-	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31 GRUDNIA 2005
	7	20	-	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	25	-	*****	01.01.2007 DO 31.12.2007
	9	27	-	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	34	-	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	44	-	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	48	-	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	50	-	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	2	-	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	3	-	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	5	-	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	7	-	*****	01.01.2003-31.12.2003
	5	13	-	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	16	-	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31 GRUDNIA 2005
	7	20	-	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	25	-	*****	01.01.2007 DO 31.12.2007
	9	29	-	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	34	-	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	44	-	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	48	-	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	50	-	*****	01.01.2012 - 31.12.2012



	3	34	-	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	44	-	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	48	-	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	50	-	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	25	-	*****	01.01.2007 DO 31.12.2007
	2	27	-	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	34	-	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	44	-	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	48	-	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	50	-	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	25	-	*****	01.01.2007 DO 31.12.2007
	2	29	-	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	34	-	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	44	-	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	48	-	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	50	-	*****	01.01.2012 - 31.12.2012

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego  
Brak wpisów

Dział 4  
Rubryka 1 - Zaległości  
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania  
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej					
Numer i nazwa pola	Nr kolejny w polu	Nr wpisu		Data	Okres
		wprow.	wykr.		
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	25	-	17.07.2008	01.01.2007 DO 31.12.2007
	2	27	-	04.05.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	34	-	02.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	44	-	31.05.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	48	-	12.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	50	-	23.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
2.Opinia biegłego rewidenta	1	25	-	*****	01.01.2007 DO 31.12.2007
	2	27	-	*****	01.01.2008 - 31.12.2008

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

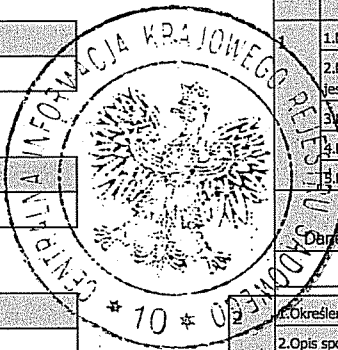
Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1	1.Określenie okoliczności	11	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	11	12	POŁĄCZENIE ZOSTAŁO DOKONANE W DRODZE PRZENIESIENIA NA CYFROWY POLSAT S.A. Z SIEDZIBĄ W EMOWIE /SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA/ CAŁEGO MAJĄTKU POLSAT SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE /SPÓŁKA PRZEJMOWANA/, W TRYBIE ART.492 PAR.1 PKT.1 ORAZ ART.516 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, NA WARUNKACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA OGŁOSZONYM W MONITORZE SĄDOWYM I GOSPODARCZYM Z DNIA 16 GRUDNIA 2004 ROKU NR 245, POZ.13221, BEZ PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO CYFROWEGO POLSATU S.A. ORAZ BEZ ZMIANY STATUTU CYFROWEGO POLSATU S.A.; UCHWAŁA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ POLSAT SP.Z O.O. O POŁĄCZENIU Z DNIA 27 STYCZNIA 2005 ROKU ZOSTAŁA PODJĘTA NA NADZWYCZAJNYM ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW POLSAT SP. Z O.O. /AKT NOTARIALNY REP.A 509/2005, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL.ZIMNEJ 2. LOKAL. 23/.
		12	-	POŁĄCZENIE ZOSTAŁO DOKONANE W DRODZE PRZENIESIENIA NA CYFROWY POLSAT S.A. Z SIEDZIBĄ W EMOWIE /SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA/ CAŁEGO MAJĄTKU POLSAT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE /SPÓŁKA PRZEJMOWANA/ WPISANEJ DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO POD NR 0000011720, O NUMERZE REGON 016372500, W TRYBIE ART.492 PAR.1 PKT.1 ORAZ ART.516 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, NA WARUNKACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA OGŁOSZONYM W MONITORZE SĄDOWYM I GOSPODARCZYM Z DNIA 16 GRUDNIA 2004 ROKU NR 245, POZ.13221, BEZ PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO CYFROWEGO POLSATU S.A. ORAZ BEZ ZMIANY STATUTU CYFROWEGO POLSATU S.A.; UCHWAŁA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ POLSAT SP.Z O.O. O POŁĄCZENIU Z DNIA 27 STYCZNIA 2005 ROKU ZOSTAŁA



PODJĘTA NA NADZWYCZAJNYM ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW POLSAT SP. Z O.O. /AKT NOTARIALNY REP.A 509/2005, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL.ZIMNEJ 2. LOKAL. 23/.

Podrubryka 1  
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki

Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1.	Nazwa lub firma	11	12	POLSAT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.	Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	11	12	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3.	Numer w rejestrze	11	12	0000011720
4.	Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-	-	*****
5.	Numer REGON	11	12	016372500

Podrubryka 2  
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału

Brak wpisów				
1.	Określenie okoliczności	26	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
2.	Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	26	-	POŁĄCZENIE NA PODSTAWIE ART. 492 § 1 PKT 1 W ZWIĄZKU Z ART. 515 § 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH I POPRZEC PRZENIESIENIE NA CYFROWY POLSAT S.A. (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) CAŁEGO MAJĄTKU PRAGA BUSINESS PARK SP. Z O.O. (SPÓŁKA PRZEJMOWANA), W TRYBIE ART. 516 § 6 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, BEZ PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO I BEZ ZMIANY STATUTU CYFROWEGO POLSATU S.A. UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A. W SPRAWIE POŁĄCZENIA ZOSTAŁA PODJĘTA W DNIU 4 LISTOPADA 2008 ROKU, UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI PRAGA BUSINESS PARK SP. Z O.O. Z DN. 04.11.2008 R.

Podrubryka 1  
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki

Brak wpisów

Podrubryka 2  
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału

Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwa lub firma	26	-	PRAGA BUSINESS PARK SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	26	-	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	26	-	0000252905
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-	-	*****
	5.Numer REGON	26	-	016279113

3	1.Określenie okoliczności	36	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	36	-	WZMIANKA O PODJĘCIU DNIA 15 WRZEŚNIA 2010 R. PRZEZ NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA UCHWAŁY NR 6 POŁĄCZENIOWEJ, ZAPROTOKOLOWANEJ PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE ZA REP. A NR 8735/2010, O POŁĄCZENIU TRANSGRANICZNYM

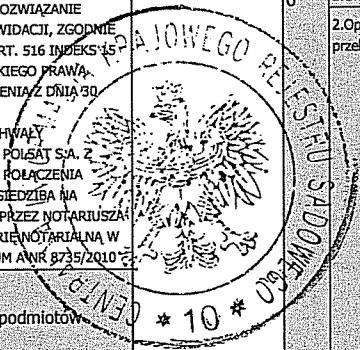
CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, KTÓRA JEST ("SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA") ORAZ M.PUNKT HOLDINGS LIMITED SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ NA CYPRZE, KTÓRA JEST ("SPÓŁKA PRZEJMOWANA"), PRZEPROWADZANYM NA PODSTAWIE ART. 492 § 1 PKT 1 K.S.H. W ZWIĄZKU Z ART. 516 Z INDEKSEM 15 K.S.H. I ART. 516 K.S.H. ORAZ SEKCJI 201 I DO SEKCJI 201 X CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK ZMIENIONEGO PRZEZ SEKCJE II USTAWY LAW N.186(1)2007 IMPLEMENTUJĄCA POSTANOWIENIA DYREKTYWY CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK POPRZEC PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ.

Podrubryka 1	
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
Brak wpisów	
Podrubryka 2	
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
Brak wpisów	

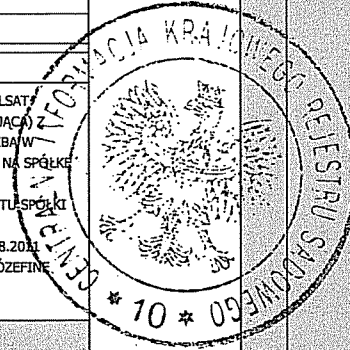
4	1.Określenie okoliczności	39	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	39	-	POŁĄCZENIE CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ) Z M.PUNKT HOLDINGS LIMITED (CYPRYJSKA SPÓŁKA PRYWATNA Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ OGRANICZONĄ DO WYSOKOŚCI AKCJI) Z SIEDZIBĄ NA CYPRZE (JAKO SPÓŁKA PRZEJMOWANA) POPRZEC PRZENIESIENIE NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ - JAKO JEDYNEGO WSPÓLNIKA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ - CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ W DRODZE SUKCESJI UNIWERSALNEJ I ROZWIĄZANIE SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ BEZ PRZEPROWADZANIA JEJ LIKWIDACJI, ZGODNIE Z POSTANOWIENIAMI ART. 492 § 1 PKT 1) KSH W ZW. Z ART. 516 INDEKS 15 KSH I AR. 516 INDEKS 1 KSH ORAZ SEKCJI 201 I CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK, NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA Z DNIA 30 LIPCA 2010 ROKU. POŁĄCZENIE PRZEPROWADZANE JEST NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYKZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA CYFROWY POLSAT S.A. Z DNIA 15.09.2010 ROKU W SPRAWIE TRANSGRANICZNEGO POŁĄCZENIA CYFROWY POLSAT S.A. I M.PUNKT HOLDINGS LIMITED Z SIEDZIBĄ NA CYPRZE OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY UL.ZIMNEJ 2 LOK. 23, ZA REPERTORIUM ANR 8735/2010

Podrubryka 1				
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki				
Brak wpisów				
Podrubryka 2				
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu	Zawartość	
		wprov.	wykr.	
1	1.Nazwa lub firma	39	-	M.PUNKT HOLDINGS LIMITED
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	39	-	REJESTR INNY NIŻ REJESTR SĄDOWY I EWIDENCJA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
	3.Numer w rejestrze	39	-	125353
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	39	-	MINISTER HANDLU, PRZEMYSŁU I TURYSTYKI
	5.Numer REGON	-	-	---
1	1.Określenie okoliczności	40	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI

5	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	40	-	PODJĘCIE UCHWAŁY O POŁĄCZENIU CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (JAKO SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) Z MPUNKT POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (JAKO SPÓŁKA PRZEJMOWANA) ZGODNIE Z POSTANOWIENIAMI ART. 492 § 1 PKT 1) KSH W ZWIĄZKU Z ART. 516 § 1 KSJ. POŁĄCZENIE PRZEPROWADZONE NA PODSTAWIE UCHWAŁY NWZ CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z DNIA 04.05.2011 R., PROTOKÓŁ NOTARIALNY ZA REP. A NR 5114/2011, NOTARIUSZ W WARSZAWIE DARIUSZ WIERZCHUCKI.
Podrubryka 1				
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki				
Brak wpisów				
Podrubryka 2				
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu	Zawartość	
		wprov.	wykr.	
1	1.Nazwa lub firma	40	-	MPUNKT POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	40	-	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	40	-	0000246160
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-	-	*****
	5.Numer REGON	40	-	690683303
6	1.Określenie okoliczności	43	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	43	-	POŁĄCZENIE CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ) Z MPUNKT POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (JAKO SPÓŁKA PRZEJMOWANA) POPRZEC: (I) PRZENIESIENIE NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ - JAKO JEDYNEGO AKCJONARIUSZA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ - CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ W DRODZE SUKCESJI UNIWERSALNEJ ORAZ (II) ROZWIĄZANIE SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ BEZ PRZEPROWADZANIA JEJ LIKWIDACJI, ZGODNIE Z POSTANOWIENIAMI ART. 492 § 1 PKT 1) KSH, NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA Z DNIA 21 MARCA 2011 ROKU. POŁĄCZENIE PRZEPROWADZANE JEST NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYKZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA CYFROWY POLSAT S.A. Z DNIA 04.05.2011 ROKU W SPRAWIE POŁĄCZENIA CYFROWY POLSAT S.A. I MPUNKT POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY UL.ZIMNEJ 2 LOK. 23, ZA REP. A NR 5114/2011 ORAZ UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA MPUNKT POLSKA S.A. Z DNIA 23.05.2011 ROKU W SPRAWIE POŁĄCZENIA CYFROWY POLSAT S.A. I MPUNKT POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. ZIMNEJ 2 LOK. 23, ZA REP. A NR 5861/2011.
Podrubryka 1				
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki				
Brak wpisów				
Podrubryka 2				
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu	Zawartość	



		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwa lub firma	43	-	MPUNKT POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	43	-	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	43	-	0000246160
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-	-	*****
	5.Numer REGON	43	-	690683303
7	1.Określenie okoliczności	46	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	46	-	WZMIANKA O PODJĘCIU UCHWAŁY O POŁĄCZENIU CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) Z MTEL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) POPRZEC PRZENIESIENIE NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ BEZ PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO I BEZ ZMIANY STATUTU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ - UCHWAŁA NR 6 NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z DN. 05.08.2011 ZAPROTOKOŁOWANA PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO MARTĘ JÓZEFINĘ KOLBUSZ, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA W WARSZAWIE DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO ZA NR REP. A 8406/2011
Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki				
Brak wpisów				
Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału				
Brak wpisów				
8	1.Określenie okoliczności	47	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	47	-	POŁĄCZENIE CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) Z MTEL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) POPRZEC PRZENIESIENIE NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ - UCHWAŁA NR 6 NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z DN. 05.08.2011 ZAPROTOKOŁOWANA PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO MARTĘ JÓZEFINĘ KOLBUSZ, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA W WARSZAWIE DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO ZA NR REP. A 8406/2011
Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki				
Brak wpisów				
Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu	Zawartość	
		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwa lub firma	47	-	MTEL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	47	-	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	47	-	0000008837
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-	-	*****



	5.Numer REGON	47	-	691552030
9	1.Określenie okoliczności	49	-	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	49	-	POŁĄCZENIE CYFROWY POLSAT SPÓŁKI AKCYJNEJ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ) Z CYFROWYM POLSATEM TECHNOLOGY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (JAKO SPÓŁKA PRZEJMOWANA) POPRZEC: (I) PRZENIESIENIE NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ - JAKO JEDYNEGO WSPÓLNIKA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ W DRODZE SUKCESJI UNIWERSALNEJ ORAZ (II) ROZWIĄZANIE SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ BEZ PRZEPROWADZANIA JEJ LIKWIDACJI, ZGODNIE Z POSTANOWIENIAMI ART. 492 § 1 PKT 1) KSH, NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA Z DNIA 19 PAŹDZIERNIKA 2012 ROKU. POŁĄCZENIE PRZEPROWADZANE JEST NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA CYFROWY POLSATU S.A. Z DNIA 4 GRUDNIA 2012 ROKU W SPRAWIE POŁĄCZENIA CYFROWY POLSATU S.A. Z CYFROWYM POLSATEM TECHNOLOGY SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, ZA REP. A NR 10398/2012 ORAZ UCHWAŁY NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW CYFROWY POLSATU TECHNOLOGY SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 4 GRUDNIA 2012 ROKU W SPRAWIE POŁĄCZENIA CYFROWY POLSATU TECHNOLOGY SP. Z O.O. Z CYFROWYM POLSATEM S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, ZA REP. A NR 10402/2012.
Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki				
Brak wpisów				
Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu	Zawartość	
		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwa lub firma	49	-	CYFROWY POLSAT TECHNOLOGY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	49	-	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	49	-	0000254220
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-	-	*****
	5.Numer REGON	49	-	140501529

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym  
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym  
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym  
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej  
Brak wpisów

Warszawa, 08.04.2014 godz: 12:05:43

Podpis  
Drabik Monika

