

**RAPORT ROCZNY**

**SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

Data i miejsce publikacji: Warszawa, 27 lutego 2014 r.

## **Zawartość raportu rocznego:**

Pismo Prezesa Zarządu

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku

Oświadczenie Zarządu

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku

Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku (niezbadane)

Szanowni Państwo,

Z radością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za 2013 rok.

W zeszłym roku, podobnie jak w latach ubiegłych, rozwijaliśmy się zarówno organicznie, jak i poprzez strategiczne akwizycje, konsekwentnie realizując strategię Grupy. W naszej działalności niezmiennie skupialiśmy się na trzech podstawowych celach: budowie wartości naszej bazy klientów, maksymalizacji przychodów w obydwu segmentach działalności oraz efektywnym zarządzaniu bazą kosztową. Wszystkie działania, które podejmowaliśmy zmierzały do umocnienia Cyfrowego Polsatu na pozycji lidera multimedialnej rozrywki w Polsce oraz rynków płatnej telewizji i nadawców telewizyjnych, a także regularnego rozwoju naszych kompetencji w obszarze telekomunikacji oraz usług online.

Potwierdzeniem zakończenia z sukcesem kolejnego roku naszej działalności są bardzo dobre wyniki operacyjne i finansowe Grupy. Liczba abonentów usług płatnej telewizji utrzymała się na stabilnym poziomie 3,54 mln, a liczba użytkowników szerokopasmowego Internetu wzrosła do blisko 235 tysięcy. W drugim segmencie naszej działalności także odnotowaliśmy oczekiwane rezultaty. Nasz główny kanał – POLSAT – utrzymał wysokie udziały w oglądalności na poziomie 13,51%, a udział w widowni nadawanych przez nas kanałów tematycznych, wraz z nowo nabytymi TV4 i TV6, wyniósł 7,63%, co łącznie zapewniło nam udziały w rynku o wielkości 21,14%. W 2013 roku wzrósł udział naszej Grupy w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu – do 24,1%, a nasze przychody z tego tytułu, dzięki dobrze skomponowanej ramówce oraz optymalnym inwestycjom w treści programowe, zanotowały, w przeciwieństwie do rynku, dodatnią dynamikę. Całkowite jednostkowe przychody Cyfrowego Polsatu w 2013 roku wzrosły o 7,8% do 1,92 mld zł, EBITDA wyniosła 591,6 mln zł, a zysk – 429 mln zł.

W dbałości o stały wzrost satysfakcji naszych abonentów wzbogacaliśmy pakiety telewizyjne o nowe kanały – w tym o cztery nowe propozycje pod marką Polsat – a użytkownikom naszego Internetu, którego zasięg stopniowo był zwiększany, tak aby dzisiaj wynosił blisko 67% populacji kraju, proponowaliśmy atrakcyjne promocje i zestawy nowoczesnych urządzeń. Efektywnie łączyliśmy oferowane przez nas produkty, dostarczając klientom coraz więcej korzyści z tytułu posiadania kilku usług oraz systematycznie zwiększając przychód od jednego abonenta. Był to czas rosnącej roli nowych usług Cyfrowego Polsatu - TV Mobilnej, PPV, VOD, serwisów online, Muliroomu HD. Zgodnie z założeniami regularnie wzbogacaliśmy zawartość VOD Domowej Wypożyczalni Filmowej oraz proponowaliśmy wydarzenia sportowe w ramach usługi pay-per-view. Istotny rozwój – zarówno w obszarze oferowanych treści, jak i funkcjonalnym – przeszła nasza telewizja internetowa IPLA, co przyczyniło się do wzrostu liczby jej użytkowników oraz zwiększenia do 25% udziału modelu transakcyjnego w przychodach serwisu.

Niezwykle ważnym, wymagającym i bezprecedensowym wydarzeniem nie tylko na rynku polskim, ale i europejskim, było w zeszłym roku ogłoszenie transakcji zakupu przez naszą Grupę spółki Polkomtel – jednego z trzech największych operatorów telekomunikacyjnych w Polsce. Razem z Polkomtelem stworzymy unikalną ofertę produktów odpowiadającą na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz oczekiwania konsumentów, jeszcze lepiej wykorzystamy potencjał biznesowy obydwu firm oraz osiągniemy znaczące synergije. Dzięki tej transakcji utworzymy potencjalnie jedną z 10 największych polskich firm pod względem kapitalizacji giełdowej oraz wiodącą grupę medialno-telekomunikacyjną w regionie.

Koncentrując się na głównych obszarach działalności, Grupa Polsat zbyła w zeszłym roku spółkę RS TV na rzecz Emitel Sp. z o.o., a Telewizja Polsat kupiła spółkę Polskie Media będącą nadawcą kanałów TV4 i TV6, dzięki którym umocniła swoją pozycję na rynku nadawców telewizyjnych i zapewniła Grupie wzrost udziałów w oglądalności.

Regularny rozwój przechodziła nasza fabryka dekodерów. Jesienią zeszłego roku obchodziła podwójny jubileusz – 5-lecie istnienia fabryki na warszawskim Targówku i produkcji 5-milionowego egzemplarza dekodera.

Strategia naszej Grupy pozostaje niezmienna, a zakup spółki Polkomtel może tylko przyspieszyć jej realizację. Nasze nadrzędne cele to stabilny rozwój Grupy, utrzymanie pozycji lidera na rynku rozrywki multimedialnej, zostanie liderem rynku medialno-telekomunikacyjnego oraz budowanie stałej widowni kanałów Telewizji Polsat, a w konsekwencji ich istotnej pozycji na rynku reklamy telewizyjnej. Zamierzamy je osiągnąć poprzez oferowanie wysokiej jakości produktów i usług telekomunikacyjnych oraz najwyższej jakości treści programowych, dostarczanych zarówno do polskich domów, jak i indywidualnych użytkowników. Wspólnie z Polkomtelem planujemy rozwijać nowoczesne kanały dystrybucji treści, tak aby konsument mógł swobodnie wybierać technologię i urządzenie, za pośrednictwem których korzysta z naszych usług telewizyjnych. Spodziewamy się, że działania te w dłuższej perspektywie przyczynią się do wzrostu liczby użytkowników wszystkich naszych usług, średniego przychodu od jednego abonenta oraz lojalności klientów. Natomiast osiągnięcie tych założeń, w połączeniu z efektywnym gospodarowaniem finansami, na pewno wpłynie pozytywnie na budowanie wartości firmy dla naszych Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Dominik Libicki

Prezes Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## Spis treści

Punkt 1.	Wprowadzenie .....	7
Punkt 2.	Informacja o kursach wymiany walut .....	9
Punkt 3.	Wybrane dane finansowe .....	10
Punkt 4.	Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A. ....	12
Punkt 4.1.	Informacje ogólne .....	12
Punkt 4.2.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami .....	13
Punkt 4.3.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką .....	13
Punkt 4.4.	Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne .....	13
Punkt 4.4.1.	Strategia Grupy .....	13
Punkt 4.4.2.	Szanse rynkowe .....	13
Punkt 4.4.3.	Przewagi konkurencyjne .....	16
Punkt 4.5.	Otoczenie rynkowe .....	17
Punkt 4.5.1.	Rynek płatnej telewizji .....	17
Punkt 4.5.2.	Rynek dostępu do Internetu .....	19
Punkt 4.5.3.	Rynek usług telefonii komórkowej .....	20
Punkt 4.5.4.	Rynek usług zintegrowanych .....	21
Punkt 4.6.	Oferta .....	22
Punkt 4.6.1.	Oferta DTH .....	22
Punkt 4.6.2.	Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T .....	24
Punkt 4.6.3.	Oferta usług dostępu do Internetu .....	25
Punkt 4.6.4.	Oferta usług telefonii komórkowej .....	26
Punkt 4.6.5.	Oferta usług łączonych .....	26
Punkt 4.7.	Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta .....	26
Punkt 4.7.1.	Marketing usług .....	26
Punkt 4.7.2.	Sprzedaż .....	26
Punkt 4.7.3.	Obsługa i utrzymanie Klienta .....	28
Punkt 4.8.	Technologia i infrastruktura .....	29
Punkt 4.8.1.	Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji .....	29
Punkt 4.8.2.	Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu .....	30
Punkt 4.8.3.	Technologia i infrastruktura MVNO .....	32
Punkt 4.9.	Perspektywy rozwoju .....	32
Punkt 4.9.1.	Perspektywy rozwoju po finalizacji warunkowej umowy nabycia operatora sieci Plus .....	33
Punkt 4.10.	Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy .....	33
Punkt 4.11.	Inne aspekty naszej działalności .....	33
Punkt 5.	Istotne umowy .....	34
Punkt 6.	Omówienie wyników operacyjnych i finansowych .....	37
Punkt 6.1.	Źródła przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....	37
Punkt 6.2.	Źródła kosztów operacyjnych .....	38
Punkt 6.3.	Pozostałe przychody/koszty operacyjne .....	40
Punkt 6.4.	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2013 roku ...	40
Punkt 6.5.	Informacje o trendach .....	41
Punkt 6.6.	Najważniejsze inwestycje .....	41
Punkt 6.7.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....	42
Punkt 6.7.1.	Przegląd sytuacji operacyjnej .....	42
Punkt 6.7.2.	Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami .....	43
Punkt 6.7.3.	Przegląd sytuacji finansowej .....	43
Punkt 6.8.	Płynność i zasoby kapitałowe .....	47
Punkt 6.8.1.	Zewnętrzne źródła finansowania .....	48
Punkt 6.8.2.	Przepływy pieniężne .....	50
Punkt 6.8.3.	Wydatki inwestycyjne .....	51
Punkt 6.8.4.	Zobowiązania umowne .....	51
Punkt 6.8.5.	Zobowiązania pozabilansowe .....	51
Punkt 6.9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym .....	51
Punkt 6.10.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym .....	52

Punkt 6.11.	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji .....	53
Punkt 6.12.	Informacje o ryzyku rynkowym .....	53
Punkt 7.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	58
Punkt 8.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	58
Punkt 9.	Informacje o akcjach i akcjonariacie .....	77
Punkt 9.1.	Akcje Cyfrowego Polsatu .....	77
Punkt 9.2.	Struktura akcjonariatu .....	78
Punkt 9.3.	Informacje o znanych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	78
Punkt 9.4.	Kurs akcji .....	80
Punkt 9.5.	Rekomendacje .....	82
Punkt 10.	Polityka dywidendy .....	85
Punkt 11.	Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	86
Punkt 12.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	87
Punkt 13.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny .....	87
Punkt 14.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	88
Punkt 15.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	89
Punkt 15.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny. ....	89
Punkt 15.2.	Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia. ....	89
Punkt 15.3.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce i Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. ....	90
Punkt 15.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji .....	91
Punkt 15.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	91
Punkt 15.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji .....	92
Punkt 15.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki .....	92
Punkt 15.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	92
Punkt 15.9.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki .....	92
Punkt 15.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa .....	93
Punkt 15.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów .....	94

## Punkt 1. Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat to największa w Polsce i czwarta co do wielkości w Europie platforma satelitarna, która obsługuje ponad 3,5 mln abonentów. Zapewnia dostęp do ponad 140 kanałów polskojęzycznych, w tym 40 kanałów HD oraz nowoczesnych usług PPV, VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, TV online, catch-up TV oraz Multiroom. Platforma posiada własną fabrykę dekoderek. Od września 2008 roku świadczy usługi telefonii komórkowej, jako infrastrukturalny MVNO oraz we współpracy ze spółką Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus. Od lutego 2010 roku oferuje szerokopasmowy dostęp do Internetu w bezprzewodowej technologii HSPA+, a od września 2011 roku – Internet mobilny w najnowocześniejszej technologii LTE. W czerwcu 2012 roku wprowadziła usługi płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T. Od maja 2008 roku Cyfrowy Polsat jest notowany na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów w 2013 roku wzrosły o 7,8% do 1.922.869 zł z 1.783.626 zł w 2012 roku. Nasz zysk netto za rok 2013 wyniósł 429.013 zł w porównaniu do 529.837 zł w poprzednim roku.

Nasze usługi świadczymy na terytorium Polski.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a.

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności spółki Cyfrowy Polsat S.A. („**Sprawozdanie z działalności**”, „**Sprawozdanie**”) odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A. (Cyfrowy Polsat), natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Kapitałowej, Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat, Grupy Cyfrowy Polsat lub Grupy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „SD” odnosi się do sygnału telewizyjnego o rozdzielczości standardowej (Standard Definition); „HD” odnosi się do sygnału w większej rozdzielczości niż standardowa (High Definition); „DVR” odnosi się do dekoderek z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „**Pakiet Familijny**” – startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Familijny, Pakiet Familijny HD, Pakiet Familijny Max HD oraz powiązanych z nimi pakietów premiovych; „**Pakiet Mini**” - startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Mini, Pakiet Mini HD, Pakiet Ekstra (TV Mobilna); „**TV Mobilna**” odnosi się do naszej płatnej usługi telewizji mobilnej świadczonej w technologii DVB-T; „**Pakiet Ekstra**” odnosi się do płatnego pakietu programowego oferowanego w ramach usług świadczonych w technologii DVB-T; „**DVB-T**” (z ang. Digital Video Broadcasting – Terrestrial) odnosi się do technologii naziemnego nadawania telewizji cyfrowej; „**DTT**” (z ang. Digital Terrestrial Television) odnosi się do naziemnej telewizji cyfrowej; „**Świadczone przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej**” odnoszą się do naszych usług płatnej telewizji satelitarnej, mobilnej i internetowej, świadczonych zarówno w modelu prepaid jak i postpaid; „**Abonent**” odnosi się do osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych, lub która korzysta z tych pakietów w ramach usług płatnej telewizji cyfrowej, po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „**ARPU**” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na jednego abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczanego poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie; „**ARPU Pakietu Familijnego**” i „**ARPU Pakietu Mini**” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „**Churn**” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom; „**Churn Pakietu Familijnego**” i „**Churn Pakietu Mini**” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „**VoD**”, „**VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa**” odnosi się ogólnie do naszych usług z kategorii wideo na żądanie, natomiast „**nVoD**” odnosi się do naszej usługi „VoD Domowa Wypożyczalnia” na telewizor; „**PPV**” odnosi się do usług płatnego dostępu do wybranych treści programowych (z ang. pay-per-view); „**Catch-up TV**” odnosi się do usług polegających na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym; „**Multiroom**” odnosi się do naszej usługi umożliwiającej w ramach jednego abonamentu korzystanie z bogactwa tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu; „**MVNO**” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej; „**Usługa dostępu do Internetu**” odnosi się do usług dostępu do szerokopasmowego Internetu; „**HSPA+**” odnosi się do technologii transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych (High Speed Packet Access Plus); „**LTE**” odnosi się do radiowej technologii transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (Long Term Evolution),

charakteryzującej się wielokrotnie wyższą prędkością przesyłania danych, większą pojemnością sieci i mniejszymi opóźnieniami; „**Usługi zintegrowane**” odnosi się do pakietu dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej; „**IPLA**” odnosi się do internetowej platformy dostępu do treści wideo prowadzonej przez jednostki z Grupy Redefine Sp. z o.o.; „**CP**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat S.A.; „**CPT**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (na dzień 31 grudnia 2012 roku nastąpiło połączenie z Cyfrowym Polsatem); „**CPTM**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.; „**Cyfrowy Polsat Finance**”, „**CP Finance**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), zarejestrowanej w Szwecji spółki zależnej Cyfrowego Polsatu; „**Telewizja Polsat**” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o.; „**INFO-TV-FM**” odnosi się do spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.; „**Polskie Media**” odnosi się do spółki Polskie Media S.A. (w dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie z Telewizją Polsat); „**Akcje**” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; „**Umowa Kredytowa**” (z ang. Senior Facilities Agreement „**SFA**”) odnosi się do umowy kredytowej zawartej z konsorcjum banków, obejmującej kredyt terminowy „**Kredyt Terminowy**” w wysokości 1.400.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku oraz kredyt rewolwingowy „**Kredyt Rewolwingowy**” do wysokości 200.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku; „**Kredyt Pomostowy**” odnosi się do niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu pomostowego udzielonego przez konsorcjum banków w wysokości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach), który został w pełni spłacony w dniu 20 maja 2011 roku; „**Obligacje**” odnoszą się do obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 350.000.000 EUR (nie w tysiącach), oprocentowaniu 8,16% i terminie wymagalności w 2018 roku, wyemitowanych przez Spółkę do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance AB w dniu 20 maja 2011 roku; „**Obligacje Senior Notes**” odnoszą się do niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o wartości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach) i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB w dniu 20 maja 2011 roku; „**Umowa Obligacji Senior Notes**” odnosi się do umowy z dnia 20 maja 2011 roku dotyczącej Obligacji Senior Notes o oprocentowaniu 7,125%; „**zł**” lub „**złoty**” oznacza obowiązującą walutę Rzeczypospolitej Polskiej; „**USD**” lub „**dolar**” oznacza obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki; „**EUR**” lub „**euro**” oznacza wspólną walutę Państw Członkowskich uczestniczących w Trzecim Etapie Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską z późniejszymi zmianami.

## Prezentacja informacji finansowych

O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w niniejszym Sprawozdaniu zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”).

Wszystkie dane finansowe zawarte w niniejszym dokumencie przedstawiono w tysiącach, o ile nie wskazano inaczej, z wyłączeniem cen oferowanych przez nas pakietów programowych, kanałów telewizyjnych i usług telekomunikacyjnych. W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

## Dane branżowe i rynkowe

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

- Eurostatu;
- Komisji Europejskiej;
- Głównego Urzędu Statystycznego;
- Polskiej Izby Komunikacji Elektronicznej;
- Urzędu Komunikacji Elektronicznej;
- Nielsen Audience Measurement;
- PMR;
- Ericsson ConsumerLab;
- GFK Polonia; oraz



- Operatorów działających na polskim rynku.

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

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

### **Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań**

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

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

W punkcie 8 „Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń”, punkcie 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych”, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć niekorzystny wpływ na nas, mamy na myśli ich wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

## **Punkt 2. Informacja o kursach wymiany walut**

Poniższe tabele przedstawiają – za wskazane okresy – wybrane informacje dotyczące kursu średniego, publikowanego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) dla złotego („obowiązujący kurs wymiany NBP”), wyrażonego w złotych za dolara i w złotych za euro. Poniższe kursy walutowe mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych dla celów sporządzania naszego sprawozdania finansowego i innych informacji finansowych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu. Prezentacja kursów wymiany nie ma sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w dolarach lub euro, ani że kwoty takie mogły być przeliczone na dolary lub euro, według określonej stawki.

<b>Rok (złoty za 1,00 dolara)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Kurs wymiany na koniec okresu .....	2,8503	2,9641	3,4174	3,0996	3,0120
Średni kurs wymiany w ciągu okresu .....	3,1162	3,0157	2,9634	3,2570	3,1608
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu .....	3,8978	3,4916	3,5066	3,5777	3,3724
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu .....	2,7093	2,7449	2,6458	3,0690	3,0105

Miesiąc (złoty za 1,00 dolara)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
wrzesień 2013 roku	3,2732	3,0833
październik 2013 roku	3,1212	3,0271
listopad 2013 roku	3,1448	3,0844
grudzień 2013 roku	3,0973	3,0105
styczeń 2014 roku	3,1288	3,0315

Rok (złoty za 1,00 euro)	2009	2010	2011	2012	2013
Kurs wymiany na koniec okresu .....	4,1082	3,9603	4,4168	4,0882	4,1472
Średni kurs wymiany w ciągu okresu .....	4,3273	3,9946	4,1198	4,1850	4,1975
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu .....	4,8999	4,1770	4,5642	4,5135	4,3432
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu .....	3,9170	3,8356	3,8403	4,0465	4,0671

Miesiąc (złoty za 1,00 euro)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
wrzesień 2013 roku	4,2975	4,1790
październik 2013 roku	4,2231	4,1738
listopad 2013 roku	4,2066	4,1696
grudzień 2013 roku	4,2032	4,1472
styczeń 2014 roku	4,2368	4,1522

### Punkt 3. Wybrane dane finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane historyczne dane finansowe za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku, które należy analizować z uwzględnieniem punktu 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych” i sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (łącznie z notami) dołączonego do tego Sprawozdania. Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze zbadanego, sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

#### Wybrane dane finansowe

- z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1975 zł za 1 euro, stanowiącym roczny kurs średni za 2013 rok, podany przez NBP;
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1472 zł za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2013 roku).

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

Informacje prezentowane w rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku nie są w pełni porównywalne z danymi prezentowanymi za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku ze względu na fakt ujęcia wpływu połączenia spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ze Spółką. Połączenie nie miało wpływu na bilans ponieważ zostało przeprowadzone w dniu 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.  
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2013		2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody od klientów indywidualnych	1.829.461	435.845	1.732.787	412.814
Przychody ze sprzedaży sprzętu	41.681	9.930	18.965	4.518
Pozostałe przychody ze sprzedaży	51.727	12.323	31.874	7.594
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.922.869</b>	<b>458.099</b>	<b>1.783.626</b>	<b>424.926</b>
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(1.552.158)</b>	<b>(369.782)</b>	<b>(1.375.473)</b>	<b>(327.689)</b>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto	1.855	442	(10.481)	(2.497)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>372.566</b>	<b>88.759</b>	<b>397.672</b>	<b>94.740</b>
Zysk z działalności inwestycyjnej, netto	312.366	74.417	315.817	75.239
Koszty finansowe	(234.065)	(55.763)	(130.397)	(31.065)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>450.867</b>	<b>107.413</b>	<b>583.092</b>	<b>138.914</b>
Podatek dochodowy	(21.854)	(5.206)	(53.255)	(12.687)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>429.013</b>	<b>102.207</b>	<b>529.837</b>	<b>126.227</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w tysiącach)	1,23	0,29	1,52	0,36
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych (nie w tysiącach)	348.352.836		348.352.836	
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	447.473	106.605	425.092	101.273
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	91.858	21.884	198.157	47.208
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(572.556)	(136.404)	(575.796)	(137.176)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(33.225)	(7.915)	47.453	11.305
<b>Inne dane finansowe</b>				
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	219.039	52.183	202.783	48.310
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	591.605	140.942	600.455	143.051
Marża wyniku EBITDA	30,8%	30,8%	33,7%	33,7%
Marża operacyjna	19,4%	19,4%	22,3%	22,3%
Wydatki inwestycyjne <sup>(2)</sup>	80.497	19.177	56.413	13.440

<sup>(1)</sup> EBITDA definiujemy, jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją, odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, oraz podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/ (stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

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

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

	Na dzień			
	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Bilans</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26.075	6.287	59.316	14.303
Aktywa	6.022.707	1452.235	5.994.539	1.445.442
Zobowiązania długoterminowe	1.669.165	402.480	2.004.654	483.375
Zobowiązania krótkoterminowe	932.364	224.818	1009.387	243.390
Kapitał własny	3.421.178	824.937	2.980.498	718.677
Kapitał zakładowy	13.934	3.360	13.934	3.360

## **Punkt 4. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A.**

### **Punkt 4.1. Informacje ogólne**

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czwartą, co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. Naszym abonentom dostarczamy telewizję satelitarną, telewizję mobilną, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ i LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO oraz od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus). Na dzień 31 grudnia 2013 roku nasza baza klientów liczyła 3.535.045 abonentów płatnej telewizji cyfrowej (w tym 667.589 abonentów usługi Multiroom, co stanowi wzrost o 56,3% rok do roku), 234.625 użytkowników szerokopasmowego Internetu (wzrost o 56,2% rok do roku), natomiast liczba użytkowników telefonii komórkowej wynosiła 131.626\*.

Abonentom usług DTH zapewniamy dostęp do ponad 140 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały rozrywkowe, sportowe, muzyczne, lifestyle, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz filmowe. Umożliwiamy odbiór wszystkich głównych stacji naziemnych dostępnych w Polsce, w tym m.in. POLSAT, TVP1 HD, TVP2 HD, TVN, TV4 i TV6 oraz jako jedyny operator platformy satelitarnej posiadamy w swojej ofercie równocześnie Polsat Sport, Eurosport, Polsat Sport News i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie, trzecie i piąte miejsce (równoległe z TVP Sport) w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2013 roku w grupie komercyjnej 16-49 (NAM). Ponadto udostępniamy naszym abonentom 40 kanałów w jakości HD, a także usługi VoD/PPV, telewizję internetową Catch-up TV oraz usługę Multiroom. Abonentom naszej usługi TV Mobilna zapewniamy dostęp poprzez różne urządzenia (w tym smartfon, tablet i laptop) do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Większość dekoderek wchodzących w skład zestawów odbiorczych płatnej telewizji jest produkowana w naszej fabryce. W 2013 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły ponad 90% wszystkich dekoderek sprzedanych lub wydierzawionych naszym abonentom.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Dystrybucję naszych produktów i usług prowadzimy za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 31 grudnia 2013 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 728 punktów sprzedaży oraz 14 biur sprzedaży bezpośredniej D2D. Ponadto, od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z operatorem sieci Plus prowadzimy wzajemną sprzedaż usług. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec 2013 roku była dostępna dodatkowo w 774 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel Sp. z o.o.

\* w tym 117.691 użytkowników naszej usługi MVNO i 13.935 naszych klientów, którzy zakupili usługę telefonii komórkowej Polkomtela w ramach cross promocji

#### Punkt 4.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Poniższa tabela prezentuje udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2013 roku:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%
Redefine Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%

#### Punkt 4.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką

W 2013 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

#### Punkt 4.4. Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne

##### Punkt 4.4.1. Strategia Grupy

W związku z toczącym się procesem finalizacji transakcji nabycia udziałów w Metelem Holding Company Limited, a tym samym przejścia spółki Polkomtel, operatora sieci Plus, Spółka dokonała rewizji strategii tak, aby odzwierciedlała ona w pełni wizję i cele nowej Grupy, powiększonej o Polkomtel.

Nasza wizja zakłada, że:

Będziemy tworzyć i dostarczać najatrakcyjniejsze treści telewizyjne oraz produkty telekomunikacyjne, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, odpowiadających na zmieniające się potrzeby naszych klientów, oraz utrzymania najwyższego poziomu satysfakcji klientów.

Naszym celem nadrzędnym jest bycie liderem 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 i 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 unikalnych użytkowników naszych usług, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów;
- Maksymalizacja przychodów z produkowanych i kupowanych przez nas treści poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza;

- Efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej.

***Budowa wartości naszej bazy klientów poprzez maksymalizację liczby unikalnych użytkowników naszych usług, 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 produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i sieci Plus. 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 4 urządzenia wykorzystujące transmisję obrazu, danych lub głosu – m.in. telewizory, telefony komórkowe, komputery, tablety. W efekcie powyższego, bezpośredni rynek, do którego Grupa Cyfrowy Polsat wraz z Polkomtelem będzie mogła kierować swoje produkty, to ok. 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).

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 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 najszersza 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 najszerszej 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) synergie 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.

#### **Punkt 4.4.2. Szanse rynkowe**

Naszym zdaniem Polska jest z wielu powodów atrakcyjnym rynkiem dla świadczonych przez nas obecnie oraz planowanych produktów i usług. Najważniejsze z nich zostały przedstawione poniżej.

***Nasycenie usługami zintegrowanymi w tym na obszarach nisko zurbanizowanych.*** Usługi zintegrowane w Polsce świadczone są przez operatorów telewizji kablowych oraz telekomunikacyjnych (Orange Polska) i oferowane głównie w dużych i średnich miastach, co wynika z zasięgu geograficznego ich infrastruktury oraz jakości infrastruktury telekomunikacyjnej.

Według raportu Komisji Europejskiej („E-Communications Household Survey”, z listopada 2013) nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w Polsce na koniec marca 2013 roku wynosiła 25%, podczas gdy w Unii Europejskiej sięgała 45%, a w Luksemburgu i Holandii nawet ponad 60% (odpowiednio 68% i 66%). Wierzymy, że w związku z niskim nasyceniem usługami zintegrowanymi oraz słabą jakością usług dostępu do Internetu oferowanych na terenach nisko zurbanizowanych, Cyfrowy Polsat ma szansę stać się wiodącym dostawcą wysokiej jakości usług zintegrowanych dla konsumentów z przedmieść, małych miast i obszarów wiejskich w Polsce. Ponadto wierzymy, że dzięki planowanej akwizycji operatora sieci komórkowej Plus znacząco wzmocnimy naszą pozycję na rynku usług zintegrowanych.

***Rozwój rynku nowych technologii i urządzeń a wraz z nimi wzrost dostępu do treści audiowizualnych i ich konsumpcji.*** Wraz z ekspansją rynku nowych technologii dynamicznie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów czy też odbiorników telewizyjnych typu Smart TV. To powoduje dynamiczny wzrost dostępu do materiałów wideo, a co za tym idzie również wzrostu ich oglądalności – według badania Ericsson ConsumerLab 72% osób ogląda w ciągu tygodnia materiały wideo na urządzeniach mobilnych, 42% z nich poza domem. Konsumenty oczekują od dostawców możliwości oglądania telewizji na każdym posiadanym ekranie, w dowolnym miejscu i czasie. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców płatnych usług telewizyjnych.

***Rozwój rynku internetowego w Polsce.*** Dostęp do internetu w Polsce w 2013 roku posiadało 72% gospodarstw domowych, a około 69% do Internetu szerokopasmowego (wg GUS, „Społeczeństwo informacyjne w Polsce w 2013 r.”) przy średniej 28 krajów członkowskich Unii Europejskiej na poziomie 76% (Internet szerokopasmowy wg Eurostatu). Poziom odsetka gospodarstw domowych mających dostęp do Internetu szerokopasmowego był zróżnicowany m.in. w zależności od miejsca zamieszkania – w dużych miastach wyniósł 75%, natomiast na obszarach wiejskich 63%, a także stopnia urbanizacji – 63% penetracji przy niskim stopniu urbanizacji i 75% przy wysokim stopniu. Według szacunków PMR (raport „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2013-2017”, październik 2013), w 2013 roku było około 12,4 milionów użytkowników Internetu szerokopasmowego, z czego 40% stanowili użytkownicy Internetu mobilnego. Do 2017 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego ma wzrosnąć o 19% przy wzroście Internetu mobilnego na poziomie około 33% (dane dotyczące Internetu mobilnego obejmują wyłącznie abonentów usługi korzystających z modemu i komputera). Głównymi motorami rozwoju Internetu mobilnego w perspektywie długoterminowej będą m.in.: wzrost prędkości przesyłu

danych, rosnąca popularność urządzeń przenośnych tj. laptopy, smartfony, tablety i relatywnie niski koszt tworzenia infrastruktury bezprzewodowej obejmującej nisko zurbanizowane tereny (do których m.in. kierujemy swoją ofertę).

#### **Punkt 4.4.3. Przewagi konkurencyjne**

**Jesteśmy wiodącą zintegrowaną grupą multimedialną.** Wraz z naszymi spółkami zależnymi prowadzimy działalność w zdywersyfikowanych obszarach biznesu obejmujących płatną telewizję satelitarną, telewizję mobilną i internetową, nadawanie i produkcję telewizyjną, szerokopasmowy dostęp do Internetu w technologii HSPA+ i LTE, telefonię komórkową. Jesteśmy największym dostawcą usług płatnej telewizji w Polsce. Z bazą ponad 3,5 mln abonentów na koniec 2013 roku mieliśmy o około 1/3 większą bazę abonentów niż klienci naszego głównego konkurenta na rynku DTH.

**Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów i widzów.** Marka Cyfrowego Polsatu jest rozpoznawalna przez polskich konsumentów i wierzymy, że kojarzona jest z wysoką jakością usług skierowanych dla całej rodziny w atrakcyjnej cenie. Według GFK Polonia posiadamy najwyższą (87%) spontaniczną rozpoznawalność marki wśród operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (procent grupy docelowej, który bez pomocy ankietera jest w stanie podać nazwę marki - „Wizerunek Operatorów Płatnej Telewizji”, realizacja GFK Polonia, październik 2013, N=700).

Uważamy, że nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce i dobre relacje z licencjodawcami pozwalają na osiągnięcie przewagi konkurencyjnej w pozyskiwaniu programów wysokiej jakości na korzystnych warunkach rynkowych. Naszym zdaniem poprzez oferowanie wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach podnosimy atrakcyjność naszych usług.

**Świadczymy usługi zintegrowane.** Od czerwca 2010 roku świadczymy usługi zintegrowane, składające się z usług płatnej telewizji satelitarnej, dostępu do Internetu i usług telekomunikacyjnych. Jesteśmy jedynym płatnym operatorem DTH w Polsce, który oferuje pełne usługi zintegrowane, co jest naszą znaczącą przewagą konkurencyjną na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej. Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje ludności Polski będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmocniać naszą przewagę konkurencyjną.

**Świadczymy usługi dostępu do Internetu w technologii LTE.** Jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, w 3 kwartale 2011 roku rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, która jest w stanie zapewnić obecnie prędkość do 150 Mb/s. W porównaniu do technologii HSPA+ czy UMTS, LTE charakteryzuje się dużo mniejszymi opóźnieniami i pozwala na obsługę znacząco większej liczby użytkowników. Potencjał technologii LTE polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy 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.

**Dysponujemy częstotliwościami umożliwiającymi świadczenie usług w technologii DVB-T.** Poprzez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. jesteśmy właścicielem częstotliwości z zakresu 470-790 MHz przeznaczonych do świadczenia mobilnych audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB-T. Posiadane częstotliwości umożliwiają nam oferowanie usług płatnej telewizji na kolejnym polu dostarczania rozrywki abonentom, jakim jest telewizja mobilna, która w naszej usłudze dostępna jest na najbardziej popularnych urządzeniach przenośnych, a także poprzez najnowszy dekodery DVB-T naszej własnej produkcji. W zasięgu multipleksu jest obecnie około 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln 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 stanie się w przyszłości abonentami naszych usług płatnej telewizji.

**Nowi gracze muszą pokonać istotne bariery prawne i operacyjne, aby skutecznie konkurować na rynkach, na których działamy.** Uważamy, że istotne bariery wejścia nowych graczy, na polski rynek płatnej telewizji pozwolą nam utrzymać wiodącą pozycję na rynku. W przeciwieństwie do potencjalnych nowych uczestników na polskim rynku płatnej telewizji, czerpiemy korzyści z efektu skali i lojalnej bazy abonentów i możemy rozłożyć stosunkowo wysoki koszt niezbędnych technologii na naszą dużą bazę abonentów, a także dysponujemy większą siłą przetargową wynikającą z naszej pozycji lidera. Skuteczność naszych programów utrzymaniowych, kary związane z wcześniejszym rozwiązaniem umów zawartych na czas określony i obciążenia związane ze zmianą dekodery stanowią bariery dla potencjalnych nowych konkurentów. Nasze doświadczenie na rynku płatnej telewizji przekłada się na możliwość szerokiego rozprowadzania atrakcyjnych ofert programowych poprzez naszą sieć sprzedaży obejmującą całą Polskę, a także punkty sprzedaży operatora sieci komórkowej Plus.



**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. Proponujemy nasz Pakiet Familijny HD w cenie 39,90 zł za miesiąc, Pakiet Mini HD w cenie 14,90 zł oraz Familijny Max HD w cenie 49,90 zł co stanowi odpowiednio około 1,0%, 0,4% i 1,3% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w Polsce. Uważamy, że nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku płatnej telewizji. Wierzymy również, że rozwój naszych programów utrzymaniowych i nasze zintegrowane usługi, przyczynią się do zwiększania się lojalności abonentów i dalszego obniżenia wskaźnika odpływu abonentów.

**Zbudowaliśmy własną fabrykę dekodерów.** Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy dekodery własnej produkcji. W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekodерów SD, w kwietniu 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekodерów HD, w 2012 roku dekodera DVB-T, a w 2013 roku dekodera PVR. Do końca 2013 roku z naszej taśmy produkcyjnej zjechało już ponad pięć milionów nowoczesnych urządzeń, z czego ponad 3,3 miliona dekodерów HD. Własna fabryka pozwala nam na produkcję sprzętu bardzo dobrej jakości przy zauważalnie niższych kosztach produkcyjnych w porównaniu do cen zakupu dekodерów od zewnętrznych producentów. Funkcjonalności dekodерów projektujemy na podstawie zbadanych oczekiwań naszych abonentów, dzięki czemu mamy pewność, że trafia do nich sprzęt w pełni zaspokajający ich potrzeby. Natomiast rozwijanie oprogramowania przez działy wewnętrzne sprawia, że mamy możliwość szybkiego reagowania na pojawiające się nowe wymagania klientów. Jesteśmy w tym zakresie całkowicie niezależni i elastyczni, co oznacza lepszą obsługę naszych abonentów.

**Doświadczona kadra zarządcza.** Nasz zarząd składa się z kadry zarządzającej, która sprawowała funkcje członków zarządów lub piastowała stanowiska kierownicze w spółkach sektora mediowego, telewizyjnego, telekomunikacyjnego i posiada duże doświadczenie w tych branżach. Nasza Spółka jest zarządzana 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 konsumentów i udziału w rynku, a także we wprowadzaniu nowych produktów na konkurencyjnym rynku przy jednoczesnej kontroli kosztów i zwiększaniu przepływów pieniężnych.

#### **Punkt 4.5. Otoczenie rynkowe**

##### **Punkt 4.5.1. Rynek płatnej telewizji**

W Polsce, usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych, telewizji kablowych i IPTV.

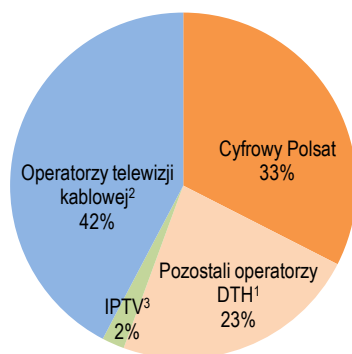
Na koniec 2013 roku, według naszych szacunków, polscy operatorzy mieli łącznie około 11 mln abonentów usług płatnej telewizji. Historycznie, telewizja kablowa była główną formą dostępu do płatnej telewizji w Polsce. Mimo, że rynek cyfrowych platform satelitarnych rozwijał się znacznie szybciej w ostatnich latach, operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej. Operatorzy kablowi 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 liczba abonentów płatnej telewizji satelitarnej rosła znacznie szybciej 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 ponoszeniem wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na obszarach mniej zaludnionych i wiejskich terenach Polski. W rezultacie, mieszkańcy takich terenów mają dostęp do ograniczonej liczby polskich naziemnych kanałów i do alternatywnych dostawców szerokopasmowego Internetu i usług telefonicznych. Polskie miasta do 50.000 mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, jako że mają słabo rozwiniętą infrastrukturę kablową i są niezbyt atrakcyjne inwestycyjnie dla operatorów telewizji kablowej. 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 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. Uważamy, że wprowadzenie usług IPTV przez operatorów telefonii stacjonarnej takich jak Orange Polska S.A. i

Telefonia Dialog Sp. z o.o. może mieć negatywny wpływ na działalność operatorów płatnej telewizji kablowej w Polsce, jako że plany przewidują świadczenie usług IPTV przede wszystkim w miastach, natomiast będzie miało mniej istotny wpływ na operatorów DTH, którzy są mniej zależni od klientów terenów wysoko zaludnionych. Obecnie 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.

### Rynek płatnej telewizji w Polsce



<sup>1</sup> Dane na koniec 2013 r. na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne za 2013 r. Grupy TVN S.A. i Grupy Orange Polska S.A.)

<sup>2</sup> Dane na koniec 3. kw. 2013 r. na podstawie szacunków własnych i danych publikowanych przez PIKE

<sup>3</sup> Dane na koniec 2013 r. na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne za 2013 rok Grupy Orange Polska S.A. i Netii S.A.)

Polski rynek płatnej telewizji podlega nadzorowi odpowiednich organów administracyjnych takich jak Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji, Urząd Komunikacji Elektronicznej i Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji.

#### **Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej**

W 2013 roku w Polsce działały dwie główne płatne platformy DTH: Cyfrowy Polsat oraz nc+, która powstała w wyniku połączenia w marcu 2013 r., na mocy umów o strategicznym partnerstwie między grupą Canal+ Cyfrowy i TVN, platform Cyfra+ i „n”. Według informacji prezentowanych przez grupę TVN, na koniec 2013 roku liczba abonentów platformy nc+ wyniosła 2,2 miliona klientów. Dodatkowo, szacujemy, że na koniec 2013 roku ok. 300 tysięcy klientów korzystało z przedpłaconej Telewizji na Kartę (TNK). Od 2006 roku liderem pod względem liczby abonentów i udziału w rynku jest Cyfrowy Polsat z ponad 3,5 mln abonentów.

#### **Operatorzy telewizji kablowej**

Zgodnie z danymi przedstawionymi przez Polską Izbę Komunikacji Elektronicznej („PIKE”), na koniec trzeciego kwartału 2013 roku, polski rynek telewizji kablowej był zdominowany przez trzech największych operatorów, których łączny udział w rynku wynosił około 68%. W 2013 roku, trzema głównymi operatorami telewizji kablowej w Polsce byli: UPC Polska, Vectra i Multimedia Polska. Poza tym, według naszych szacunków, w Polsce działa ponad 500 mniejszych operatorów telewizji kablowej. Według szacunków PIKE łączna liczba abonentów krajowych operatorów kablowych wynosiła ok. 4,6 milionów na koniec trzeciego kwartału 2013 roku.

#### **Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)**

Wiodącym operatorem IPTV w Polsce jest Orange Polska S.A. (dawniej Telekomunikacja Polska S.A.), oferująca przede wszystkim usługi telefonii stacjonarnej, która w 2006 roku zaczęła świadczyć usługi IPTV dla swoich klientów z wykupionym dostępem do szerokopasmowego Internetu. Z usług IPTV oferowanych przez Orange Polska S.A. korzystało na 31 grudnia 2013 roku 121.000 abonentów (wg danych opublikowanych przez Orange Polska S.A.). Drugim co do wielkości operatorem płatnych usług IPTV jest Netia S.A. (która w grudniu 2011 roku nabyła spółkę Telefonia Dialog Sp. z o.o.), według danych

opublikowanych przez operatora na koniec 2013 roku 120.321 klientów korzystało z oferowanych przez niego usług telewizyjnych (w tym IPTV i usług w technologii smooth streaming wprowadzonych do sprzedaży w trzecim kwartale 2012 roku).

#### Punkt 4.5.2. Rynek dostępu do Internetu

Szerokopasmowy Internet w Polsce jest dostarczany przez łącza kablowe i sieci bezprzewodowe. Stosunkowo niski wskaźnik nasycenia rynku dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz duży potencjał wzrostu sprawiają, że jest to rynek atrakcyjny dla inwestycji. Przy tym mobilna transmisja danych jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego. Wraz z rosnącą na rynku liczbą urządzeń mobilnych – smartfonów i tabletów – usługi dostępu do bezprzewodowego Internetu cieszą się coraz większą popularnością.

Raport Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) na temat rynku usług telekomunikacyjnych dostępny jest zazwyczaj w drugiej połowie kolejnego roku, dlatego prezentujemy dane za 2012 rok.

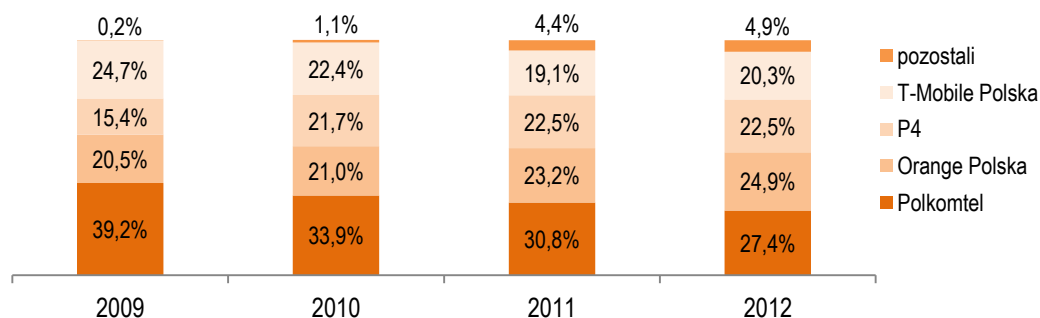
Zgodnie z danymi opublikowanymi przez UKE („Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2012 roku”, czerwiec 2013), w 2012 roku dostęp do szerokopasmowego Internetu miało 83,5% gospodarstw domowych w Polsce. Wskaźnik penetracji w przeliczeniu na 100 mieszkańców wynosił w 2012 r. 29,3%. Stacjonarny dostęp do Internetu miało prawie 7,6 mln mieszkańców Polski, co stanowi wzrost o 13,4% wobec stanu na koniec 2011 r., natomiast usługę mobilnego Internetu miało ponad 4,1 mln osób, tj. o 24,2% więcej niż rok wcześniej. Pośród 1,6 miliona nowych odbiorców Internetu ponad połowę stanowili użytkownicy usług mobilnych.

Według danych przedstawionych przez Komisję Europejską w Raporcie „Digital Agenda Scoreboard 2013”, Polska uplasowała się na 9 miejscu wśród państw UE, biorąc pod uwagę wartość wskaźnika penetracji mobilnym Internetem na 100 mieszkańców. Wyniósł on 10,1%, czyli o 1,1 pp. więcej w porównaniu do średniej unijnej (9%). Jeśli zaś chodzi o stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu, wskaźnik penetracji tą usługą w Polsce wyniósł 18,8%, zatem o 10 pp. mniej niż średnia dla całej UE (28,8%).

Zgodnie z danymi UKE, wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w roku 2012 4,4 mld zł (nie w tysiącach). Oznacza to wzrost o 10,7% w porównaniu do roku 2011. Pomimo utrzymania się trendu spadkowego wpływów z ofert na bazie łączy 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 1 abonenta usługi Internetowej (ARPU) w roku 2012 wyniósł 31,5 zł (nie w tysiącach), czyli o 4,8% mniej niż w roku poprzednim.

Jak podaje UKE, rynek usług mobilnego dostępu do Internetu w 2012 roku w dalszym ciągu zdominowany był przez czterech infrastrukturalnych operatorów sieci komórkowych (posiadali łącznie 95,1% bazy klientów).

Poniższy wykres przedstawia udziały operatorów w ogólnej liczbie użytkowników korzystających z modemów 2G/3G:



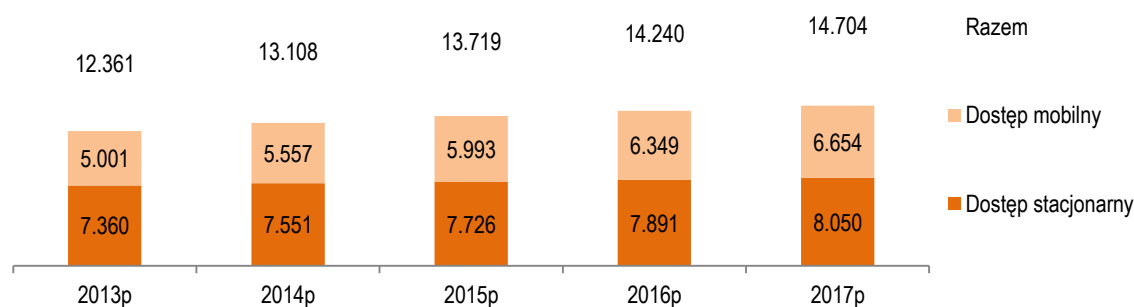
Źródło: UKE

Według prognoz PMR („Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2013 – Prognozy rozwoju na lata 2013 – 2017”) rynek transmisji danych, łącza dzierżawionych i dostępu do Internetu 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. Do 2017 roku średnioroczne tempo wzrostu rynku wyniesie 3,9% (CAGR) i jego

wartość w 2017 roku osiągnie poziom 8,05 mld zł (nie w tysiącach), z czego 4,47 mld zł (nie w tysiącach) będzie stanowił segment usług dostępu do Internetu, a 2,34 mld zł (nie w tysiącach) – rynek transmisji danych. W 2017 roku liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie do 14,7 milionów (nie w tysiącach). Przy tym utrzyma się rosące zainteresowanie usługami mobilnymi. Rosnące zainteresowanie bezprzewodowym Internetem jest wynikiem między innymi spadku cen usług mobilnych oraz wzrostu zasięgu sieci 3G, który bezpośrednio przekłada się na jakość i ciągłość nabywanej usługi.

Dodatковым bodźcem do rozwoju i obniżania cen usług mobilnego Internetu jest rozbudowa sieci w nowej technologii LTE, w której usługi oferuje jak dotąd tylko trzech graczy 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. Według specjalistów, ta technologia z powodzeniem może zastąpić łącza kablowe. O atrakcyjności świadczenia usług mobilnego Internetu LTE świadczyć może również szerokie zainteresowanie operatorów odpowiednimi częstotliwościami radiowymi i co za tym idzie przetargami na pasma: 1800MHz i rozpisany w czwartym kwartale 2013 roku przetargiem na pasmo 800MHz.

Poniższy wykres przedstawia prognozy wzrostu rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu (wg liczby abonentów, w tysiącach) w latach 2013 – 2017:



Źródło: Raport PMR

Według prognoz PMR, w latach 2013-2017 użytkowników mobilnego Internetu szerokopasmowego będzie przybywać szybciej niż użytkowników łączy stacjonarnych. Obserwowany średnioroczny wzrost dostępu mobilnego w ciągu pięciu lat wyniesie odpowiednio 8,8% w porównaniu do 2,4% dla stacjonarnego internetu szerokopasmowego.

#### Punkt 4.5.3. Rynek usług telefonii komórkowej

Rynek telefonii mobilnej w Polsce jest nadzorowany i regulowany przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE), który reguluje i sprawuje nadzór nad całym rynkiem telekomunikacyjnym w Polsce.

Raport UKE na temat rynku usług telekomunikacyjnych dostępny jest zazwyczaj w drugiej połowie kolejnego roku, dlatego poniżej prezentujemy dane za 2012 rok.

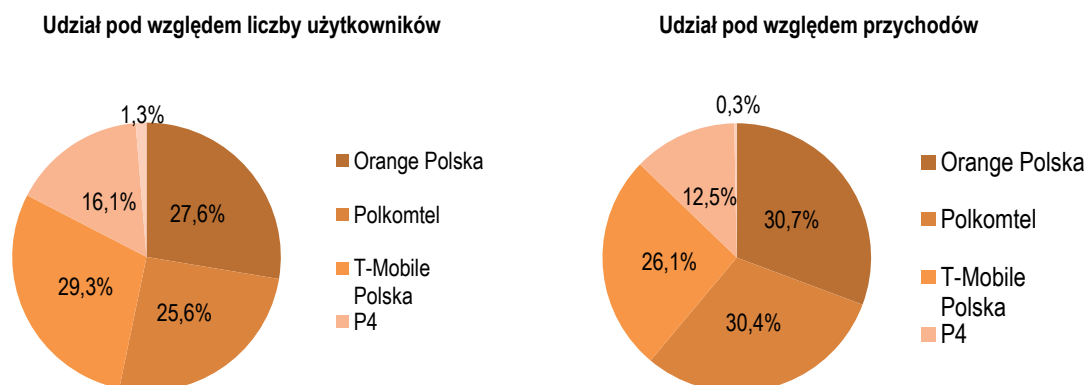
Polski rynek telefonii komórkowej jest rynkiem dojrzałym. Według danych podanych przez UKE, nasycenie rynku telefonii komórkowej mierzona liczbą kart SIM wzrosła w 2012 roku o 6,4% do poziomu 140%, co dało 53,9 mln kart SIM użytkowanych przez klientów. Według UKE, baza klientów telefonii mobilnej w Polsce została już w zdecydowanym stopniu zagospodarowana i wzrost liczby aktywnych kart SIM w najbliższych latach będzie zależał przede wszystkim od klientów, którzy decydują się będą na posiadanie więcej niż jednego telefonu.

W 2012 roku szacowana wartość rynku telefonii komórkowej w Polsce, wyrażona jako suma przychodów operatorów z usług detalicznych, wyniosła 18,9 miliardów złotych (nie w tysiącach) i była o ok. 1% wyższa niż w roku 2011 (wg UKE). Ponad 80% tych przychodów zostało wygenerowanych przez klientów usług post-paid. Wartość średniego przychodu na klienta telefonii komórkowej systematycznie spada, przede wszystkim w związku z obniżkami stawek MTR.

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 telefonii komórkowej udostępnia wirtualnemu operatorowi częstotliwość oraz niezbędną infrastrukturę do oferowania usług MVNO.

W Polsce działa trzech wiodących operatorów infrastrukturalnych: Polkomtel Sp. z o.o. (sieć Plus), Orange Polska - dawniej PTK Centertel Sp. z o.o. (sieć Orange) i T-Mobile Polska S.A.. (sieć T-Mobile) oraz czterech mniejszych operatorów: P4 Sp. z o.o. (sieć Play), CenterNet, Mobyland i Aero2. Poza tym na rynku działa kilkunastu operatorów MVNO, jednak ich udział zarówno pod względem przychodów jak i liczby klientów jest bardzo niski.

Poniższe wykresy prezentują udziały operatorów w rynku na koniec 2012 roku:



Źródło: UKE, „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2012 roku”

Zgodnie z szacunkami PMR (Rynek Telekomunikacyjny w Polsce 2013 – Prognozy rozwoju na lata 2013-2017) wartość rynku telefonii komórkowej w 2013 spadnie o 6%, przede wszystkim w wyniku istotnych obniżek hurtowych stawek za zakańczanie połączeń (MTR). Przy założeniu braku kolejnych cięć stawek MTR, rynek ustabilizuje się w nadchodzących latach i będzie rósł w tempie 0,7% (CAGR) do roku 2017, kiedy jego wartość osiągnie poziom 24,4 mld (nie w tysiącach) zł.

Jednocześnie eksperci PMR prognozują dalszy wzrost liczby kart SIM użytkowanych w Polsce do poziomu 64,8 mln kart w 2017 r., przy czym dynamika wzrostu będzie zdecydowanie słabsza niż w ubiegłych latach. W rezultacie zwiększy się także penetracja telefonii komórkowej na polskim rynku z 140% obecnie do 168% w 2017 r.

#### Punkt 4.5.4. 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 opłaty i jednej faktury. Oferowanie usług zintegrowanych umożliwia podmiotom dostarczającym media i usługi telekomunikacyjne sprostanie potrzebom klientów, a także, jak sądzimy, zwiększenie lojalności klientów, co pozytywnie wpływa na wskaźnik 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 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 zacofany 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 tego, że współczynnik penetracji ofert usług zintegrowanych na słabo zaludnionych terenach jest niski, również usługi Internetowe świadczone przez operatorów kablowych są z reguły niskiej jakości ze względu na wyraźne braki obecnej w Polsce infrastruktury. To stwarza szansę dla operatorów płatnej telewizji, takich jak Cyfrowy Polsat, których nie ogranicza zasięg geograficzny i brak infrastruktury sieciowej w takim stopniu jak operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne, 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 Unii Europejskiej 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, Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., operatorów telekomunikacyjnych, takich jak Grupa Orange (Telekomunikacja Polska S.A.), Netia S.A. (która w 2011 roku włączyła do swojej oferty usługę telewizji mobilnej) i nabyta przez nią w 2011 roku Telefonía Dialog S.A., a wśród operatorów platform DTH – Cyfrowy Polsat.

Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji wskazują na to, że powstają na rynku potężne grupy, które będą oferować klientom usługi w pakietach i rozwijać rynek usług łączonych. Od 2011 roku grupy TVN S.A. i Telekomunikacja Polska S.A. – obecnie Orange Polska - utrzymują współpracę w celu oferowania wspólnych usług – Internetowych (Orange) i pakietów telewizyjnych (dawnej platforma „n”). Pod koniec 2012 roku Grupa TVN S.A. i Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. sfinalizowały umowę na podstawie, której w marcu 2013 r. doszło do połączenia ich platform satelitarnych, przy czym współpraca z TP została utrzymana i przeniesiona na wspólną platformę nc+. Odpowiedzią na zachodzące trendy jest podjęta w 2012 roku współpraca Cyfrowego Polsatu i Polkomtela w zakresie cross-sellingu produktów i usług. Kolejnym zaś krokiem było zawarcie w listopadzie 2013 roku przez Cyfrowy Polsat warunkowej umowy nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Ltd., która pośrednio posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Polkomtel Sp. z o.o.

#### **Punkt 4.6. Oferta**

##### **Punkt 4.6.1. Oferta DTH**

Aktualnie nowym klientom Cyfrowego Polsatu oferujemy cztery pakiety podstawowe: Mini HD, Rodzinny HD, Familijny HD oraz Familijny Max HD oraz pakiety dodatkowe: Film HD, Sport HD, HBO HD, Cinemax HD i Rozrywka HD. Poza tym abonenci Cyfrowego Polsatu mogą skorzystać z promocji Premium umożliwiającej abonentom skorzystanie z pełnej oferty telewizyjnej. Dodatkowo abonentom oferujemy dostęp do wypożyczalni VOD na telewizor, a także dostęp do popularnych serwisów online HBO GO i IPLA.

Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w celu zwiększenia lojalności abonentów oraz utrzymywanie cen naszych pakietów na konkurencyjnym poziomie. Obecnie, naszym abonentom oferujemy dostęp do ponad 140 kanałów polskojęzycznych z czego ponad 20 jest dostępnych z satelity tylko w Cyfrowym Polsacie. Nasza oferta obejmuje kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe oraz kanały dla dzieci. Posiadamy w swojej ofercie najchętniej oglądane kanały sportowe: Polsat Sport, Eurosport, Polsat Sport News i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie, trzecie i piąte miejsce (równolegle z TVP Sport) w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2013 roku w grupie komercyjnej 16-49 (Nielsen Audience Measurement). Obecnie zapewniamy dostęp do 40 kanałów w jakości HD.

Pakiet Familijny Max HD, wprowadzony do naszej oferty pod koniec listopada 2012 roku, charakteryzuje się najbardziej korzystną relacją jakości do ceny, przez co zdobywa coraz większą popularność wśród abonentów. Do najniższego segmentu rynku kierujemy ciesząc się dużą popularnością Pakiet Mini HD.

Klientom podpisującym z nami umowy na płatne pakiety programowe udostępniamy lub sprzedajemy dekodery. Opłata i dostępność sprzętu zależy od wybranej opcji umowy.

##### **Pakiet Mini HD**

Pakiet Mini HD to pakiet podstawowy, który obecnie zapewnia abonentom dostęp do 37 kanałów polskojęzycznych (w tym 6 HD). Obecnie, miesięczna opłata za Pakiet Mini HD wynosi 14,90 zł (nie w tysiącach) w umowie na czas określony.

### **Pakiet Rodzinny HD**

Pakiet Rodzinny HD jest pakietem podstawowym, którego abonenci mają obecnie dostęp do 50 kanałów polskojęzycznych (w tym 7 kanałów HD). Miesięczna opłata za Pakiet Rodzinny HD w przypadku umów na czas określony wynosi 19,90 zł (nie w tysiącach).

### **Pakiet Familijny HD**

Pakiet Familijny HD jest pakietem podstawowym, którego abonenci mają obecnie dostęp do 74 kanałów polskojęzycznych (w tym 12 kanałów HD). Miesięczna opłata za Pakiet Familijny HD w przypadku umów na czas określony wynosi 39,90 zł (nie w tysiącach).

### **Pakiet Familijny Max HD**

Pakiet Familijny Max HD to nasz rozszerzony pakiet, wprowadzony do oferty pod koniec 2012 roku, którego abonenci otrzymują dostęp do 96 kanałów (w tym 19 HD). Pakiet ten charakteryzuje się najwyższą relacją jakości do ceny. Miesięczna opłata za Pakiet Familijny Max HD w przypadku umów na czas określony wynosi 49,90 zł (nie w tysiącach).

### **Pakiety dodatkowe**

Poniższa tabela przedstawia pakiety dodatkowe, dostępne wyłącznie z Pakietem Familijnym Max HD:

<b>Pakiety dodatkowe</b>	<b>Liczba kanałów</b>	<b>Cena*</b>
Pakiet Film HD	19	20 zł
Pakiet Sport HD	10**	20 zł
Pakiet Cinemax HD	2	15 zł
Pakiet HBO HD	3	25 zł
Pakiet Rozrywka	4	25 zł

\*Ceny podane nie w tysiącach

\*\*Ilości uwzględniają również kanały promocyjne.

### **Oferta Premium**

Dla wymagających klientów mamy ofertę Premium oferującą wszystkie kanały kodowane (oprócz Pakietu Rozrywka) oraz wybrane serwisy online w cenie. Dodatkowo abonenci mogą korzystać przez okres nawet 6 miesięcy z usług dodatkowych np. Miesięcznego Katalogu Filmów VOD. Benefitem oferty Premium jest niższa miesięczna opłata abonamentowa niż suma opłat za poszczególne pakiety wchodzące w jej skład. Miesięczna opłata za ofertę Premium w przypadku umów na czas określony wynosi 89,90 zł (nie w tysiącach).

### **Elastyczność**

Wprowadzając do naszych ofert element elastyczności, chcemy dać klientom możliwość lepszego przetestowania oferty programowej, na przykład klient wybierając dowolny pakiet programowy otrzymuje od nas prezent w postaci wyższego lub dodatkowego pakietu na okres do 6 miesięcy (np. abonenci Pakietu Familijnego Max HD mogą dodatkowo otrzymać Pakiet Sport HD i Pakiet Film HD). Dzięki elastyczności klient może również lepiej zarządzać swoimi kosztami związanymi z usługami telewizyjnym.

### **Multiroom HD**

Abonentom oferujemy ponadto usługę Multiroom HD. Usługa świadczona jest w oparciu o dekodery wyprodukowane w naszej fabryce. Multiroom HD oferujemy abonentom od Pakietu Familijnego HD w promocyjnych cenach od 5 do 15 zł (nie w tysiącach) miesięcznie, w zależności od zakupionego pakietu programowego.

### **Kanały niekodowane**

Za pośrednictwem naszych dekoderów, poza naszymi płatnymi pakietami programowymi, klienci mają dostęp do ponad 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych przez satelitę Hotbird na terenie Polski, w tym kilkunastu dodatkowych kanałów polskojęzycznych i znanych kanałów obcojęzycznych, np. TVP Kultura, CNBC, Bloomberg, ZDF, Rai News 24 oraz dziewięć wiodących kanałów radiowych.

### **Wypożyczalnia VOD**

Naszym abonentom oferujemy również dostęp do usługi VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa z kategorii usług wideo na życzenie, dostępną na telewizorze. Na świadczenie tej usługi przeznaczaliśmy w całości jeden z naszych transponderów. Usługa nie wymaga rozwiązań technologicznych takich jak pamięć dodatkowa czy funkcja nagrywania, dostępna jest jednak dla abonentów z dekoderem HD.

Usługa VOD - Domowa Wypożyczalnia Filmowa działa w oparciu o 20 pozycji satelitarnych, na których w trakcie miesiąca dostępnych jest rotacyjnie blisko 50 filmów. W ciągu jednego dnia nasi klienci mogą zazwyczaj wybierać spośród 20 propozycji. Co tydzień oferta jest aktualizowana o nowe tytuły. Jednorazowe opłaty za poszczególne pozycje filmowe wynoszą brutto: 11,90 zł (nie w tysiącach) za dostęp do kategorii „Nowość”, 8,90 zł (nie w tysiącach) za dostęp do kategorii „Hit” oraz 5,90 zł (nie w tysiącach) za dostęp do kategorii „Katalog” oraz 11,90 zł (nie w tysiącach) za dostęp do kategorii „Dla dorosłych”. Mocną stroną oferty są wprowadzane często promocje. Wybrana pozycja filmowa standardowo udostępniana jest na 24 godziny. Dodatkowo w zakresie „Miesięcznego Katalogu filmów VoD” abonenci telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu mają możliwość podpisania umowy na comiesięczny dostęp do filmów z kategorii "Katalog" w cenie 20 zł (nie w tysiącach).

### **Serwisy Online**

W ramach sekcji Serwisy Online nasi abonenci mają dostęp na preferencyjnych warunkach do zasobów naszej telewizji internetowej IPLA oraz serwisów takich jak HBO GO oraz FilmBox Live. W ramach serwisu IPLA dostępne są na preferencyjnych warunkach pakiety i pojedyncze materiały. Dla naszych abonentów udostępniamy także pakiet IPLA MIX w cenie abonamentu na 3 miesiące bądź na cały czas trwania umowy w zależności od pakietu, a dla abonentów pakietów z segmentu premium dodatkowo FilmBox Live oraz HBO GO.

#### **Punkt 4.6.2. Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T**

Staramy się być aktywnym uczestnikiem toczącego się w Polsce procesu cyfryzacji. Dlatego wprowadziliśmy do naszej oferty nowoczesne i funkcjonalne dekodery do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej. Oferujemy klientom nie tylko wysokiej jakości produkowany przez nas sprzęt, ale i pakiet dodatkowych kanałów.

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o innowacyjny produkt – „TV Mobilna” w technologii DVB-T. W ramach usługi „TV Mobilna” oferujemy Pakiet Ekstra w ramach płatnego multipleksu naziemnego, składający się z 8 kanałów telewizyjnych i 12 radiowych. W jego ofercie znajdują się stacje z czterech kategorii tematycznych: sportowe Polsat Sport i Polsat Sport Extra, filmowe Polsat Film, Kino Polska, TVP Seriele, Comedy Central, informacyjna Polsat News i dziecięca Nickelodeon oraz rozgłośnie: Radio Zet, Antyradio, Radio Plus, RMF FM, RMF MAXXX, Radio TOK FM, Radio ROXY FM, Radio Złote Przeboje, Eska Rock, Radio PiN, Radio Bajka, Moje Polskie Radio. Dekodery do odbioru sygnału naziemnego umożliwiają dodatkowo dostęp do ogólnodostępnych stacji nadawanych w ramach trzech multipleksów naziemnej telewizji cyfrowej, w tym m.in. Polsatu, TVN-u, Polsatu Sport News, TV4, TV6, TVP1 HD, TVP2 HD, TVP Info, TVP Kultura, TVP Historia, TVP Polonia, TVN 7. Dekoder T-HD 1000 wyposażyliśmy dodatkowo w aplikację IPLA, a od marca 2013 roku klienci mogą również korzystać na nich z naszej usługi pay-per-view.

Odbiór prawdziwej telewizji w czasie rzeczywistym, w ramach usługi „TV Mobilna”, jest możliwy na urządzeniach przenośnych - za pośrednictwem mobilnego dekodera M-T 5000, łączącego się przez sieć Wi-Fi z urządzeniem końcowym, np. smartfonem, tabletem lub laptopem. Jako że usługa realizowana jest w technologii DVB-T, do korzystania z niej nie jest potrzebne połączenie z Internetem, co oznacza, że usługa nie generuje transferu danych i w związku z tym opłat z tego tytułu.

Pakiet Ekstra z dekoderem do naziemnej telewizji cyfrowej dostępny jest w dwóch modelach: abonamentowym i przedpłaconym. Obecnie w modelu abonamentowym nowi klienci mogą nabyć Pakiet Ekstra w ramach promocji za 14,90 zł (nie w tysiącach) miesięcznie. Dekodery – domowy np. T-HD 1000 za 1 zł (nie w tysiącach) i mobilny M-T 5000 za 1 zł (nie w



tysiącach) klient otrzymuje na własność lub udostępnienie. Dodatkowo, w zależności od okresu obowiązywania umowy, klient otrzymuje do 6 miesięcy Pakietu Ekstra w prezencie.

Obecnie, w ofercie przedpłaconej klient uiszcza jednorazową opłatę za dekodery: 199 zł (nie w tysiącach) za mobilny M-T 5000 i 149 zł (nie w tysiącach) za domowy T-HD 1000. W obu przypadkach klient otrzymuje na 6 miesięcy bezpłatny dostęp do Pakietu Ekstra. Po okresie promocyjnym klient może w dalszym ciągu korzystać z Pakietu Ekstra, płacąc za niego zgodnie z cennikiem zasileń. W przypadku jednorazowego doładowania kwotą 59,70 zł (nie w tysiącach) klient otrzyma dostęp do Pakietu Ekstra przez 4 miesiące zamiast 3 miesięcy. W przypadku jednorazowego doładowania kwotą 119,40 zł (nie w tysiącach) klient ma możliwość odbioru Pakietu Ekstra już za 9,95 zł/miesiąc (nie w tysiącach) przez 12 miesięcy. Dla klientów przygotowano są również specjalne promocje na zakup oferty płatnej.

#### **Punkt 4.6.3. Oferta usług dostępu do Internetu**

Usługi mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczymy wykorzystując technologie trzeciej generacji: HSPA+ oraz HSPA+ Dual Carrier, a od 2011 roku także najnowocześniejszą na świecie technologię LTE.

Uruchamiając LTE, przygotowaliśmy ofertę uniwersalną, zapewniającą w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu wszystkich obsługiwanych przez sieć technologii. Dzięki temu dziś w zasięgu usługi internetowej Cyfrowego Polsatu mieszka 99% Polaków, a ponad 26 milionów osób może korzystać z Internetu LTE.

Oferujemy pakiety danych różnej wielkości, dostosowane do różnych potrzeb i stopnia zaawansowania użytkowników. Oferta jest dostępna na każdą kieszeń. Już za 14,90 zł (nie w tysiącach) miesięcznie klienci mogą korzystać z najnowocześniejszego Internetu na świecie. Stale rozwijamy naszą ofertę, a od maja 2013 roku w ramach Taryfy Multimedialnej proponujemy dostęp bez limitu do wybranych treści w Internecie, w tym: popularnych serwisów społecznościowych, stron www i treści wideo. Każda osoba rozważająca zakup Internetu LTE Cyfrowego Polsatu może także skorzystać z opcji „7 dni na próbę” – pozwalającej na wypróbowanie usługi bez dodatkowych kosztów i ewentualną rezygnację po zwróceniu modemu.

Cyfrowy Polsat nie ogranicza parametrów technicznych usługi, w tym prędkości transmisji. Dzięki temu Klienci mogą, bez względu na poziom abonamentu, korzystać zawsze z takiej prędkości, na jaką pozwalają aktualne warunki sieciowe i sprzęt użytkownika.

Także 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. Cyfrowy Polsat oferuje swoim klientom pełną kontrolę w tym zakresie – usługa Limit Internet pozwala określić maksymalną wartość dodatkowych wydatków na Internet.

Oferujemy szerokie portfolio urządzeń pozwalających korzystać z naszej usługi, w tym: routery mobilne i stacjonarne oraz modemy różnych kategorii, także kategorii obsługującej prędkość pobierania danych do 150 Mb/s. Nasza oferta obejmuje także tablety i laptopy, które można zakupić w atrakcyjnym modelu ratałnym, już za 0 zł (nie w tysiącach) na start.

Dla klientów, którzy już posiadają sprzęt umożliwiający połączenie z siecią, tj. modem lub laptop, netbook czy tablet z wbudowanym modemem, wprowadziliśmy promocję „Multimedialna – tylko SIM” dającą możliwość wyboru jednego z pakietów danych bez konieczności zakupu sprzętu. Natomiast dla okazjonalnych użytkowników Internetu mobilnego mamy Plan Zero – propozycję bez comiesięcznego zobowiązania finansowego, ale także bez konieczności wcześniejszego kupowania doładowań.

Jeśli Klient ma więcej urządzeń i potrzebuje więcej niż jednej karty SIM, w Cyfrowym Polsacie nie musi kupować kolejnego abonamentu. Może wybrać usługę Ekstra SIM i na kolejnej karcie będzie korzystał z tego samego pakietu danych.

Klientów naszej platformy satelitarnej zachęcamy do zakupu Internetu LTE proponując dodatkowe korzyści – do wyboru przez Klienta: dodatkowy pakiet danych nawet 5 GB co miesiąc lub rabat na abonament w wysokości do 10 zł (nie w tysiącach).

#### **Punkt 4.6.4. Oferta usług telefonii komórkowej**

Usługi mobilnej telefonii komórkowej w modelu MVNO świadczymy od 2008 roku. Usługi te od początku traktowaliśmy jako usługi dodatkowe do oferty płatnej telewizji, a później również szerokopasmowego Internetu i naszym zamiarem nigdy nie było konkutowanie z krajowymi operatorami komórkowymi poprzez promowanie osobnej oferty telefonicznej. Dlatego też, w wyniku rozpoczęcia w kwietniu 2012 roku współpracy z Polkomtel (wiodącym operatorem telefonii komórkowej), zrezygnowaliśmy z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Plus. W wyniku podjętej współpracy proponujemy naszym abonentom specjalną ofertę sieci Plus, a klienci Plusa mogą korzystać z dedykowanej im naszej oferty. Nowi klienci, niekorzystający dotychczas z usług żadnej z firm, mogą nabyć ofertę łączoną, otrzymując dodatkowe korzyści z każdej z usług.

#### **Punkt 4.6.5. Oferta usług łączonych**

Usługi zintegrowane są adresowane zarówno do nowych klientów, jak i obecnych abonentów platformy, 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 dodatkowe pakiety danych (nawet do 5 GB) w prezencie lub rabat na Internet – do 10 zł (nie w tysiącach).

Ponadto w ramach usług łączonych proponujemy naszym abonentom dedykowaną dla nich ofertę sieci komórkowej Plus. Abonenci Cyfrowego Polsatu mogą zakupić ofertę Plusa ze specjalnym bonusem. Również klienci Polkomtela decydując się na skorzystanie z naszej oferty otrzymują od nas dodatkowy prezent.

Cyfrowy Polsat, zgodnie z przyjętą strategią dostarczania kompleksowych multimedialnych produktów i usług dla całej rodziny, przygotował wyjątkową ofertę „Twój Multimedialny Dom”. Umożliwia ona klientom stworzenie własnego domowego centrum rozrywki w oparciu o telewizję, Internet i serwisy online. Bogatą ofertę telewizyjną Cyfrowego Polsatu można łączyć z Internetem LTE - w nowej 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 IPLI także na dekodерze Cyfrowego Polsatu.

Oferta usług łączonych jest dla nas narzędziem, które umożliwia poszerzanie bazy abonentów, a równocześnie 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.

#### **Punkt 4.7. Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta**

##### **Punkt 4.7.1. Marketing usług**

Do promowania naszych usług wykorzystujemy głównie reklamę w TV. Prowadzimy także kampanie w Internecie, radiu, prasie i na outdoorze. W autoryzowanych punktach sprzedaży promujemy oferty z użyciem różnych materiałów BTL. Dodatkowo ważnym kanałem komunikacji z klientami – obecnymi i nowymi - jest nasza strona internetowa. Z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując telemarketing, mailingi, kanał abonencki oraz Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

##### **Punkt 4.7.2. Sprzedaż**

###### ***Sieć sprzedaży produktów i usług cyfrowej telewizji***

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Dystrybucję naszych produktów i usług prowadzimy za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 31 grudnia 2013 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 728 punktów sprzedaży oraz 14 biur sprzedaży bezpośredniej D2D. Ponadto, od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z operatorem sieci Plus prowadzimy wzajemną sprzedaż usług. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec 2013 roku była dostępna dodatkowo w 774 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel Sp. z o.o.

Nasze punkty sprzedaży zaopatrujemy w materiały marketingowe, w tym plakaty, broszury i ulotki w celu zwiększenia wśród potencjalnych klientów zainteresowania naszymi usługami. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zaopatrzenia w sprzęt gwarantujący korzystanie z usług oraz zamówienia profesjonalnej usługi montażu instalacji antenowej. Punkty sprzedaży udzielają również porad technicznych oraz realizują szeroko pojętą

obsługę posprzedażową klientów. Dla sprzedawców pracujących w punktach sprzedaży organizujemy szkolenia ukierunkowane na doskonalenie ich umiejętności sprzedażowych oraz standardy obsługi klienta. Ponadto, organizujemy programy motywacyjne dla pełnomocników handlowych, w ramach których przyznawane są bonusy zależne od liczby pozyskanych i obsługiwanych w ramach umów lojalnościowych abonentów oraz poziomu zadeklarowanych przez nich pakietów programowych.

Kanał sprzedaży bezpośredniej pozwala nam na precyzyjne dotarcie do wybranych grup klientów, bezpośredni kontakt z klientem oraz zwiększenie zasięgu sieci sprzedaży.

### ***Sprzedaż usług dostępu do Internetu***

Na 31 grudnia 2013 roku, klienci mogli skorzystać z usług szerokopasmowego Internetu w 715 autoryzowanych punktach sprzedaży, znajdujących się w zasięgu technicznym sieci HSPA i LTE oraz poprzez kontakt z jednym z przedstawicieli sprzedaży bezpośredniej w 14 biurach regionalnych.

### ***Sprzedaż usług telefonii komórkowej***

Klienci mogą skorzystać z oferty usług telefonii komórkowej w prawie wszystkich naszych autoryzowanych punktach sprzedaży. Jednak, w wyniku rozpoczętej w kwietniu 2012 roku współpracy z Polkomtelem (wiodącym operatorem telefonii komórkowej), zrezygnowaliśmy z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO, na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Plus. Na 31 grudnia 2013 roku oferta telefonii Plus była dostępna w 672 punktach sprzedaży naszej sieci.

### ***Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)***

Reklamując nasze usługi w różnych mediach, podajemy numery telefonów do naszej infolinii sprzedażowej tak, aby potencjalni klienci mieli możliwość zasięgnięcia informacji na temat naszych usług, bezpośredniego złożenia zamówienia lub pozyskania adresu najbliższego punktu sprzedaży.

Nasze Call Center posiada ponad 600 stanowisk telefonicznych oraz około 330 stanowisk back-office do obsługiwnia pisemnych wniosków (w tym faksowych i e-mailowych). Nasze telefoniczne centrum sprzedaży pozostaje do dyspozycji naszych obecnych i potencjalnych klientów 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, i odpowiada za kompleksową i profesjonalną obsługę klienta. Operatorzy Call Center 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. Dla klientów chcących mieć podgląd swojego konta przez Internet posiadamy również Internetowe Centrum Obsługi Klienta, gdzie po zalogowaniu klient może sprawdzić stan swoich usług, status płatności, pakiety objęte abonamentem, terminy płatności i wiele innych.

### ***Online***

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.

Ponadto na początku 2014 roku uruchomiliśmy nową, ulepszoną wersję Internetowego Centrum Obsługi Klienta (ICOK). ICOK jest zaawansowanym narzędziem, umożliwiającym abonentom bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back-office i pomocy technicznej w trybie online. Za pomocą ICOK abonenci mogą samodzielnie dokupić i modyfikować swoje pakiety, sprawdzić saldo należności wraz z ich historią, kontrolować dostępne jednostki do wykorzystania w ramach aktywnych pakietów, a także dokonać płatności (również z góry za dowolną ilość miesięcy). Oprócz tego, użytkownicy nowego ICOK 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.

Internautom udostępniamy także codziennie aktualizowany program telewizyjny z ofertą programową ponad 420 kanałów. Narzędzie wzbogacone jest o część redakcyjną, w której polecamy najciekawsze - naszym zdaniem - pozycje programowe, a także dajemy możliwość sortowania ramówki wg kryteriów użytkownika.

Abonenci mogą również skorzystać z naszej strony internetowej w celu, znalezienia informacji na temat aktualnej oferty VOD i wykupienia dostępu do programu. W sekcji „Serwisy Online” prezentujemy ofertę telewizji internetowej IPLA, w której można oglądać materiały wideo, powtórki programów i wybrane kanały na żywo. Abonenci mogą także skorzystać z pakietów IPLA w specjalnych, niższych cenach. Abonenci pakietu HBO HD znajdują także w Serwisach Online ofertę płatnego serwisu HBO GO.

Korzystanie z zasobów telewizji IPLA jest możliwe poprzez witrynę [www.ipla.tv](http://www.ipla.tv) oraz dedykowane aplikacje. Dostęp możliwy jest dla użytkowników komputerów (z systemem operacyjnym Windows i Windows 8), smartfonów opartych na systemach iOS, Android, Windows Phone, tabletów (iPad i z systemem Android), telewizorów z dostępem do Internetu (Samsung, LG, Sony, Panasonic, Philips, Sharp, Ikea, Loewe, Thompson, Dune HD, PEAQ), operatorów (Cyfrowy Polsat, TV kablowa TOYA, Netia) oraz konsol (PlayStation 3).

### **Magazyn centralny**

W celu obsługi wszystkich naszych kanałów dystrybucji stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym. W magazynie centralnym o łącznej powierzchni ok. 9.500 m<sup>2</sup> składujemy dekodery, modemy, akcesoria, części oraz różnego rodzaju materiały niezbędne do zapewnienia sprawnego działania w obszarze logistyki i sprzedaży, w tym opakowania i materiały reklamowe. Nasz system logistyczny i magazyn umożliwiają nam przygotowanie do dostawy 15.000 pre-aktywowanych dekoderek dziennie oraz składowanie do 700.000 sztuk sprzętu. Uważamy, że nasz magazyn centralny jest wystarczająco duży, aby zaspokoić wszystkie nasze przewidywane potrzeby magazynowe.

### **Punkt 4.7.3. Obsługa i utrzymanie Klienta**

#### **Obsługa Klienta**

Stale podwyższamy jakość obsługi klienta, korzystając z najnowszych osiągnięć technologicznych. Naszymi atutami jest zaangażowana i doświadczona kadra menedżerska oraz duża elastyczność działań wspomagana szybkim procesem decyzyjnym.

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 oraz standardową korespondencję pocztową. System zarządzania relacjami z klientami pozwala kompleksowo, terminowo i efektywnie realizować oraz dokumentować obsługę wszystkich zgłoszeń abonentów.

W naszym Centrum Obsługi Klienta część pracowników dedykowana jest wyłącznie do obsługi zapytań klientów w zakresie naszej oferty telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu. Pracownicy ci mają wsparcie w postaci specjalnych rozwiązań technologicznych w celu zapewnienia najwyższego poziomu satysfakcji abonentów.

#### **Utrzymanie Klienta**

Utrzymanie Klienta to dla nas niezwykle ważny obszar działalności. W 2009 roku wprowadziliśmy nowy program utrzymaniowy w celu obniżenia wskaźnika odpływu abonentów, utrzymania naszych abonentów i zwiększenia przychodów. Stale rozwijamy i dostosujemy nasze programy utrzymaniowe, tak aby przedstawić abonentom ofertę usług dostosowaną do ich potrzeb. W naszej strukturze organizacyjnej wyodrębniliśmy pion dedykowany utrzymaniu klienta i przypisaliśmy do niego znaczne zasoby. 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, aby zachęcić go do pozostania przy naszych usługach.

W przypadku programów proaktywnych, akcje utrzymaniowe prowadzimy przed upływem podstawowego okresu umowy abonenta. Wykorzystując różne kanały komunikacji, przedstawiamy klientom oferty dla przedłużających umowę, proponujemy na przykład wymianę dekodera na lepszy model czy rozszerzenie pakietu programowego.

W utrzymaniu klienta pomagają nam również nasza oferta usług zintegrowanych. Klient w każdym momencie może rozszerzyć pakiet wykupionych usług, do posiadanego pakietu telewizyjnego może dodać usługi telefonii komórkowej, czy dostępu do Internetu. Również w dowolnym momencie każdy abonent może przejść na wyższy pakiet telewizyjny lub dokupić dodatkowe pakiety telekomunikacyjne.

Wprowadzenie programów utrzymaniowych i oferowanie usług zintegrowanych pomaga nam w obniżaniu wskaźnika odpływu abonentów, jako że coraz większa część naszej bazy abonentów decyduje się na ponowne zawarcie umowy na czas określony.

#### **Punkt 4.8. Technologia i infrastruktura**

##### **Punkt 4.8.1. Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji**

###### ***System dostępu warunkowego***

Dostęp do kanałów telewizyjnych oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH jest zabezpieczony systemem dostępu warunkowego wynajmowanym od Nagravision. 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, która umożliwia odbiór płatnej oferty programowej. Regularnie podejmujemy działania w celu identyfikacji nieautoryzowanego dostępu do naszej usługi, ze względu na istotne ryzyko, jakie stwarza dla naszej działalności, a co za tym idzie - przychodów. Zgodnie z umową z Nagravision, w przypadku wykrycia nieautoryzowanego dostępu do naszych usług, jeśli nie ma innego remedium, Nagravision wymienia system warunkowego dostępu wraz z kartami udostępnionymi naszym abonentom oraz, jeżeli jest to konieczne, dostosowuje dekodery do obsługi nowego systemu. Opłaty dla Nagravision uiszczane są miesięcznie i są zależne od liczby abonentów.

Ponadto współpracujemy z firmą Irdeto w zakresie zabezpieczania treści cyfrowych przesyłanych w technologii DVB-T. Firma Irdeto zapewnia nam system dostępu warunkowego 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.

###### ***Satelita***

Mamy podpisane umowy z Eutelsat S.A. na wynajem pojemności na satelitach Hot Bird. Umowy obejmują trzy transpondery dla sygnału SD oraz dwa transpondery dla sygnału HD. Umowy wygasają w 2017 roku, ale mamy możliwość przedłużania ich na kolejne okresy. Od maja 2012 roku, na potrzeby telewizji mobilnej wykorzystujemy dodatkowo część transpondera na satelicie Eutelsat.

###### ***Centrum nadawcze***

Nasze centrum nadawcze mieści się w Warszawie i umożliwia nam emitowanie kanałów telewizyjnych na wykorzystywane przez nas transpondery na satelitach Hot Bird. Niektóre z oferowanych przez nas kanałów telewizyjnych są emitowane przez nadawców tych kanałów lub przez podmioty trzecie. Według naszej wiedzy, nasze centrum nadawcze wybudowane w 2006 roku i rozbudowane w 2009 roku, jest jednym z największych w Polsce. W 2012 roku przeprowadziliśmy kolejną modernizację systemów emisyjnych, która umożliwia nam playout nawet 100 kanałów telewizyjnych. Wyposażone jest w najnowsze systemy informatyczne oraz układy audio i wideo, i umożliwia nam nadawanie kanałów telewizyjnych w jakości SD i HD.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem uszkodzenia lub wyłączenia naszego centrum nadawczego lub jego części, nasze urządzenia służące do nadawania, przesyłania i multipleksowania posiadają zabezpieczenia w kluczowych punktach zespołu. Ponadto, w razie potrzeby, Eutelsat zobowiązany jest do zapewnienia nam pojemności zastępczej. W 2013 roku rozpoczęliśmy wyposażanie w urządzenia nadawcze zapasowego centrum uplinkowego.

###### ***Usługi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych***

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz 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.

###### ***Usługi świadczone w technologii DVB-T***

Usługi „TV Mobilna” są świadczone w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego telewizji mobilnej. Usługa jest realizowana na częstotliwościach z zakresu 470-790 MHz (przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju) posiadanych przez naszą spółkę INFO-TV-FM. Do emisji programów wykorzystywana jest infrastruktura spółki Romford Investments Sp. z

o.o. (dawniej INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o.), składająca się z sieci nadajników radiowych w 31 największych miastach w Polsce. Zasięg multiplexu to blisko 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln osób.

### **Dekodery**

W celu zmniejszenia naszych kosztów, w listopadzie 2007 roku, rozpoczęliśmy produkcję własnych dekodów SD, a w kwietniu 2010 roku wprowadziliśmy do produkcji dekodery HD. Własna produkcja dekodów jest znacznie bardziej opłacalna niż zakup dekodów od zewnętrznych podmiotów i umożliwiła nam oferowanie bardziej konkurencyjnych cenowo pakietów oraz osiągnięcie wyższej efektywności operacyjnej naszej działalności. Dzięki własnej produkcji dekodów obniżaliśmy koszt pojedynczego sprzętu o około 20% w porównaniu do kosztów przy zakupie od dostawców zewnętrznych. Ponadto, udało nam się ujednolicić oprogramowanie i interfejs dekodów, co ułatwia naszym klientom zmiany posiadanych modeli. Przy okazji mamy kontrolę nad oprogramowaniem dekodów, a dzięki temu większą elastyczność przy dostosowywaniu go do potrzeb abonentów.

Mamy możliwość zwiększania i zmniejszania poziomu produkcji poprzez nasze umowy z podmiotami zewnętrznymi i możemy dostosować się do przyszłych potrzeb i wymagań produkcyjnych. Przy produkcji naszych dekodów opieramy się na sprawdzonych rozwiązaniach i nie eksperymentujemy z wykorzystywaniem nieprzetestowanych technologii. Jak dotąd nie doświadczaliśmy poważnych problemów związanych z produkcją, które prowadziłyby do konieczności wycofania lub wymiany wyprodukowanych przez nas dekodów.

Naszą linię produkcyjną opuściło dotychczas dziewięć modeli dekodów: cztery do odbioru sygnału w standardowej jakości (MINI, Familijny, F300 i M100) i pięć umożliwiających oglądanie telewizji w wysokiej rozdzielczości, w tym jeden z wbudowanym twardym dyskiem i funkcją nagrywania (HD 5000, HD 6000, MINI HD 2000, HD 3000, PVR HD 7000) oraz trzy modele (T-HD 1000, T-HD 210 i T-HD 200) w standardzie transmisji DVB-T, a także dysk twardy USB o pojemności 320 GB (DTU 320).

Wszystkie modele produkowanych przez nas dekodów do odbioru telewizji w wysokiej rozdzielczości wyposażyliśmy dodatkowo w dostęp do aplikacji IPLA, dzięki której po podłączeniu dekodera do Internetu użytkownik może korzystać z zasobów naszej telewizji internetowej. W ramach oferty, abonenci mogą również korzystać na naszych dekodach z usługi Multiroom.

W 2013 roku, wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły ponad 90% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekodów. Według stanu na koniec grudnia 2013 roku, w sumie w naszej fabryce zostało wyprodukowane już ponad 5 mln dekodów, w tym ponad 3,3 mln dekodów HD. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar, Thompson i Sagem, ale już od 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekodów od podmiotów zewnętrznych jedynie do sprzętu najbardziej zaawansowanego technologicznie, takiego jak dekodery PVR.

Współpracujemy również z firmą Valups Cooperation, która zaopatruje nas w kieszonkowe dekodery M-T 5000 do odbioru „TV Mobilnej” w technologii DVB-T.

Nasi abonenci mogą zarówno zakupić, jak i wynająć od nas dekodery. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez abonenta. Z reguły, im droższy pakiet tym niższa cena dekodera i wyższe subsydium ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekodów postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych abonentów. Zmiany cen dekodów i ponoszonych przez nas subsydiów skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów, zapewniamy serwis gwarancyjny dekodów. Dekodery użyczone klientom pozostają naszą własnością i na bieżąco są przez nas aktualizowane.

### **Punkt 4.8.2. Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu**

#### **Sieć**

Usługa szerokopasmowego dostępu do Internetu realizowana jest poprzez infrastrukturę radiową spółek grupy kapitałowej Midas S.A. (Mobyland, CenterNet, Aero2) 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+ natomiast porozumienie trójstronne z Mobyland i Polkomtel Sp. z o.o. zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 900 MHz i 2100 MHz w technologii EDGE/GPRS i HSPA/HSPA+.

Sieć HSPA+, na częstotliwości 900MHz, charakteryzuje się maksymalną prędkością transferu 21 Mb/s (28,8 Mb/s przy wykorzystaniu MIMO) przy pobieraniu danych z Internetu i 5,7 Mb/s przy wysyłaniu danych przez użytkownika.

Wprowadzając technologię HSPA+ MIMO zwiększyliśmy prędkość transferu do 28,8 Mb/s. Technologia MIMO, pracująca w oparciu o zastosowanie wielu anten nadawczych i odbiorczych w stacji bazowej i terminalu, umożliwia jednocześnie przesłanie kilku różnych strumieni danych, dzięki czemu uzyskujemy wyższą sumaryczną prędkość transmisji, lepszą jakość oraz lepsze wykorzystanie zasobów częstotliwościowych. Pozwala to na swobodne korzystanie ze wszystkich zastosowań Internetu - praca z przeglądarką, pobieranie i wysyłanie plików, odtwarzanie filmów, transmisje on-line materiałów HD i 3D, itp.

W 2011 roku, jako pierwsi w Polsce zaczęliśmy świadczyć usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE, która obecnie jest w stanie zapewnić prędkość do 150 Mb/s. Usługę świadczymy poprzez sieć LTE na częstotliwości 1800 MHz, budowaną od 2010 roku przez Mobyland we współpracy z CenterNet. W porównaniu do technologii HSPA+ czy UMTS, LTE charakteryzuje się dużo mniejszymi opóźnieniami i pozwala na obsługę znacząco większej liczby użytkowników. Potencjał technologii LTE polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy 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. Urządzenia konsumenckie LTE oferowane przez Cyfrowy Polsat pozwalają na obsługę prędkości do 150 Mb/s przy pobieraniu danych i do 50 Mb/s - przy wysyłaniu.

Zgodnie z danymi przedstawionymi przez naszego dostawcę, na dzień publikacji tego raportu zasięgiem Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych jest odpowiednio prawie 67% i prawie 100% populacji Polski.

Ponadto, od sierpnia 2012 roku, dzięki współpracy z Polkomtel Sp. z o.o. umożliwiamy naszym abonentom korzystanie z sieci radiowych 3G i 2G tego operatora na częstotliwościach 2100 MHz i 900 MHz w technologiach HSPA/HSPA+ (maksymalna prędkość transferu przy pobieraniu danych z Internetu to 42 Mb/s przy wykorzystaniu Dual Carrier – HSPA+) i EDGE/GPRS, która posiada ogólnopolski zasięg.

W styczniu 2012 roku Międzynarodowy Związek Telekomunikacji (ITU) uzgodnił kolejny standard technologii mobilnej. ITU podjęło decyzję, że rozwiązania "LTE-Advanced" oraz "WirelessMAN-Advanced" otrzymają wspólną nazwę IMT-Advanced. IMT-Advanced zastąpi w przyszłości standard IMT-2000 rozwijany od 2000 r. i nazwany popularnie technologią 3G. Docelową prędkością oferowaną przez technologie zgodne ze standardem IMT-Advanced będzie 100 Mb/s w ruchu (np. jazda samochodem) oraz 1 Gb/s stacjonarnie (poprzez sieć mobilną). Określenie 4G pozostaje niezdefiniowane, ale nadal jest używane przez operatorów wykorzystujących technologie LTE, HSPA+ oraz WiMax.

### **Sprzęt internetowy**

Oferujemy najbardziej zaawansowane technologicznie modemy, routery i tablety umożliwiające szerokopasmowy dostęp do Internetu. 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.

Do świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE używamy najnowocześniejszych 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 z technologii EDGE/GPRS obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Obecnie oferujemy pięć takich modemów:

- wprowadzony w 2012 roku modem Huawei E3276 umożliwiający pobieranie danych z prędkością do 150 Mb/s;
- modem Huawei E3272 z maksymalną prędkością pobierania danych do 150 Mb/s; oraz
- modemy Huawei E398, ZTE MF821 i ZTE M823 z maksymalną prędkością pobierania danych do 100 Mb/s.

W ofercie modemów obsługujących technologię HSPA proponujemy ponadto następujące modele: wyprodukowany w naszej fabryce modem Cyfrowy Polsat B150, oraz nabywane modemy ZTE MF669, Huawei E367 i Huawei E3131.

Modemy są kompatybilne ze wszystkimi komputerami przenośnymi i stacjonarnymi wyposażonymi w port USB 2.0 oraz obsługują większość wiodącego oprogramowania komputerowego. Urządzenia oferowane są również w zestawie z anteną zewnętrzną magnetyczną (parapetową) lub „kominową”, wydawaną na życzenie klienta. Zastosowanie anteny pozwala poprawić jakość odbieranego sygnału oraz zwiększa obszar dostępności usługi i przekłada się na wzrost szybkości transmisji danych.

Naszemu abonentom proponujemy również pierwszy na rynku tablet, który został wyposażony w moduł obsługujący technologię LTE do 100 Mb/s – Samsung Galaxy Tab 8.9 LTE, oraz tablet Huawei MediaPad 10.1 LTE 150, który daje

możliwości korzystania z sieci z prędkością do 150 Mb/s. Urządzenia te obsługują również technologię HSPA+. Klientom oferujemy także inne modele tabletek: Samsung Galaxy Tab 2 7.0 3G, Manta MID9701 9,7" Wi-Fi, Manta MID802 8" Wi-Fi, Ferguson S3 7" Wi-Fi DVB-T (z wbudowanym tunerem DVB-T i funkcją GPS) oraz Prestigio Multipad 2 Ultra Duo 8.0 3G, a także laptopy Acer Aspire E1 z systemem Windows 8, które za pośrednictwem modemu umożliwiają szybkie i łatwe połączenie z siecią Internet.

W naszej ofercie mamy także kilka modeli routerów, w tym router stacjonarny Huawei B593u dający możliwość pobierania danych z prędkością do 150 Mb/s, który obsługuje technologie LTE/HSPA+/HSPA/UMTS/EDGE/GPRS.

#### **Punkt 4.8.3. Technologia i infrastruktura MVNO**

Swoją działalność na rynku MVNO opieramy na modelu pełnego operatora MVNO. Oznacza to posiadanie własnej infrastruktury telekomunikacyjnej (poza siecią radiową). Taki model działalności pozwala na pełną kontrolę oferty dla klientów m.in. dzięki własnemu systemowi bilingowemu, a także na bezpośrednie relacje międzyoperatorskie, co skutkuje dodatkowymi przychodami międzyoperatorskimi. Dostęp do sieci radiowej uzyskujemy na podstawie umów roamingu krajowego z wiodącymi operatorami sieci komórkowych.

Usługi telefonii mobilnej, realizowane w modelu MVNO, świadczone są w systemach 2G i 3G i opierają się o interfejsy radiowy GSM/UMTS/HSPA naszych partnerów – operatorów 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.

#### **Punkt 4.9. Perspektywy rozwoju**

Uważamy, że pomimo wysokiego stopnia nasycenia polskiego rynku płatną telewizją, dzięki naszej ofercie usług zintegrowanych (telewizja, Internet, telefon) oraz pakietom programowym charakteryzującym się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku płatnej telewizji będziemy niezmiennie zwiększać przychody pochodzące ze sprzedaży usług świadczonych klientom indywidualnym.

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

Wierzmy również, że możemy znacząco poszerzyć rynek płatnej telewizji, odpowiednio reagując na zmiany w zachowaniach i oczekiwaniach konsumentów i kierując dostosowaną ofertę do nowych grup docelowych. Wraz z rozwojem rynku i technologii, znacznie poszerzył się wybór urządzeń, na które można produkować i dystrybuować treści telewizyjne. W szybkiej tempie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletek i smartfonów. W tej grupie upatrujemy perspektywiczny, między innymi dla usług telewizyjnych, segment rynku. Możliwość rozwoju rynku widzimy także w dużej grupie polskich gospodarstw domowych posiadających więcej niż jeden odbiornik telewizyjny, a także w segmencie klientów z niskim ARPU.

Nasza usługa „TV Mobilna” daje widzom możliwość dostępu do kanałów telewizyjnych na urządzeniach przenośnych, wpisując się w trendy rozwoju rynku i oczekiwania konsumentów. Uważamy, że usługi mobilne mają w Polsce duży potencjał wzrostu. Rosnąca dostępność smartfonów i tabletek oraz coraz szybsze i bardziej niezawodne technologie bezprzewodowego dostępu do Internetu, jak na przykład LTE, będą miały istotny wpływ na rozwój tego segmentu rynku, a my chcemy brać w tym procesie aktywny udział. Usługa „TV Mobilna” jest świadczona w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego mobilnej naziemnej telewizji cyfrowej. Zaletą tej technologii jest jej niski koszt dla użytkownika, wymaga bowiem wyłącznie posiadania tunera DVB-T, a nie generuje transferu danych. W czasie trwającego w Polsce od listopada 2012 roku do końca lipca 2013 roku procesu wyłączenia nadajników naziemnej telewizji analogowej, dzięki usługom w technologii DVB-T, oferowanym w atrakcyjnych cenach, udało nam się pozyskać część gospodarstw domowych, które były zmuszone do podjęcia decyzji dotyczącej inwestycji w sprzęt niezbędny do odbioru sygnału telewizyjnego w technologii cyfrowej. Znaczna liczba gospodarstw domowych zakupiła dekodery DVB-T naszej produkcji i w tej grupie upatrujemy potencjał konwersji na płatne pakiety programowe.

Oferowany przez nas Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, może docelowo z powodzeniem zastąpić Internet stacjonarny, będąc jednocześnie odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów i rosnące możliwości oferowane przez sieć. Dodatkowo posiada atut mobilności,



który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Mocno wierzymy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Uważamy, że usługi dostępu do Internetu LTE zapewnia nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy abonentów zarówno niezależnej usługi jak i bazy abonentów usług zintegrowanych. Zasięg sieci LTE systematycznie rośnie, a wraz z jego rozszerzaniem możemy oczekiwać wzrostu liczby abonentów naszej usługi.

#### **Punkt 4.9.1. Perspektywy rozwoju po finalizacji warunkowej umowy nabycia operatora sieci Plus**

Planowane włączenie Polkomtela do Grupy Cyfrowy Polsat stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych oraz dalszego rozwoju usług telekomunikacyjnych, których świadczenie Cyfrowy Polsat rozpoczął w 2008 roku. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum usług Cyfrowego Polsatu będą 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.

Unikalne portfolio usług będzie jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów. To według ostrożnych założeń Cyfrowego Polsatu blisko 17 mln osób mieszkających w około 6 mln polskich domach. Według szacunków Cyfrowego Polsatu w każdym domu, do którego Cyfrowy Polsat kieruje swoją ofertę, znajdują się średnio 4 urządzenia wykorzystujące transmisję obrazu, danych, głosu – m.in. telewizory, telefony komórkowe, komputery, tablety. W efekcie powyższego bezpośredni rynek, do którego Grupa Cyfrowy Polsat wraz z Polkomtalem będzie mogła kierować swoje produkty, to ok. 25 mln urządzeń, a dzięki dynamicznie rosnącej sprzedaży smartfonów będzie on miał niewątpliwie dalszą tendencję wzrostową. Konsumenci coraz częściej oglądają wideo na różnych urządzeniach zarówno w domu, jak i poza nim oraz regularnie korzystają z więcej niż jednego urządzenia jednocześnie. Właściwe wykorzystanie tego potencjału może w znaczący sposób zwiększyć sprzedaż dodatkowych usług do indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od abonenta (ARPU).

Mając na uwadze powyższe założenia, transakcja nabycia operatora sieci Plus umożliwi realizację znacznych synergii operacyjnych, które wg szacunków Spółki mogą nawet wynieść ok. 3,5 mld zł (nie w tysiącach) łącznie do końca 2019 roku. Synergie kosztowe i przychodowe powinny wpłynąć na wzrost marży EBITDA proforma o ok. 2 pp. do końca 2016 roku i kolejne ok. 1,5 pp. w latach 2017-2019. Biorąc pod uwagę potencjalnie nową strukturę bilansu i skalę działalności obu podmiotów, istnieje realna możliwość znacznej poprawy warunków finansowania zadłużenia, poprzez niższe odsetki i korzystniejsze warunki kredytu, co powinno wg szacunków Spółki przynieść łącznie dodatkowe ok. 0,5 mld zł (nie w tysiącach) oszczędności do końca 2019 roku.

#### **Punkt 4.10. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy**

Wszystkie nasze usługi oferowane są na terytorium Polski. Udział żadnego z naszych dostawców lub odbiorców nie przekracza 10% naszych przychodów operacyjnych.

#### **Punkt 4.11. Inne aspekty naszej działalności**

##### ***Badania, rozwój i systemy IT***

W ramach naszych działań badawczo-rozwojowych podejmujemy intensywne wysiłki mające na celu opracowanie tak systemów informatycznych, jak i systemów dedykowanych produkowanym we własnej fabryce dekodery. Stworzyliśmy kilka systemów IT, które pozwalają nam 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 wykorzystujący technologię wielowarstwową. W drugim ze wskazanych obszarów samodzielnie tworzymy aplikacje i oprogramowanie, pozwalające oferować jak najefektywniejsze produkty. Będąc właścicielem rozwiązań, możemy skutecznie i szybko reagować na wszelkie potrzeby naszych abonentów. Jesteśmy właścicielem wszystkich powyższych systemów i związanych z nimi praw własności intelektualnej. Używamy również systemów na licencji firm zewnętrznych, takich jak nasz system dostępu warunkowego. Prowadzimy także prace rozwojowe w zakresie budowy dekodery, które produkujemy we własnej fabryce.

## **Znaki towarowe**

Posiadamy szereg znaków towarowych, które zostały zarejestrowane lub po złożeniu wniosków oczekują na rejestrację, przez właściwe organy administracji w celu zabezpieczenia naszych praw do tych znaków. Wierzymy, że najważniejszym znakiem towarowym w naszej działalności biznesowej jest znak słowno-graficzny Cyfrowego Polsatu, do którego również posiadamy autorskie prawa majątkowe.

## **Działalność telekomunikacyjna i rozprowadzanie programów radiowych i telewizyjnych**

Spełniamy wszystkie przewidziane przepisami prawa wymagania niezbędne do świadczenia usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej (MVNO), usług dostępu do Internetu oraz do rozprowadzania programów radiowych i telewizyjnych. Uzyskaliśmy wpis do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych, prawo do wykorzystywania zasobów numeracji i pozwolenia radiowe na wykorzystanie urządzeń radiowych w naziemnych stacjach satelitarnych. Zarejestrowaliśmy w KRRiT działalność polegającą na rozprowadzaniu programów radiowych i telewizyjnych (zgodnie z wymogami obowiązującej ustawy o radiofonii i telewizji).

## **Nieruchomości**

Jesteśmy właścicielem zdecydowanej większości nieruchomości, w których zlokalizowana jest infrastruktura naszej telewizji satelitarnej, biura oraz obiekty magazynowe. Wszystkie posiadane przez nas nieruchomości znajdują się w Polsce, są zadbane i utrzymywane w dobrym stanie. Na dzień 31 grudnia 2013 roku na wszystkich posiadanych przez nas nieruchomościach była ustanowiona hipoteka będąca zabezpieczeniem Umów Kredytowych (SFA) oraz Obligacji Senior Notes. Nieznaczną część naszych nieruchomości jest obciążana typowymi prawami służebności w zakresie ułożenia kabli energetycznych. Wielu nieruchomości używamy na zasadach dzierżawy od osób trzecich, nie mają one jednak istotnego znaczenia dla naszej działalności.

## **Zagadnienia ochrony środowiska**

Wszelkie zagadnienia związane z ochroną środowiska są dla nas bardzo ważne. Przestrzeganie przepisów dotyczących ochrony środowiska i prawidłowe wywiązywanie się z obowiązków ciążących na naszym przedsiębiorstwie jest dla nas sprawą priorytetową. Dokładamy wszelkich starań, aby prowadzona przez nas działalność nie naruszała przepisów prawnych dotyczących ochrony środowiska naturalnego obowiązujących w Polsce. Regularnie monitorujemy zgodność naszych działań z ustawami i rozporządzeniami obowiązującymi w zakresie ochrony środowiska oraz ze wszelkimi innymi wymogami środowiskowymi, którym możemy podlegać. W razie potrzeby kontaktujemy się z odpowiednimi władzami i współpracujemy z nimi przy monitorowaniu naszej zgodności z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. Systematycznie korzystamy również z pomocy niezależnych firm specjalizujących się w doradztwie środowiskowym i kompleksowej obsłudze podmiotów, których działalność może mieć wpływ na środowisko. Przeciwno nam nie toczą się żadne postępowania, które mogłyby zostać wszczęte w odniesieniu do niezgodności z przepisami środowiskowymi, w wyniku prowadzenia działalności naszej firmy.

## **Ubezpieczenia**

Wierzymy, że posiadane przez nas polisy ubezpieczeniowe odpowiednio zabezpieczają naszą działalność i majątek. Takie polisy ubezpieczeniowe są stosowane zwyczajowo w branży dostawców płatnej telewizji w Polsce. Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe od odpowiedzialności cywilnej, od poniesionych szkód, ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenia na nieruchomości i sprzęt elektroniczny, ubezpieczenie od wszelkiego ryzyka, jak również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto utrzymujemy ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki.

## **Punkt 5. Istotne umowy**

### **Warunkowe umowy nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o.**

W dniu 14 listopada 2013 r. Cyfrowy Polsat zawarł z trzema współnikami spółki Metelem Holding Company Limited („Metelem”), posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o., tj. spółkami: 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, warunkową

umowę inwestycyjną w sprawie przeniesienia udziałów w Metelem jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Cyfrowy Polsat ("Umowa").

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2013 roku Cyfrowy Polsat zawarł warunkową umowę inwestycyjną z czwartym wspólnikiem Metelem – Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) – dotyczącą przeniesienia udziałów w Metelem stanowiących własność EBOiR jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Spółkę („Umowa Inwestycyjna EBOiR”). EBOiR posiada udziały reprezentujące około 16,23% wszystkich udziałów w Metelem.

Zgodnie z postanowieniami wyżej opisanych umów, obecni wspólnicy Metelem obejmą łącznie 291.193.180 akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, po cenie emisyjnej wynoszącej 21,12 zł (nie w tysiącach) ("Akcje Nowej Emisji"). Akcje Nowej Emisji zostaną nabyte w zamian za aport w postaci udziałów w Metelem reprezentujących łącznie 100% kapitału Metelem. Aby umożliwić nabycie Akcji Nowej Emisji przez obecnych wspólników Metelem, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne, które nabędą oni nieodpłatnie, a które następnie zostaną wymienione na Akcje Nowej Emisji opłacone aportem, o którym mowa powyżej.

Zobowiązanie Spółki do wyemitowania akcji na rzecz obecnych udziałowców Metelem oraz zobowiązanie ich do przeniesienia udziałów Metelem na rzecz Spółki zostało uwarunkowane ziszczeniem się następujących warunków zawieszających:

- a) podjęcie Uchwał przez Walne Zgromadzenie Spółki;
- b) zarejestrowanie Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego przez sąd rejestrowy;
- c) pozyskanie przez Spółkę refinansowania, które umożliwi spłatę całości zadłużenia Spółki 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.

Ponadto, Umowa Inwestycyjna EBOiR przewiduje następujące, dodatkowe warunki zawieszające:

- a) 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”);
- b) zawarcie przez EBOiR i Spółkę umowy ramowej (ang. Framework Agreement) dotyczącej w szczególności zobowiązań po stronie Spółki w zakresie prowadzenia działalności zgodnie z wymogami i politykami standardowo stosowanymi bądź przyjętymi przez EBOiR;
- c) otrzymanie przez EBOiR opinii prawnej dotyczącej pewnych zagadnień dotyczących prawa polskiego w kontekście rozpatrywanej transakcji;
- d) brak, w okresie od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej EBOiR, Istotnego Niekorzystnego Skutku (ang. Material Adverse Effect) po stronie Spółki, co do zasady dotyczącego (i) istotnej niekorzystnej zmiany wartości, działalności, aktywów, nieruchomości lub kondycji (finansowej, operacyjnej lub innej) Spółki, Telewizji Polsat Sp. z o.o. lub Grupy Kapitałowej Spółki, której wartość przekracza 10% łącznej wartości wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji (przy czym zmiana cen akcji Spółki w ramach ich notowań na GPW nie stanowi Istotnego Niekorzystnego Skutku) bądź (ii) zdarzenia, działania lub okoliczności, które uniemożliwią Spółce dokonanie czynności przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej EBOiR lub wykonanie jej odpowiednich zobowiązań tam przewidzianych;
- e) ziszczenie się bądź niewystąpienie warunków prawnych przewidzianych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 14 listopada 2013 r. przez Spółkę z Karswell, Sensor oraz Argumenol;
- f) brak, w okresie od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej EBOiR do dnia zamknięcia transakcji przewidzianej w Umowie Inwestycyjnej EBOiR zadłużenia finansowego (zdefiniowanego szczegółowo w tej umowie) w kwocie przekraczającej 3,5 miliarda złotych (nie w tysiącach).

Spółka jest uprawniona do odstąpienia od umów, jeżeli uzna, wyłącznie we własnej ocenie, że nie będzie w stanie uzyskać refinansowania oraz spłaty swojego zadłużenia finansowego na warunkach, które są dla niej do zaakceptowania.

Ponadto, Spółka nie będzie miała obowiązku przystąpienia do realizacji wyżej opisanych czynności, a w szczególności zawarcia z obecnymi współnikami Metelem umów objęcia warrantów subskrypcyjnych, ani wyemitowania Akcji Nowej Emisji, w przypadku wystąpienia Istotnego Niekorzystnego Skutku (ang. Material Adverse Effect) dotyczącego Metelem bądź Karswell, Sensor oraz Argumenol, 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 Polkomtelu, lub każdego zdarzenia, działania lub okoliczności, które uniemożliwią Karswell, Sensor oraz Argumenol dokonanie czynności przewidzianych w Umowie zawartej 14 listopada 2013 r. lub wykonanie ich odpowiednich zobowiązań tam przewidzianych.

Do dnia publikacji niniejszego Raportu spełniony został pierwszy warunek zawieszający, jakim było podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwał dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyły się w dniach 16, 23 i 24 stycznia 2014 roku, podjęto na potrzeby wykonania umów uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela, po cenie emisyjnej wynoszącej 21,12 zł (nie w tysiącach) („Warunkowe Podwyższenie Kapitału Zakładowego”), w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz wyłączenia prawa poboru przysługującego obecnym akcjonariuszom Spółki („Uchwały”). Zgodnie z postanowieniami uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z dnia 24 stycznia 2014 roku, emisja warrantów subskrypcyjnych uwarunkowana jest ziszczeniem się poniższych warunków:

- a) spłata przez Spółkę zadłużenia wynikającego z umowy kredytu niepodporządkowanego (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 31 marca 2011 roku z uwzględnieniem zmian, oraz umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 20 maja 2011 r. odnosząca się do zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. Senior Secured Notes);
- b) podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki 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 milionów złotych (nie w tysiącach), 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 milionów złotych (nie w tysiącach), 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 Spółki w ramach Warunkowego Podwyższenia Kapitału oraz nabycia przez Spółkę 1.675.672 (jednego miliona sześciuset siedemdziesięciu pięciu tysięcy sześciuset siedemdziesięciu dwóch) udziałów spółki Metelem, a dzień powzięcia uchwały oraz dzień dywidendy zostaną ustalone w taki sposób, aby umożliwić taką wypłatę.

Ponadto, uchwała w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z dnia 24 stycznia 2014 roku określa warunki uczestnictwa w dywidendzie z akcji w taki sposób, że Akcje Nowej Emisji objęte przez Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited, oraz Sensor Overseas Limited nie będą uczestniczyć w dywidendzie za rok 2013 lub w zaliczkach na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2014, opisanych powyżej.

Ponadto, w dniu 25 lutego 2014 roku Spółka wraz z grupą instytucji finansowych, której skład nie został ostatecznie ustalony na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, rozpoczęła negocjacje mające na celu pozyskanie przez Spółkę refinansowania, które umożliwi spłatę całości zadłużenia Spółki z tytułu umowy kredytu niepodporządkowanego (SFA) z dnia 31 marca 2011 roku, z uwzględnieniem zmian, oraz z tytułu zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (Senior Notes), zgodnie z warunkami umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (Indenture) z dnia 20 maja 2011 roku. Pozyskanie przez Spółkę refinansowania, o którym mowa powyżej, jest jednym z warunków koniecznych dla przeprowadzenia transakcji nabycia przez Spółkę udziałów spółki Metelem.

### **Nowe umowy na wynajem pojemności satelitarnej od Eutelsat S.A.**

W dniu 15 listopada 2013 roku podpisaliśmy nowe umowy z Eutelsat S.A. Przedmiotem umów jest najem dodatkowej pojemności transpondera oraz zmiana warunków obowiązujących dotychczas umów na wynajem transponderów na satelitach HotBird.

Na podstawie nowych umów dysponujemy pojemnością satelitarną łącznie pięciu transponderów na satelitach HotBird.

Czas trwania umów określony został do 31 grudnia 2017 roku.

Wartość podpisanych umów, wyrażona jest w euro i w okresie ich trwania, w przeliczeniu na PLN po kursie 4,1890 zł za 1 euro opublikowanym przez Narodowy Bank Polski w dniu 14 listopada 2013 roku, wyniesie 295,12 mln zł (nie w tysiącach) (70,45 mln euro, nie w tysiącach).

Warunki Umów nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach.

### **Umowy ubezpieczenia**

W 2013 roku Spółka zawarła poniżej opisane umowy ubezpieczeniowe.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych z TUIR Warta S.A.: ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenie utraty zysku, ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym.

W zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej: ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z TUIR Warta S.A., ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A., OC Dyrektorów i Członków Zarządu z AIG Europe Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce.

W 2013 roku Spółka zawarła ubezpieczenie komunikacyjne floty pojazdów z STU Ergo Hestia S.A. oraz ubezpieczenie assistance z Europ Assistance Polska Sp. z o.o.

W dalszym ciągu trwały zawarte w 2008 roku na 6 lat z AIG Europe Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce (dawniej: Chartis Europe S.A. i AIG Europe S.A. Oddział w Polsce) ubezpieczenie w zakresie OC z tytułu oferty sprzedaży papierów wartościowych.

Ponadto została zawarta polisa ubezpieczenia kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych z ACE European Group Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce.

## **Punkt 6. Omówienie wyników operacyjnych i finansowych**

### **Punkt 6.1. Źródła przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów**

Nasze przychody pochodzą z (i) opłat od klientów indywidualnych, (ii) sprzedaży sprzętu oraz (iii) innych źródeł.

#### **Przychody od klientów indywidualnych**

Przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim z (i) miesięcznych opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej, (ii) opłat za wynajem dekoderek, (iii) opłat aktywacyjnych, (iv) kar umownych z tytułu rozwiązania umów, (v) miesięcznych opłat i innych przychodów od użytkowników usług dostępu do Internetu i telefonii komórkowej, oraz (vi) opłat za usługi dodatkowe, takie jak nVoD. Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej zależy od liczby abonentów i wysokości opłat za nasze pakiety programowe. Opłaty aktywacyjne naliczane są z góry i rozliczane w okresie trwania umowy.

### **Przychody ze sprzedaży sprzętu**

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

### **Pozostałe przychody ze sprzedaży**

Na pozostałe przychody składają się przede wszystkim:

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

### **Punkt 6.2. Źródła kosztów operacyjnych**

Na koszty operacyjne składają się:

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

### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych składają się z:

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

### **Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta**

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

### **Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja**

Na wartość amortyzacji, utraty wartości i likwidacji składają się głównie: amortyzacja dekodерów udostępnionych naszym abonentom, amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz wyposażenia telekomunikacyjnego związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzacja wartości niematerialnych, a także utrata wartości aktywów trwałych oraz wartość netto likwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku.

### **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**

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

### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

- (i) kosztów najmu pojemności transpondera;
- (ii) opłat za system warunkowego dostępu obliczanych na podstawie liczby aktywnych kart; oraz
- (iii) innych kosztów przesyłu sygnału.

### **Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich**

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

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

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

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

### **Inne koszty operacyjne**

Na inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci;
- (ii) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (iii) koszty usług informatycznych;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (vii) podatki i opłaty;
- (viii) koszty znaków towarowych;
- (ix) pozostałe inne koszty.

### **Punkt 6.3. Pozostałe przychody/koszty operacyjne**

Na nasze pozostałe przychody/ koszty operacyjne składają się:

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

### **Punkt 6.4. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2013 roku**

#### **Otoczenie makroekonomiczne**

W 2013 roku w warunkach światowego spowolnienia gospodarczego polska gospodarka wciąż utrzymywała jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Według danych Eurostatu w 2013 roku PKB Polski wzrósł o 1,3%, podczas gdy wzrost PKB w 27 krajach Unii Europejskiej wyniósł średnio 0,0%.

#### **Wahania kursów walut**

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast około 34% kosztów operacyjnych (w 2013 roku) ponoszonych było w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

Wahania kursów walutowych mają wpływ na nasze koszty finansowe i zyski i straty z działalności inwestycyjnej poprzez koszty licencji programowych, koszty przesyłu sygnału, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania denominowane w walutach obcych. Dodatkowo, wyemitowane przez nas Obligacje są denominowane w euro, co w znacznym stopniu zwiększa naszą ekspozycję na ryzyko walutowe, jako że wahania kursu euro w stosunku do złotego mogą zwiększyć sumę środków pieniężnych wyrażoną w złotych, niezbędną do spłaty kapitału i odsetek wynikających z Obligacji.

W 2013 roku złoty umocnił się wobec dolara amerykańskiego o 3% i pozostał na zbliżonym poziomie wobec euro (na podstawie średnich rocznych kursów podanych przez NBP).

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 nasze koszty.

Mając na względzie otwartą ekspozycję na ryzyko kursowe, Spółka zaimplementowała politykę zarządzania ryzykiem rynkowym i wykorzystuje m.in. hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające.

#### **Konkurencja na rynku DTH**

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. W 2012 roku na 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 Cyfrowy Polsat S.A. 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.

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. Przygotowując ofertę świąteczną, w czwartym kwartale wprowadziliśmy dodatkowe atrakcyjne oferty promocyjne i usługi wraz nowoczesnymi urządzeniami (m.in. laptopy, tablety, modemy).

W związku z dużą konkurencją na rynku stale inwestujemy w programy utrzymaniowe i budowanie lojalności klientów. Mimo, że powoduje to wzrost naszych kosztów, wierzymy, że nasze proaktywne podejście do utrzymania klientów jest w dłuższej perspektywie bardziej efektywne kosztowo i przyczynia się do obniżenia wskaźnika odpływu abonentów.



### **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 sprzętowych. Widząc w tym szansę rozwoju naszego biznesu, postanowiliśmy przyciągnąć te osoby do naszej oferty. W 2012 roku rozpoczęliśmy własną produkcję i sprzedaż dekodery do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej. Klientów zachęcaliśmy nie tylko dobrej jakości sprzętem, ale także pakietem dodatkowych kanałów w bardzo atrakcyjnej cenie. W czerwcu 2012 roku, naszą ofertę wzbogaciliśmy również o nową usługę „TV Mobilna” świadczoną w technologii DVB-T, w ramach której klient zyskuje dostęp do naziemnej telewizji cyfrowej na urządzeniach przenośnych. W 2013 roku w związku z procesem wyłączenia nadajników naziemnych i całkowitym przejściem na sygnał cyfrowy zintensyfikowaliśmy nasze działania sprzedażowe związane z projektem TV Mobilnej co też znalazło odzwierciedlenie w wyższych kosztach dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta, kosztach własnego sprzedanego sprzętu oraz przychodach ze sprzedaży sprzętu.

### **Zmniejszenie zadłużenia**

W dniach: 29 sierpnia 2012 roku, 28 czerwca 2013 roku, 10 września 2013 roku dokonaliśmy wcześniejszych spłat części Kredytu Terminowego, zaciągniętego w 2011 roku na zakup Telewizji Polsat. Kwota nadpłaconego kredytu wyniosła w sumie 400 mln złotych (nie w tysiącach), obniżając tym samym znacząco całkowite zadłużenie Spółki.

Dzięki wcześniejszemu uregulowaniu części zobowiązania zmniejszeniu uległy zarówno raty kapitałowe, jak i naliczane odsetki.

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

W wyniku rozbudowy sieci naszych partnerów, od końca 2012 roku do końca 2013 roku, zasięg sieci LTE wzrósł z 48% do około 67% mieszkańców Polski, natomiast HSPA/HSPA+ z 91% do niemal 100%.

Wzrost zasięgu naszej usługi dostępu do Internetu miał pozytywny wpływ na liczbę abonentów, co przełożyło się na znaczący wzrost przychodów z usług telekomunikacyjnych.

### **Punkt 6.5. Informacje o trendach**

Głównymi znanymi Zarządowi Cyfrowego Polsatu trendami, które będą wywierały wpływ na nasze przychody i rentowność są:

1. Rozwój rynku płatnej telewizji (rosnące zainteresowanie usługami OTT);
2. Rozwój naziemnej telewizji cyfrowej (rozwój oferty programowej);
3. Rozwój rynku usług Internetowych (rosnące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wyższa dynamika wzrostu usług mobilnych vs łącza kablowych);
4. Rosnąca liczba użytkowników urządzeń mobilnych (w tym laptopów, smartphonów i tabletów);
5. Wzrost sprzedaży telewizorów z dostępem do Internetu;
6. Pakietyzacja usług (łączenie usług telewizyjnych i telekomunikacyjnych).

### **Punkt 6.6. Najważniejsze inwestycje**

#### **Warunkowe umowy nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o.**

W dniu 14 listopada 2013 roku Cyfrowy Polsat zawarł z trzema współnikami spółki Metelem Holding Company Limited („Metelem”), posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o., tj. spółkami: 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, warunkową umowę inwestycyjną w sprawie przeniesienia udziałów w Metelem jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Cyfrowy Polsat ("Umowa").

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2013 roku Cyfrowy Polsat zawarł warunkową umowę inwestycyjną z czwartym współnikiem Metelem – Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) – dotyczącą przeniesienia udziałów w Metelem

stanowiących własność EBOiR jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Spółkę („Umowa Inwestycyjna EBOiR”). EBOiR posiada udziały reprezentujące około 16,23% wszystkich udziałów w Metelem.

Szczegóły warunkowych umów nabycia Metelem Holding Company Limited zostały opisane w Punkcie 5. Istotne umowy.

## **Punkt 6.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej**

### **Punkt 6.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej**

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

	<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Zmiana</b>
<b>Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:</b>	<b>3.535.045</b>	<b>3.566.144</b>	<b>-0,9%</b>
Pakiet Familijny	2.685.422	2.761.248	-2,7%
Pakiet Mini	849.623	804.896	5,6%
<b>Średnia liczba abonentów<sup>1</sup>, z czego:</b>	<b>3.536.754</b>	<b>3.537.603</b>	<b>0,0%</b>
Pakiet Familijny	2.716.510	2.763.276	-1,7%
Pakiet Mini	820.244	774.327	5,9%
<b>Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,9 pp.</b>
Pakiet Familijny	9,6%	9,0%	0,6 pp.
Pakiet Mini	9,5%	7,1%	2,4 pp.
<b>Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:</b>	<b>40,5</b>	<b>39,3</b>	<b>3,1%</b>
Pakiet Familijny (PLN)	48,9	46,6	4,9%
Pakiet Mini (PLN)	13,1	13,4	-2,2%

<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.

### **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 około 3.535,0 tysięcy abonentów na 31 grudnia 2013 roku i utrzymała się na zbliżonym poziomie w porównaniu do około 3.566,1 tysięcy abonentów na 31 grudnia 2012 roku. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 76,0% i 77,4% całej bazy odpowiednio na 31 grudnia 2013 i 2012 roku.

### **Wskaźnik odpływu abonentów**

Wskaźnik odpływu abonentów definiujemy, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom. Nasz wskaźnik odpływu abonentów wzrósł o 0,9 pp. z 8,6% do 9,5% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2013 roku, przy czym wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego wzrósł o 0,6 pp., a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 2,4 pp.

### **Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)**

ARPU definiujemy, jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczany poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 3,1% do 40,5 zł w 2013 roku z 39,3 zł (nie w tysiącach) w 2012 roku. Wzrost osiągnęliśmy dzięki migracji klientów do wyższych pakietów programowych oraz wyższym przychodom z usług dodatkowych, m.in. Multiroom, PPV i telewizji internetowej. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 4,9%, do 48,9 zł w 2013 roku z 46,6 zł (nie w tysiącach) w 2012 roku. ARPU Pakietu Mini spadło o 2,2%, do 13,1 zł w 2013 roku z 13,4 zł (nie w tysiącach) w 2012 roku

#### **Punkt 6.7.2. Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2013.

#### **Punkt 6.7.3. Przegląd sytuacji finansowej**

Omówienie wyników finansowych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz analiz własnych.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

#### **Porównanie wyników za 2013 rok z wynikami za 2012 rok**

##### **Przychody**

Nasze całkowite przychody wzrosły o 139.243, czyli o 7,8%, do 1.922.869 zł w 2013 roku z 1.783.626 zł w 2012 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

##### **Przychody od klientów indywidualnych**

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 96.674 zł, czyli o 5,6% do 1.829.461 zł w 2013 roku z 1.732.787 zł w 2012 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z: (i) wzrostu przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH oraz rozpoznania istotnych przychodów z telewizji internetowej (w okresie porównawczym takie przychody nie występowały), oraz (ii) wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych i zrealizowanego ruchu.

##### **Przychody ze sprzedaży sprzętu**

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 22.716 zł, czyli o 119,8%, do 41.681 zł w 2013 roku z 18.965 zł w 2012 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T oraz istotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży laptopów i tabletów w wyniku wprowadzenia sprzedaży ratalnej.

##### **Pozostałe przychody ze sprzedaży**

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 19.853 zł, czyli o 62,3%, do 51.727 zł w 2013 roku z 31.874 zł w 2012 roku. Wzrost był wynikiem netto szeregu czynników, w tym przede wszystkim wyższych przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz innych przychodów ze sprzedaży.

## **Koszty operacyjne**

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>		<b>Zmiana / %</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	
Koszty licencji programowych	471.447	425.050	10,9%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	333.410	312.400	6,7%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	219.039	202.783	8,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	114.182	98.406	16,0%
Koszty przesyłu sygnału	93.862	91.772	2,3%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	77.912	44.110	76,6%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	63.784	36.173	76,3%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	29.806	27.315	9,1%
Inne koszty	148.716	137.464	8,2%
<b>Razem koszty operacyjne wg rodzaju</b>	<b>1.552.158</b>	<b>1.375.473</b>	<b>12,8%</b>

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 176.685 zł, czyli o 12,8% do 1.552.158 zł w 2013 roku z 1.375.473 zł w 2012 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych wzrosły o 46.397 zł, czyli o 10,9%, do 471.447 zł w 2013 roku z 425.050 zł w 2012 roku. Wzrost ten był efektem netto szeregu czynników, wśród których najistotniejsze to: (i) wahania kursowe, które spowodowały spadek kosztów, (ii) wzrost kosztów licencji DTH związany z wprowadzeniem nowych kanałów, do nowo utworzonych pakietów programowych, nakierowanych na budowanie ARPU w przyszłości.

### **Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta**

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 21.010 zł, czyli o 6,7%, do 333.410 zł w 2013 roku z 312.400 zł w 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów dystrybucji urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T, która była prowadzona w znacznej skali do końca lipca 2013 roku oraz wyższej skuteczności programów utrzymaniowych, które będą miały pozytywny wpływ na wyniki finansowe w przyszłości.

### **Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja**

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 16.256 zł, czyli o 8,0%, do 219.039 zł w 2013 roku z 202.783 zł w 2012 roku. Wzrost kosztów amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wynikał przede wszystkim z dynamicznego wzrostu liczby dekodowników, modemów, dysków do dekodowników i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

### **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 15.776 zł, czyli o 16,0%, do 114.182 zł w 2013 roku z 98.406 zł w 2012 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku wzrostu zatrudnienia, związanego z rozwojem naszej działalności oraz połączeniem Spółki z podmiotem zależnym Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., które nastąpiło 31 grudnia 2012 roku.

### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 2.090 zł, czyli o 2,3%, do 93.862 zł w 2013 roku z 91.772 zł w 2012 roku. Jest to wynik netto przede wszystkim wzrostu kosztów przesyłu naziemnego sygnału cyfrowego oraz spadku kosztów naziemnego nadawania analogowego.

### **Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich**

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 33.802 zł, czyli o 76,6%, do 77.912 zł w 2013 roku z 44.110 zł w 2012 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu średniego zużycia pakietów danych w ramach dostępu do szerokopasmowego Internetu.

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 27.611 zł, czyli o 76,3%, do 63.784 zł w 2013 roku z 36.173 zł w 2012 roku. Wzrost ten był wynikiem wzrostu kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T, laptopów, tabletów i dekoderów, w wyniku istotnego wzrostu wolumenu sprzedaży tych urządzeń.

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

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 2.491 zł, czyli o 9,1%, do 29.806 zł w 2013 roku z 27.315 zł w 2012 roku.

### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 11.252 zł, czyli o 8,2%, do 148.716 zł w 2013 roku z 137.464 zł w 2012 roku. Wzrost ten był wynikiem przede wszystkim wzrostu kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych oraz usług informatycznych.

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

W 2013 roku wykazaliśmy 1.855 zł pozostałych przychodów netto, podczas gdy w 2012 roku wykazaliśmy 10.481 zł pozostałych kosztów operacyjnych netto.

### **Zysk z działalności inwestycyjnej, netto**

Zysk z działalności inwestycyjnej netto wyniósł 312.366 zł w 2013 roku i pozostał na porównywalnym poziomie w stosunku do 315.817 zł w 2012 roku (spadek o 1,1%).

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wzrosły o 103.668 zł, czyli o 79,5%, do 234.065 zł w 2013 roku z 130.397 zł w 2012 roku. Wzrost był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim wpływu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji (w 2013 rozpoznaliśmy koszt z tytułu wyceny, podczas gdy w 2012 roku rozpoznaliśmy przychody z tego tytułu), skompensowanego do pewnego stopnia spadkiem kosztów odsetek od kredytu SFA, na co wpływ miał niższy nominal kredytu zgodnie z harmonogramem, przedterminowa spłata 200.000 zł dokonana w sierpniu 2012 roku oraz dwie przedterminowe spłaty dokonane w 2013 roku w łącznej wysokości 200.000 zł, a także niższe oprocentowanie (niższy WIBOR i niższa marża, zgodnie z mechanizmem obniżania marży wraz z obniżeniem wskaźnika dług netto/EBITDA).

### **Zysk netto za okres**

Zysk netto spadł o 100.824 zł, czyli o 19,0%, do 429.013 zł w 2013 roku z 529.837 zł w 2012 roku. Na spadek zysku netto istotny wpływ miały różnice kursowe z tytułu wyceny Obligacji.

### **Pozostałe informacje**

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA spadł o 8.850 zł, czyli o 1,5%, do 591.605 zł w 2013 roku z 600.455 zł w 2012. Marża EBITDA wyniosła w 2013 roku 30,8% w porównaniu do 33,7% w 2012 roku.

#### **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie (z wyjątkiem pracowników zaangażowanych w produkcję zestawów odbiorczych) w Spółce wyniosło 847 osoby w 2013 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2012 roku na poziomie 704 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie naszym rozwojem organicznym.

### **Porównanie sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 6.022.707 zł i 5.994.539 zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 5.462.424 zł i 5.417.761 zł i stanowiły odpowiednio 90,7% i 90,4% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła na dzień 31 grudnia 2013 roku 407.579 zł i pozostała na podobnym poziomie w porównaniu z 420.060 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 5.129 zł, czyli o 3,0% do 167.072 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 172.201 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość firmy wyniosła 52.022 zł na dzień 31 grudnia 2013 i nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 24.246 zł, czyli o 50,7% do 72.067 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 47.821 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, przede wszystkim w wyniku rozbudowy systemów IT i prac rozwojowych.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 1.905 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, podczas gdy w okresie porównawczym wyniosła 0 zł.

Wartość udziałów w jednostkach zależnych wyniosła 4.719.928 na dzień 31 grudnia 2013 roku i wzrosła o 131.000 zł, czyli o 2,9%, z 4.588.928 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach zależnych (Redefine Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.).

Wartość długoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 29.551 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i spadła o 5.574 zł, czyli o 15,9%, z 35.125 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Natomiast wartość krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 12.959 zł, czyli o 22,7%, do 70.055 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 57.096 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 12.300 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i spadła o 89.304 zł, czyli o 87,9%, w porównaniu do 101.604 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek ten wynika głównie z ujęcia całości pakietu transmisji danych od Mobyland jako krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 560.283 zł i 576.778 zł i stanowiły w odpowiednio 9,3% i 9,6% całości aktywów

Wartość zapasów wyniosła 144.694 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i spadła o 15.191 zł, czyli o 9,5%, z 159.885 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek salda był przede wszystkim wynikiem spadku wartości zapasów urządzeń końcowych do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 8.462 zł, czyli o 3,8% do 214.305 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 222.767 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, przede wszystkim w wyniku spadku należności publiczno-prawnych.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła o 33.241 zł, czyli o 56,0% do 26.075 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 59.316 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 33.898 zł, czyli o 47,6%, do 105.154 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 71.256 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wzrost ten wynika głównie z ujęcia całości pakietu transmisji danych od Mobyland jako krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Wartość kapitału własnego wzrosła o 440.680 zł, czyli o 14,8%, do 3.421.178 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 2.980.498 zł na 31 grudnia 2012 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku zysku w wysokości 429.013 zł wypracowanego w 2013 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) spadła o 366.270 zł, czyli o 40,5%, do 537.172 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 903.442 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Zmiana salda wynika przede wszystkim z dokonania dwóch przedterminowych spłat w 2013 roku w łącznej wysokości 200.000 zł oraz harmonogramowych spłat kapitału Kredytu Terminowego, jak również spłaty odsetek.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) wzrosła o 25.694 zł, czyli o 1,8%, do 1.434.965 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 1.409.271 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu kursu euro, po którym wyceniono wartość bilansową Obligacji.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosło 213.420 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i wzrosło o 7.575 zł, czyli o 3,7% z 205.845 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, przede wszystkim w wyniku nadpłat dokonanych przez klientów na poczet opłat abonamentowych.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw spadła o 7.469 zł, czyli o 51,0%, do 7.175 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 14.644 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim ze spadku wartości zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 66.753 zł, czyli o 18,0% do 304.708 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 371.461 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz spadku rozliczeń międzyokresowych biernych.

Wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt spadła o 10.532 zł, czyli o 79,4%, do 2.727 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 13.259 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### **Punkt 6.8. Płynność i zasoby kapitałowe**

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

Wprawdzie większość środków pieniężnych utrzymujemy w złotych, utrzymujemy również pozycje w innych walutach, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów przesyłu sygnału, kosztów użytkowania systemu warunkowego dostępu oraz zakupu dekoderek, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji, a także płatności związanych z obsługą Obligacji denominowanych w euro.

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 1.669.165 zł według stanu na 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do 2.004.654 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku (spadek o 16,7%). Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 932.364 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do 1.009.387 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku (spadek o 7,6%).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji wyniosły 1.972.137 zł w porównaniu do 2.312.713 zł na 31 grudnia 2012 roku (spadek o 14,7%).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosił 26.075 zł w porównaniu do 59.316 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

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

W 2013 roku Spółka generowała wysokie przepływy gotówkowe, które były wystarczające zarówno na potrzeby bieżącej działalności, jak i na obsługę zadłużenia (opisanego poniżej), a nawet jego przedpłacanie.

Planowane nabycie 100% udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited, posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o., wycenionej na 6,15 mld złotych (nie w tysiącach), planujemy sfinansować poprzez emisję nie więcej niż 291.193.180 nowych akcji o zakładanej cenie emisyjnej 21,12 zł (nie w tysiącach) za akcję. Po finalizacji warunkowej transakcji nowe akcje stanowiłyby 45,53% całości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i 35,56% głosów w Spółce.

#### **Punkt 6.8.1. Zewnętrzne źródła finansowania**

##### **Kredyty bankowe**

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

Umowa kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000.000 złotych (nie w tysiącach) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000.000 złotych (nie w tysiącach). 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 będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kredyt rewolwingowy nie był wykorzystywany.

Stosujemy transakcje swap na stopy procentowe w celu zabezpieczenia naszej ekspozycji na wahania płatności odsetkowych w ramach obsługi Kredytu Terminowego. Transakcje IRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 30), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 27). W 2013 roku nie zawarliśmy dodatkowych transakcji zabezpieczających.

W dniu 29 sierpnia 2012 roku, w dniu 28 czerwca 2013 roku oraz w dniu 10 września 2013 roku dokonaliśmy przedterminowych spłat kapitału części Kredytu Terminowego w wysokości odpowiednio 200.000 zł, 100.000 zł i 100.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Grupy, na część trzeciej przedpłaty złożyła się również całość wpływów ze sprzedaży RS TV (zgodnie z warunkami Umowy Kredytowej). Dokonane przedpłaty mają pozytywny wpływ na nasze wyniki, z uwagi na proporcjonalne obniżenie rat kapitałowych oraz wysokość naliczanych odsetek.

#### **Podsumowanie istotnych warunków umów**

##### **Obowiązkowe przedpłaty**

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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



## Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 1,50:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2013 roku powinien wynosić przynajmniej 3,50:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2013 roku nie powinien przekraczać 3,00:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez Zarząd na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Grupie ciąży między innymi następujące obowiązki:

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

## Obligacje

W dniu 20 maja 2011 roku, Spółka wyemitowała niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 350 mln EUR (35 mln EUR każda, nie w tysiącach) o terminie zapadalności w 2018 roku („Obligacje”). Całość wyemitowanych obligacji została objęta przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR (nie w tysiącach) za Obligacje była równa wartości nominalnej Obligacji pomniejszonej o 2% prowizję.

Odsetki od Obligacji są naliczane na poziomie 8,16% rocznie i są płatne w okresach półrocznych z dołu w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 20 maja 2018 roku w drodze zapłaty kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji.

Środki uzyskane z Obligacji pochodziły z emisji przez spółkę Cyfrowy Polsat Finance AB, w pełni zależną od Spółki, w dniu 20 maja 2011 roku niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku (Obligacje Senior Notes) i oprocentowaniu 7,125% rocznie. Emitentem Obligacji Senior Notes jest spółka celowa nieprowadząca własnej działalności operacyjnej. Cyfrowy Polsat Finance spłaca Obligacje Senior Notes z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty pożyczki finansowanej Obligacjami.

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

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych Spółka zawarła transakcje CIRS. Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 30), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w

sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 27). W 2013 roku nie zawarliśmy dodatkowych transakcji zabezpieczających.

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

W dniu 25 lutego 2014 roku Spółka wraz z grupą instytucji finansowych, której skład nie został ostatecznie ustalony na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, rozpoczęła negocjacje mające na celu pozyskanie przez Spółkę refinansowania, które umożliwi spłatę całości zadłużenia Spółki z tytułu umowy kredytu niepodporządkowanego (SFA) z dnia 31 marca 2011 roku, z uwzględnieniem zmian, oraz z tytułu zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (Senior Notes), zgodnie z warunkami umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (Indenture) z dnia 20 maja 2011 roku. Pozyskanie przez Spółkę refinansowania, o którym mowa powyżej, jest jednym z warunków koniecznych dla przeprowadzenia transakcji nabycia przez Spółkę udziałów spółki Metelem Holding Company Limited, podmiotu pośrednio dominującego spółki Polkomtel sp. z o.o., operatora sieci komórkowej Plus.

#### **Punkt 6.8.1.1. Informacje o zawartych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

W 2013 roku Spółka nie zaciągnęła ani nie wypowiedziała żadnych umów kredytów lub pożyczek.

#### **Punkt 6.8.2. Przepływy pieniężne**

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku.

	Okres dwunastu miesięcy zakończony	
	31 grudnia	
	2013	2012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	447.473	425.092
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	91.858	198.157
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(572.556)	(575.796)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(33.225)	47.453

#### **Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**

Wartość środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 447.473 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 429.013 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja, koszty odsetek, spadek należności i innych aktywów, (ii) przychody z tytułu dywidendy od Telewizji Polsat, Cyfrowy Polsat Finance i Cyfrowy Polsat Trade Marks, (iii) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym), oraz (iv) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów. Wartość środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 425.092 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 529.837 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) przychód z tytułu dywidendy od Telewizji Polsat, (iii) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym (iv) zysk z tytułu różnic kursowych netto, (v) wzrost stanu należności i innych aktywów, (vi) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów.

### **Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**

Wartość środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosła 91.858 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku i dotyczyła dywidendy od Telewizji Polsat, Cyfrowy Polsat Finance i Cyfrowy Polsat Trade Marks. Wpływy zostały częściowo zniwelowane przede wszystkim przez podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych (Redefine Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Gery.pl Sp. z o.o.), oraz wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Wartość środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosła 198.157 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku i dotyczyła przede wszystkim dywidendy otrzymanej od Telewizji Polsat, wpływy zostały częściowo zniwelowane przede wszystkim przez nabycie udziałów w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o. (pomniejszone o przejęte środki pieniężne), oraz wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### **Środki pieniężne netto z działalności finansowej**

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 572.556 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku i wynikała głównie z dwóch nadprogramowych spłat w łącznej wysokości 200.000 zł oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej i odsetek od kredytu bankowego oraz odsetek od Obligacji. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 575.796 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku i wynikała głównie z dobrowolnej przedpłaty oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej kredytu bankowego, oraz spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłaty prowizji.

#### **Punkt 6.8.3. Wydatki inwestycyjne**

Ponieśliśmy 80.497 zł i 56.413 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w 2013 i w 2012 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody ze sprzedaży wyniósł 4,2% i 3,2% odpowiednio w 2013 i w 2012 roku. Wydatki kapitałowe w 2013 roku dotyczyły przede wszystkim utrzymania, modyfikacji i rozbudowy systemów informatycznych, prac modernizacyjnych i budowlano-instalacyjnych, oraz zakupu sprzętu technicznego i komputerowego.

#### **Punkt 6.8.4. Zobowiązania umowne**

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

	<b>Razem</b>	<b>Poniżej 1 roku</b>	<b>1 do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>
<b>Zobowiązania umowne</b>				
Kredyty i pożyczki	596.984	314.223	282.761	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	1.984.518	118.444	1.866.074	-
<b>Razem zobowiązania umowne</b>	<b>2.581.502</b>	<b>432.667</b>	<b>2.148.835</b>	<b>0</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, większość naszych zobowiązań umownych miało charakter zobowiązań długoterminowych, z okresem wymagalności powyżej roku.

#### **Punkt 6.8.5. Zobowiązania pozabilansowe**

##### **Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego**

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 1.895 zł (66 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 0 zł (5.878 złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 1.979 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku (405 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku).

#### **Punkt 6.9. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym**

W 2013 roku Spółka nie udzieliła pożyczek.

**Punkt 6.10. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim**

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółek: Redefine Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Gery.pl Sp. z o.o. poprzez ustanowienie nowych udziałów oraz objęciem tych udziałów przez Cyfrowy Polsat S.A., oraz stosownie do postanowień umów zastawów na udziałach tych spółek ustanowionych w dniu 18 kwietnia 2012 roku, w dniach 28 lutego i 26 marca 2013 roku Spółka zawarła z Citicorp Trustee Company Limited umowy zastawów rejestrowych oraz zastawów finansowych na nowych udziałach w podwyższonym kapitale zakładowym wyżej wymienionych spółek, które uzupełniają zabezpieczenia spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego, udzielonych na podstawie Umowy Kredytu z 31 marca 2011 roku (ang. Senior Facilities Agreement), oraz spłaty (wykupu, odkupu) High Yield Notes (tj. Senior Notes).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 15 lipca 2013 roku spółki: Telewizja Polsat Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Poszkole.pl Sp. z o.o. (czyli wspólnicy spółki Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) zawarły z Citicorp Trustee Company Ltd. umowy zastawów zwykłych i rejestrowych na udziałach spółkowych w spółce Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (tj. na ogóle zbywalnych praw i obowiązków wspólnika wynikających z uczestnictwa w spółce), zabezpieczające spłatę Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego oraz Obligacji Senior Notes.

Do końca sierpnia 2013 roku, w związku z prowadzonym procesem sprzedaży 100% akcji w spółce RS TV S.A., nastąpiło zwolnienie zabezpieczeń na akcjach i majątku tej spółki. Był to jeden z warunków zawieszających zawartych w warunkowej umowie sprzedaży RS TV S.A.

W dniu 8 października 2013 roku, spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz Polsat License Ltd., jako jedyni partnerzy w spółce Polsat Brands, zawarły z Citicorp Trustee Company Limited pełniącym funkcję agenta zabezpieczeń, następujące umowy zabezpieczeń obejmujących spłatę Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego oraz Obligacji Senior Notes:

- zastaw na prawach wspólników w spółce Polsat Brands;
- przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Polsat Brands;
- zabezpieczenie na rachunku bankowym Polsat Brands.

Ponadto, w dniu 18 października 2013 roku, w związku z wniesieniem przez Telewizję Polsat, tytułem aportu do Polsat Brands określonych znaków towarowych o łącznej wartości 880 milionów złotych (nie w tysiącach), spółki Telewizja Polsat oraz Polsat License Ltd. zawarły umowę zastawów rejestrowych i zastawów zwykłych na prawach ochronnych na Znakach Towarowych na rzecz Citicorp Trustee Company Limited, zabezpieczające spłatę Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego oraz Obligacji Senior Notes.

**Punkt 6.11. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji**

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji.

Rezerwy na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi tworzone są w oparciu o dokumentację sądową i opinię prawników biorących udział w toczących się postępowaniach, którzy szacują ewentualne przyszłe zobowiązania Spółki w oparciu o przebieg procesu.

**Punkt 6.12. Informacje o ryzyku rynkowym**

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- Ograniczanie wahań zysku/straty brutto;
- Zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych;
- Utrzymanie dobrej kondycji finansowej; oraz
- Wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Spółka stosuje spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- Swapy,
- Kontrakty terminowe typu forward i futures,
- Opcje.

#### **Ryzyko walutowe**

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę 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 dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD). Od 2011 roku Spółka była narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu nowego finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat S.A.

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz 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.

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

	31 grudnia 2013				31 grudnia 2012			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	2.596	152	-	-	3.188	192	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	727	899	-	-	2.604	2.038	-	1
Wyemitowane obligacje	(346.008)	-	-	-	(344.717)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.436)	(5.221)	-	-	(4.148)	(6.300)	-	(71)
<b>Ekspozycja bilansowa</b>	<b>(345.121)</b>	<b>(4.170)</b>	-	-	<b>(343.073)</b>	<b>(4.070)</b>	-	<b>(70)</b>
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	12.469	-	-	-	37.406	-	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(332.652)</b>	<b>(4.170)</b>	-	-	<b>(305.667)</b>	<b>(4.070)</b>	-	<b>(70)</b>

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.  
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2013	2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
1 EUR	4,1975	4,1850	4,1472	4,0882
1 USD	3,1608	3,2570	3,0120	3,0996

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2012 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

	2013					2012					
	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2012		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług											
EUR	2.596	10.766	5%	538	-	3.188	13.032	5%	652	-	
USD	152	457	5%	23	-	192	594	5%	30	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	727	3.016	5%	151	-	2.604	10.645	5%	532	-	
USD	899	2.709	5%	135	-	2.038	6.316	5%	316	-	
GBP	-	-	5%	-	-	-	2	5%	-	-	
CHF	-	-	5%	-	-	1	3	5%	-	-	
Wyemitowane Obligacje											
EUR	(346.008)	(1.434.965)	5%	(71.748)	-	(344.717)	(1.409.271)	5%	(70.464)	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(2.436)	(10.103)	5%	(505)	-	(4.148)	(16.959)	5%	(848)	-	
USD	(5.221)	(15.725)	5%	(786)	-	(6.300)	(19.529)	5%	(976)	-	
GBP	-	(1)	5%	-	-	-	-	5%	-	-	
CHF	-	-	5%	-	-	(71)	(241)	5%	(12)	-	
<b>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>				(72.192)	-					(70.770)	-
CIRS											
EUR	12.469	51.711	5%	589	1.973	37.406	152.923	5%	581	6.841	
Podatek dochodowy				13.605	(375)					13.336	(1.300)
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>				(57.998)	1.598					(56.853)	5.541

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.  
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2013					2012				
	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowa- na zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2012		Szacowa- na zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	2.596	10.766	-5%	(538)	-	3.188	13.032	-5%	(652)	-
USD	152	457	-5%	(23)	-	192	594	-5%	(30)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	727	3.016	-5%	(151)	-	2.604	10.645	-5%	(532)	-
USD	899	2.709	-5%	(135)	-	2.038	6.316	-5%	(316)	-
GBP	-	-	-5%	-	-	-	2	-5%	-	-
CHF	-	-	-5%	-	-	1	3	-5%	-	-
Wyemitowane Obligacje										
EUR	(346.008)	(1.434.965)	-5%	71.748	-	(344.717)	(1.409.271)	-5%	(70.464)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(2.436)	(10.103)	-5%	505	-	(4.148)	(16.959)	-5%	848	-
USD	(5.221)	(15.725)	-5%	786	-	(6.300)	(19.529)	-5%	976	-
GBP	-	(1)	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
CHF	-	-	-5%	-	-	(71)	(241)	-5%	12	-
<b>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>				72.192	-				70.770	-
CIRS										
EUR	12.469	51.711	-5%	(589)	(1.971)	37.406	152.923	-5%	(581)	(6.819)
Podatek dochodowy				(13.605)	374				(13.336)	1.296
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>				57.998	(1.597)				56.853	(5.523)



Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.  
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2013		2012	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
<b>Szacowana zmiana kursu o 5%</b>				
EUR	(57.489)	1.598	(56.333)	5.541
USD	(509)	-	(510)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	(10)	-
<b>Szacowana zmiana kursu o -5%</b>				
EUR	57.489	(1.597)	56.333	(5.523)
USD	509	-	510	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	10	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był niższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 57.998 złotych oraz niższy o 56.853 złotych, a pozostały zysk całkowity wyższy o 1.598 złotych w 2013 roku i wyższy o 5.541 złotych w 2012 roku. Wzmocnienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 57.998 złotych i wzrost o 56.853 złotych oraz spadek pozostałego zysku całkowitego o 1.597 złotych w 2013 roku i spadek w roku 2012 o 5.523 złotych. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS.

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	-	1
Zobowiązania finansowe*	(1.454.523)	(1.435.595)
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej</b>		
Aktywa finansowe	25.954	59.188
Zobowiązania finansowe*	(568.374)	(959.179)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(542.420)</b>	<b>(899.991)</b>

\*Zadłużenie nominalne

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej (przed opodatkowaniem):

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
<b>Na dzień 31 grudnia 2013</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(5.454)	5.454	3.098	(3.098)	(2.326)	2.326
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(5.454)</b>	<b>5.454</b>	<b>3.098</b>	<b>(3.098)</b>	<b>(2.326)</b>	<b>2.326</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2012</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(9.000)	9.000	7.787	(7.787)	(1.213)	1.213
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(9.000)</b>	<b>9.000</b>	<b>7.787</b>	<b>(7.787)</b>	<b>(1.213)</b>	<b>1.213</b>

\* - obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotychkach ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

## **Punkt 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez nas lub jednostkę od nas zależną z podmiotami powiązаныmi zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku w Nocie 37 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

## **Punkt 8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

### **Ryzyko związane z działalnością**

#### ***Jesteśmy narażeni na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego mające wpływ na poziom wydatków konsumpcyjnych w Polsce***

Przychody Spółki pochodzą prawie w całości od abonentów płatnej telewizji na terenie Polski. Wysokość przychodów osiąganých przez nas z tytułu 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 wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### ***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 dostawców i producentów treści programowych, zakupu modemów i części do dekodów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania, oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Nie 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.

Ponadto, wyemitowane przez nas Obligacje 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.

### ***Wyniki naszej działalności zależą od zadowolenia klientów oraz akceptacji naszych programów przez widzów, jak również od naszej zdolności do rentownego 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. 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 osiągnięcia i zwiększania przychodów uzyskiwanych od abonentów.

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.

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów. W konsekwencji, brak akceptacji naszych programów ze strony klientów lub brak zdolności po naszej stronie do rentownego pozyskiwania praw do emisji programów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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 o czas, jaki klienci przeznaczają na wypoczynek i rozrywkę. W szczególności naszą działalnością 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 wybór usług rozrywkowych dostępnych obecnym i potencjalnym odbiorcom naszych usług. Rosnący wybór form wypoczynku i rozrywki 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, 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 celu zapewnienia abonentom płatnej telewizji dostępu do kanałów telewizyjnych polegamy wyłącznie na licencjach od nadawców telewizyjnych. 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. 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, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

***Z uwagi na silną konkurencję we wszystkich segmentach rynku, w których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci naszych usług 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 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.

Obecnie 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.

Utrata abonentów na rzecz naszych konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

***Możliwości zwiększenia sprzedaży naszej płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu zależą od utrzymania 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 obecnie 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 osiąganego przez nas zysku z działalności operacyjnej. 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 perspektywę rozwoju.

***Prowadzimy działalność korzystając ze wsparcia dostawców zewnętrznych, zatem wszelkie opóźnienia lub brak dostarczenia przez nich usług, infrastruktury, sprzętu lub określonych komponentów mogą powodować opóźnienia lub przerwy w świadczeniu przez nas usług***

Dostawcy zewnętrzni świadczą usługi wsparcia oraz dostarczają sprzęt, infrastrukturę i komponenty 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, a Emitel świadczy dla nas usługi emisji naszych kanałów naziemnych. Jednocześnie polegamy na podmiocie zewnętrznym, Nagravision S.A., dostarczającym nam system warunkowego dostępu, zabezpieczający 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, zlecamy dostawcom zewnętrznym wykonanie szeregu czynności niezwiązanych z naszą działalnością nadawczą, w tym zlecamy niektóre funkcje administracyjne, finansowe i informatyczne. Te i inne usługi mają często kluczowe znaczenie dla wielu naszych działań operacyjnych.

Możemy doświadczyć zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych produktów i usług w przypadku, gdy którykolwiek z naszych kontrahentów nie będzie w stanie lub odmówi świadczenia usług lub udostępniania infrastruktury, sprzętu lub komponentów w sposób terminowy, na akceptowalnych warunkach handlowych lub całkowicie.

W szczególności brak dostępu do określonych komponentów dedykowanych wykorzystywanych przez nas przy produkcji naszych dekodów, na skutek m.in. zaprzestania produkcji komponentów przez dostawcę bądź zmiany technologii lub produktu, mogłoby wymagać zmiany konstrukcji naszych dekodów, co w efekcie mogłoby skutkować, do czasu zaprojektowania przez nas nowych dekodów, kilkumiesięczną przerwą w ich produkcji.

Instalacje antenowe naszych abonentów są w większości wykonane do odbioru sygnału nadawanego za pośrednictwem transponderów, których pojemność wynajmujemy od Eutelsat S.A. na podstawie umów wieloletnich z możliwością ich przedłużenia na kolejne lata. 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 repozycjonować anteny satelitarne znajdujące się u naszych abonentów, co przy naszej bazie abonentów byłoby operacją kosztowną i czasochłonną.

Wystąpienie tych i innych zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych produktów i usług może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Technologie stosowane na rynkach płatnej 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 zrekomensowania powyższych kosztów ekspansji, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

***Awarie systemów 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, powodzie, 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. Na rynku usług DTH 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. 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 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 perspektywę rozwoju.

***Możemy utracić lub nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marki Cyfrowego Polsatu***

Marka „Cyfrowy Polsat” stanowi istotną część składową wartości Spółki. Utrzymanie przez nas renomy, jak również wartości związanej z marką „Cyfrowy Polsat” ma podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania abonentów. Nasza renoma może uciepnieć, jeśli ze względu na usterki techniczne, brak niezbędnych urządzeń lub inne okoliczności, powstaną trudności w dostarczaniu istniejących produktów i usług, lub w zakresie wdrażania 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 marki „Cyfrowy Polsat” nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

***Polegamy na doświadczeniu i zdolnościach naszego kierownictwa oraz kwalifikacjach naszych 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 naszego biznesu. 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 wyszkolenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników, jak i opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

***Jesteśmy narażeni na skutki zmiany technologii nadawania telewizji naziemnej w Polsce z analogowej na cyfrową, prowadzącej do wzrostu liczby ogólnodostępnych kanałów niekodowanych (FTA)***

Przejęcie z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce znacznie zwiększyło liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Możliwe jest również, że obecne limity dotyczące przyznawania koncesji na częstotliwości nadawania naziemnej telewizji cyfrowej zostaną zniesione. Prawdopodobnie spowodowałoby to wzrost liczby kanałów cyfrowych dostępnych na polskim rynku telewizyjnym. 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) i odpływu istniejących abonentów oraz wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

### ***Istnieje ryzyko zakłóceń w produkcji dekoderek dla naszych abonentów płatnej telewizji***

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 napraw 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 byłibyśmy 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 udało 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. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekoderek w naszej fabryce mogłyby również doprowadzić do utraty obecnych abonentów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych abonentów na nasze usługi płatnej telewizji. Zakłócenia w naszej produkcji dekoderek oraz pozyskiwanie większej liczby dekoderek 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 jednym lub wielu z naszych zakładów. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów, zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo, problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie lub oczekiwanej jakości. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### ***W postępowaniach administracyjnych lub sądowych, możemy w przyszłości uczestniczyć, mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia***

Istnieje 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. Wszelkie niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć istotny 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 naruszania 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 perspektywę 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. 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, szczegółowych problemy w egzekucji przepisów regulujących naruszenie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, utrudniają 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 perspektywę rozwoju.

***Nie można wykluczyć, że naruszymy podlegające okresowym zmianom ustawy i rozporządzenia, które regulują naszą działalność w zakresie dystrybucji telewizji satelitarnej i działalności telekomunikacyjnej***

Jesteśmy zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa polskiego i prawa Unii Europejskiej, 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.

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 naszą działalność na rynku świadczenia usług DTH. 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 i klientami hurtowymi (np. poprzez określanie maksymalnej stawki za usługi telekomunikacyjne). 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 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 uciec na tym nasza reputacja. Ponadto, w wyroków przypadku uznania przez UOKiK stosowane 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 mln EUR (nie w tysiącach) 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.

***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 Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. W przypadku wydania decyzji, interpretacji czy orzeczeń niekorzystnych dla nas, mogą one mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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 niecisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, istnieje ryzyko, że działalność Grupy Cyfrowy Polsat w wybranych dziedzinach naszej działalności może być niedostosowana do zmieniających się regulacji prawnych (w tym podatkowych) oraz zmiennej praktyki ich stosowania.

Pomimo monitorowania ryzyk 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. 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.

### **Ryzyko związane z Obligacjami Senior Notes o oprocentowaniu 7,125%, wyemitowanymi przez naszą spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB oraz z Umową Kredytową (SFA)**

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

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

***Obsługa naszego zadłużenia, w tym zadłużenia z tytułu Obligacji i Umowy Kredytowej, wymaga znacznych środków pieniężnych, a zaciągnięte przez nas zobowiązania w zakresie obsługi długu mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania naszej działalności***

Nasza Spółka 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.

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 zostać zmuszeni do (i) ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz nakładów projektów inwestycyjnych; (ii) sprzedaży aktywów; (iii) zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału; lub (iv) restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w tym Obligacji Senior Notes w terminie ich wymagalności lub wcześniej. Warunki emisji Obligacji Senior Notes oraz Umowa Kredytowa 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 mogłyby 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 zaostrzenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania i zarządzania płynnością, uzyskania dodatkowego kapitału, czy też restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

Jeśli nie będziemy regulowali 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, w tym Obligacji Senior Notes oraz zobowiązań z tytułu Umowy Kredytowej. 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. Warunki Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes i Umowy Kredytowej 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 Obligacji Senior Notes, Umowy Kredytowej 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 Spółki, 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 Spółkę zadłużenia. W szczególności zobowiązania wynikające z Umowy Kredytów obliczane są miesięcznie na podstawie WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych.

Spółka 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.

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 perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

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

- zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia;
- dokonywania określonych zastrzeżonych płatności lub inwestycji;
- sprzedaży, dzierżawy lub przenoszenia własności pewnych aktywów, w tym akcji zastrzeżonych spółek zależnych Cyfrowego Polsatu;
- zawierania pewnych transakcji z podmiotami powiązаныmi;
- ustanawiania lub utrzymywania określonych zastawów;
- nakładania ograniczeń na zdolność zastrzeżonych spółek zależnych do wypłaty dywidend lub dokonywania innych płatności, udzielania pożyczek lub wypłaty zaliczek, lub przenoszenia aktywów na rzecz Cyfrowego Polsatu i jego zastrzeżonych spółek zależnych;
- osłabienia zabezpieczeń wierzycielności ustanowionych na rzecz Obligatariuszy;

- przeprowadzania fuzji, konsolidacji, lub łączenia się z innymi podmiotami; oraz
- określania zastrzeżonych spółek zależnych jako niezastrzeżone spółki zależne.

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

- dokonywania przejęć lub inwestycji;
- udzielania pożyczek lub innego finansowania innym podmiotom;
- zaciągania zadłużenia lub udzielania gwarancji;
- ustanawiania zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przenoszenia własności lub zbywania aktywów;
- przeprowadzania fuzji lub konsolidacji z innymi spółkami;
- istotnej zmiany ogólnego charakteru naszej działalności;
- wypłaty dywidend, wykupu akcji własnych, spłaty zadłużenia wewnątrzgrupowego, lub wykupu lub zmniejszenia zadłużenia podporządkowanego;
- spłaty kapitału niektórych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji;
- emitowania akcji;
- zawierania transakcji joint venture;
- dokonywania wypłat na rzecz pewnych inwestorów lub wierzycieli;
- zawierania transakcji na określonych instrumentach pochodnych;
- zawierania transakcji na warunkach innych niż rynkowe;
- zawierania transakcji sprzedaży lub leasingu zwrotnego; oraz
- zmiany niektórych umów, w tym umów dotyczących Obligacji.

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

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

W przypadku niewywiązania się z umów dotyczących naszych instrumentów dłużnych (jeżeli nie nastąpi zrzeczenie się praw z tytułu takiego naruszenia przez wierzycieli lub naruszenie nie zostanie zniesione) nasi wierzyciele mogą dokonać wypowiedzenia swoich wierzytelności określonych w umowach instrumentów dłużnych oraz postawić wszystkie niespłacone

kwoty takiego zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, co mogłoby doprowadzić do automatycznego naruszenia umów innych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji Senior Notes. Możliwość terminowej spłaty kapitału i płatności odsetek od naszego zadłużenia, w tym Obligacji Senior Notes i Kredytów (SFA), oraz finansowania naszej bieżącej działalności będzie zależała od naszych przyszłych wyników finansowych oraz zdolności do generowania środków pieniężnych, które będą w pewnym stopniu uzależnione od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, regulacji prawnych, jak również od wielu innych czynników, w tym od czynników omówionych w tym rozdziale, na które często nie mamy wpływu. Podjęcie wyżej wymienionych działań mogłoby doprowadzić do bankructwa lub likwidacji naszej spółki, co mogłoby oznaczać, że nie będziemy w stanie uregulować naszych zobowiązań wynikających z Obligacji Senior Notes.

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

Obowiązki Gwarantów mających siedzibę w Polsce, Szwajcarii, Norwegii i Wielkiej Brytanii, jak również egzekwowanie gwarancji lub innych zabezpieczeń udzielonych przez takich Gwarantów, będą ograniczone do maksymalnej kwoty, jaka może zostać zagwarantowana przez danego Gwaranta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa każdej jurysdykcji, w zakresie, w jakim: udzielenie takiej gwarancji jest sprzeczne z interesem danego Gwaranta; lub obciążenia wynikające z takiej gwarancji przewyższają korzyści danego Gwaranta; lub udzielenie takiej gwarancji stanowiłoby naruszenie zasad pomocy finansowej lub przepisów o niedostatecznej kapitalizacji lub jakichkolwiek innych przepisów ustawowych oraz powodowałoby naruszenie obowiązków powierniczych przez dyrektorów danego Gwaranta skutkujące odpowiedzialnością cywilną lub karną. Zatem, egzekwowanie tego typu gwarancji lub zabezpieczeń od danego Gwaranta podlegałoby pewnym mechanizmom ochronnym dostępnym gwarantom lub, w niektórych przypadkach, ograniczeniom zawartym w warunkach takich gwarancji lub odpowiednich Dokumentach Zabezpieczeń mających na celu zapewnienie zgodności z wymogami ustawowymi obowiązującymi danego Gwaranta. W rezultacie zobowiązania Gwaranta z tytułu udzielonej gwarancji lub zabezpieczenia mogą zostać znacząco zredukowane lub wyeliminowane całkowicie, w zależności od prawa obowiązującego Gwaranta. Możliwe jest, że Gwarant, lub wierzyciel Gwaranta, lub syndyk masy upadłościowej w przypadku upadłości Gwaranta, zakwestionuje ważność i wykonalność gwarancji lub zabezpieczenia udzielonego przez Gwaranta na podstawie któregośkolwiek z powyższych powodów, oraz że właściwy sąd orzeknie o ograniczeniu lub anulowaniu takiej gwarancji lub zabezpieczenia. W stopniu, w jakim mają zastosowanie uzgodnione ograniczenia zobowiązań z tytułu gwarancji lub zabezpieczenia, Obligacje zostaną skutecznie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom danego Gwaranta, w tym zobowiązaniom handlowym Gwaranta, lub zobowiązania z tytułu gwarancji zostaną uznane za niewykonalne. Gwarancje lub zabezpieczenia udzielone w przyszłości mogą podlegać analogicznemu ograniczeniu.

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

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

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

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

***Ustanowione Zabezpieczenie może być niewystarczające do pokrycia zobowiązań wynikających z Obligacji Senior Notes***

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

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

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

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

rezultacie Obligatariusze ponoszą pewne ryzyko związane z funkcjonowaniem zarządu powierniczego i Długu Równoległego. Nie możemy również zapewnić, że taka struktura Długu Równoległego będzie skuteczna przed wszystkimi sądami, ponieważ nie ma (lub istnieje niewiele) wytycznych sądowych lub innych wskazań dotyczących skuteczności stosowania takich rozwiązań w każdej właściwej jurysdykcji.

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

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

Przepisy prawa dotyczące niewypłacalności, zarządu przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w krajach rejestracji Emitenta i Gwarantów mogą się istotnie różnić lub być sprzeczne ze sobą nawzajem oraz z przepisami prawa Stanów Zjednoczonych, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, czasu trwania postępowania, jak również okresów preferencji. Zastosowanie tych przepisów prawa, oraz wszelkie konflikty pomiędzy nimi występujące, mogą rodzić wątpliwości, czy i w jakim zakresie prawa konkretnej jurysdykcji powinny być stosowane, co może wpływać niekorzystnie na zdolność Obligatariuszy do egzekwowania swoich praw wynikających z gwarancji i dokumentów zabezpieczenia w tych krajach, lub ograniczyć kwoty, które uda im się uzyskać.

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

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

***Uzyskanie odpowiedniej wartości ze sprzedaży Zabezpieczenia Obligacji Senior Notes może okazać się trudne***

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

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

Ponadto, prowadzenie naszej działalności wymaga posiadania wielu koncesji. Eksploatacja majątku stanowiącego część Zabezpieczenia wymaga zezwoleń i koncesji, a w przypadku ich utraty kontynuowanie takiej działalności może zostać



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

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

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania ze sprzedaży Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w ramach zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, w której prowadzona jest działalność oraz istnienie nabywców. Wartość księgową Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części nie płynne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowania związane z niewypłacalnością. Zabezpieczenie zostanie zwolnione w związku z przeprowadzeniem sprzedaży egzekucyjnej stosownie do postanowień Umowy pomiędzy Kredytodawcami.

#### ***Prawa do Zabezpieczenia mogą znacznie ucierpieć z powodu braku skuteczności***

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

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

#### ***Umowa Kredytowa (SFA) będzie ograniczała naszą zdolność do spłaty Obligacji Senior Notes lub do wprowadzenia pewnych modyfikacji Obligacji Senior Notes***

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

### ***Obligatariusze nie będą mieli wpływu na pewne decyzje dotyczące Zabezpieczenia***

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

W wyniku postanowień dotyczących głosowania określonych w Umowie pomiędzy Kredytodawcami, Kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA), wraz ze stronami pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, będą mieli skuteczną kontrolę nad wszystkimi decyzjami dotyczącymi egzekwowania Zabezpieczenia. Umowa pomiędzy Kredytodawcami przewiduje, że Citicorp Trustee Company Limited działająca w charakterze Agenta ds. Zabezpieczeń na rzecz stron zabezpieczonych w ramach Umowy Kredytowej (SFA) oraz Umowy Obligacji Senior Notes, będzie (z pewnymi nielicznymi wyjątkami) podejmowała działania dotyczące takiego Zabezpieczenia (włącznie ze zgłaszaniem roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia) tylko i wyłącznie na polecenie większości (66,66%) w stosunku do na ten czas udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (obejmującego zobowiązania z tytułu pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) mające na celu obniżenie łącznej kwoty udostępnionej lub sfinansowanej w ramach takiego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (z wyłączeniem Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) poniżej poziomu 25% łącznej kwoty kapitału w ramach całkowitego udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakimikolwiek dodatkowymi obligacjami). Następnie wierzyciele posiadający ponad 50% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakimikolwiek dodatkowymi obligacjami) będą w stanie zlecić Agentowi ds. Zabezpieczeń przeprowadzenie egzekucji z Zabezpieczenia. Żadnemu z posiadaczy Obligacji Senior Notes nie przysługuje odrębne prawo do egzekwowania lub żądania egzekwowania Zabezpieczenia. Interesy kredytodawców w ramach Umowy Kredytowej (SFA) mogą być odmienne od interesów posiadaczy Obligacji Senior Notes, w związku z czym kredytodawcy tacy mogą się nie zdecydować na dochodzenie swoich praw wynikających z Dokumentów Zabezpieczenia w sytuacji, w której byłoby to korzystne dla posiadaczy Obligacji Senior Notes.

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

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

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

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad naszą Spółką w rozumieniu Umowy Kredytowej lub Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes, będziemy zobowiązani do spłaty naszego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytowej oraz/lub złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji Senior Notes za gotówkę w cenie 101% ich kwoty głównej oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek. Definicja „Zmiany Kontroli” przewidziana w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes mówi o transferze wszystkich lub zasadniczo wszystkich aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek Zależnych traktowanych jako całość do innego podmiotu. Pomimo istnienia w orzecznictwie przykładów interpretacji pojęcia „wszystkie lub zasadniczo wszystkie”, pojęcie to nie jest precyzyjnie zdefiniowane w prawie mającym zastosowanie do Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes. Zatem, w pewnych okolicznościach mogą pojawić się wątpliwości, czy dana transakcja obejmuje transfer „wszystkich lub zasadniczo wszystkich” aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek

Zależnych traktowanych jako całość. W rezultacie może być niejasne, czy doszło do zmiany kontroli i czy Spółka jest zobowiązana do złożenia oferty odkupu Obligacji Senior Notes.

Ponadto, jeśli nastąpi zmiana kontroli, nasza zdolność do spłaty Kredytu Terminowego, Rewolwingowego oraz przeprowadzenia wykupu Obligacji Senior Notes będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy w tym czasie dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do zapłaty ceny wykupu wyemitowanych Obligacji Senior Notes lub do spłaty zadłużenia z tytułu Umowy Kredytowej. Uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu spłaty kredytów oraz/lub złożenia oferty wykupu Obligacji Senior Notes musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie uzyskać takie finansowanie. Ponadto ograniczenia wynikające z naszych zobowiązań umownych, mogą uniemożliwić nam spłatę kredytów, uzyskanie finansowania zewnętrznego lub przeprowadzenie wymaganego wykupu 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 perspektywy rozwoju.

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

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

***Interesy naszego głównego udziałowca mogą kolidować z interesami Obligatariuszy***

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

***Przenoszenie własności Obligacji Senior Notes będzie podlegało ograniczeniom, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość Obligacji Senior Notes***

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

### **Posiadacze Obligacji Senior Notes mogą mieć ograniczone możliwości ich zbycia**

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

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

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

### **Niektóre kowenanty mogą zostać zawieszane w przypadku zmiany naszych ratingów**

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

Obecnie rating Obligacji przyznany przez agencje Moody's i S&P wynosi odpowiednio Ba2 i BB. Agencje podwyższyły przyznane w 2011 roku ratingi Ba3 i BB-, odpowiednio w dniu 23 lipca 2012 roku i 14 czerwca 2012 roku. 26 lutego 2013 roku agencja S&P podwyższyła perspektywę dla Cyfrowego Polsatu ze stabilnej na pozytywną. Dnia 19 listopada 2013 roku S&P obniżyła perspektywę dla Cyfrowego Polsatu z pozytywnej do stabilnej oraz podtrzymała korporacyjny rating kredytowy na poziomie BB. Obniżenie perspektywy jest związane z ogłoszeniem przez Cyfrowy Polsat 14 listopada 2013 r. transakcji nabycia Metelem Holdings Co. Ltd (spółki kontrolującej Polkomtel Sp. z o.o.), co w przypadku dojścia transakcji do skutku, spowoduje wzrost wskaźnika zadłużenia Grupy. Agencja Moody's umieściła w dniu 19 listopada ratingi Cyfrowego Polsatu z liście obserwacyjnej z możliwością obniżenia.

## Punkt 9. Informacje o akcjach i akcjonariacie

### Punkt 9.1. Akcje Cyfrowego Polsatu

Akcje Cyfrowego Polsatu notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 6 maja 2008 roku.

Poniższa tabela prezentuje charakterystykę wyemitowanych akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna / PLN (nie w tysiącach)
A	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
B	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
C	7.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	15.000.000	300.000,00
D	166.917.501	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	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>
w tym:	179.417.501	Imienne	358.835.002	7.176.700,04
	168.935.335	W obrocie giełdowym	168.935.335	6.757.413,40

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.934.113,44 zł (nie w tysiącach) i składa się z 348.352.836 akcji. Całkowita liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wynosi obecnie 527.770.337.

#### **Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym**

Akcje Cyfrowego Polsatu notowane są Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

data pierwszego notowania	6 maja 2008 r.
składowa indeksów	WIG, WIG30, WIG-MEDIA
rynek	podstawowy
system notowań	Ciągły
sektor	Media

International Securities Identification Number (ISIN)	PLCFRPT00013
---	--------------

Kody identyfikacyjne Cyfrowego Polsatu	
GPW	CPS
Reuters	CYFWF.PK
Bloomberg	CPS:PW

## Punkt 9.2. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. <sup>(1)</sup> , w tym:	154.204.296	44,27%	306.709.172*	58,11%*
-akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	43,78%	305.009.752*	57,79%*
-akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,49%	1.699.420	0,32%
Sensor Overseas Ltd. <sup>(2)</sup> , w tym:	25.341.272	7,27%	50.382.647	9,55%
-akcje imienne uprzywilejowane	25.041.375	7,19%	50.082.750	9,49%
-akcje zwykłe na okaziciela	299.897	0,09%	299.897	0,06%
Pozostali	168.807.268	48,46%	170.678.518	32,34%
<b>Razem</b>	<b>348.352.836</b>	<b>100,00%</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100,00%</b>

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

<sup>(2)</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rułę.

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

Powyższy pakiet składa się z:

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

## Punkt 9.3. Informacje o znanych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 14 listopada 2013 roku zawarliśmy warunkową umowę nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited, posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o., z trzema współnikami Metelem, tj. spółkami: 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.

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2013 roku zawarliśmy warunkową umowę nabycia udziałów z czwartym współnikiem Metelem – Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) – posiadającym udziały reprezentujące około 16,23% wszystkich udziałów w Metelem.

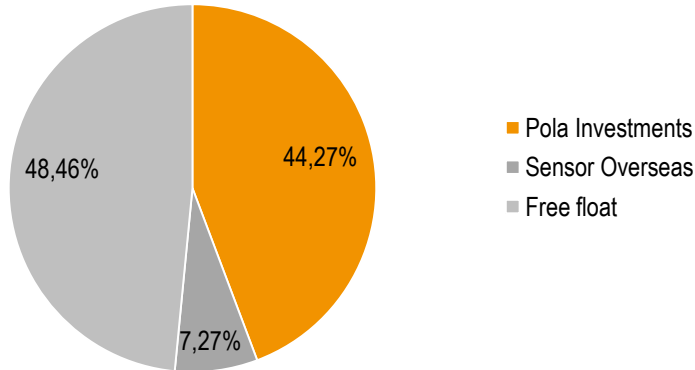
Zgodnie z powyższymi umowami, przeniesienie na Spółkę udziałów w Metelem ma nastąpić w wyniku wniesienia przez zbywających udziałów w formie wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Spółkę.

W dniu 16 stycznia 2014 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło na potrzeby wykonania umowy uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela, po cenie emisyjnej wynoszącej 21,12 zł (nie w tysiącach).

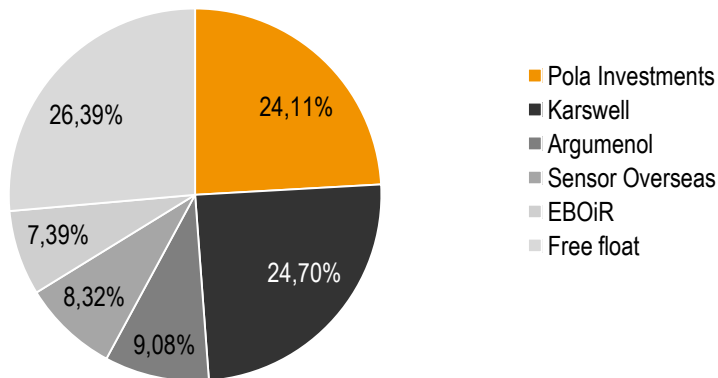
Nowe akcje będą stanowiły 45,53% całości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i 35,56% głosów w Spółce.

Pod warunkiem spełnienia wszystkich warunków zawieszających i finalizacji transakcji, dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy w proporcjach posiadanych akcji. Szczegóły zostały przedstawione na poniższych wykresach.

**Udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku**



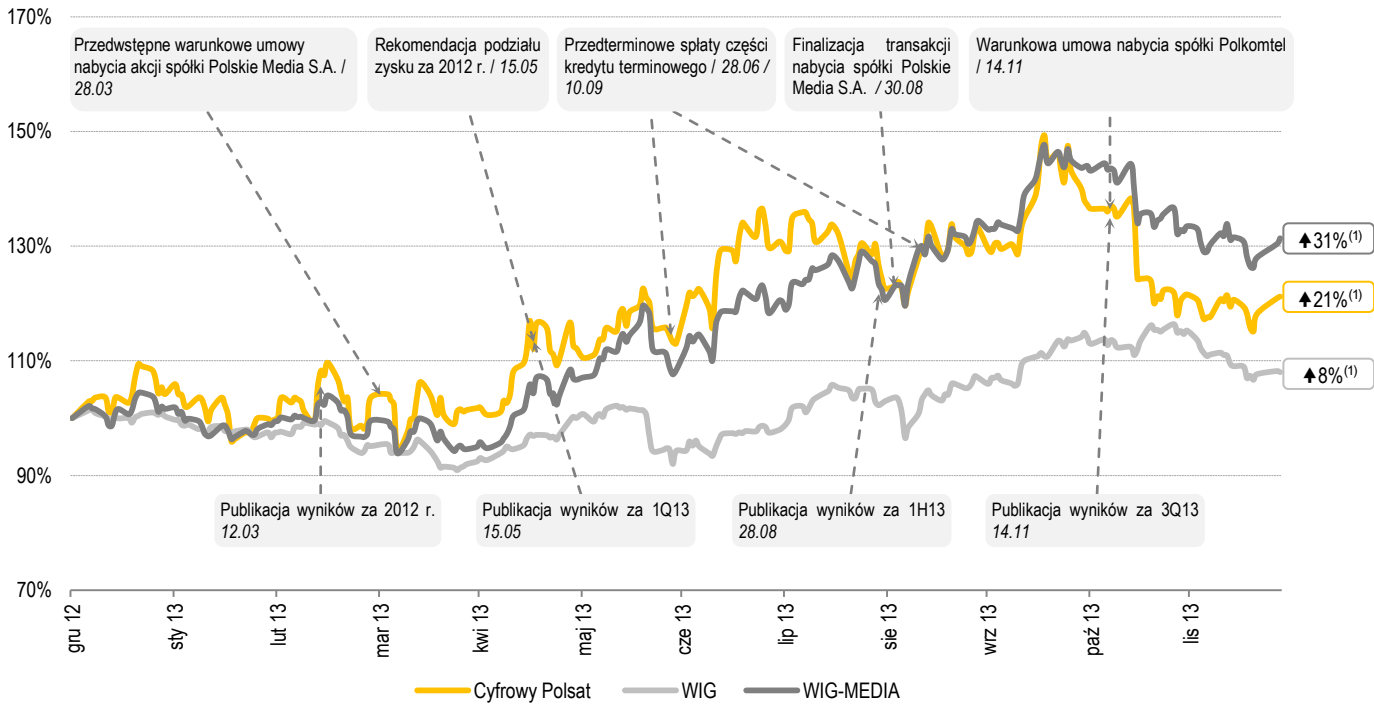
**Przewidywane udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki w wyniku finalizacji transakcji**



**Punkt 9.4. Kurs akcji**

**Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2013 roku**

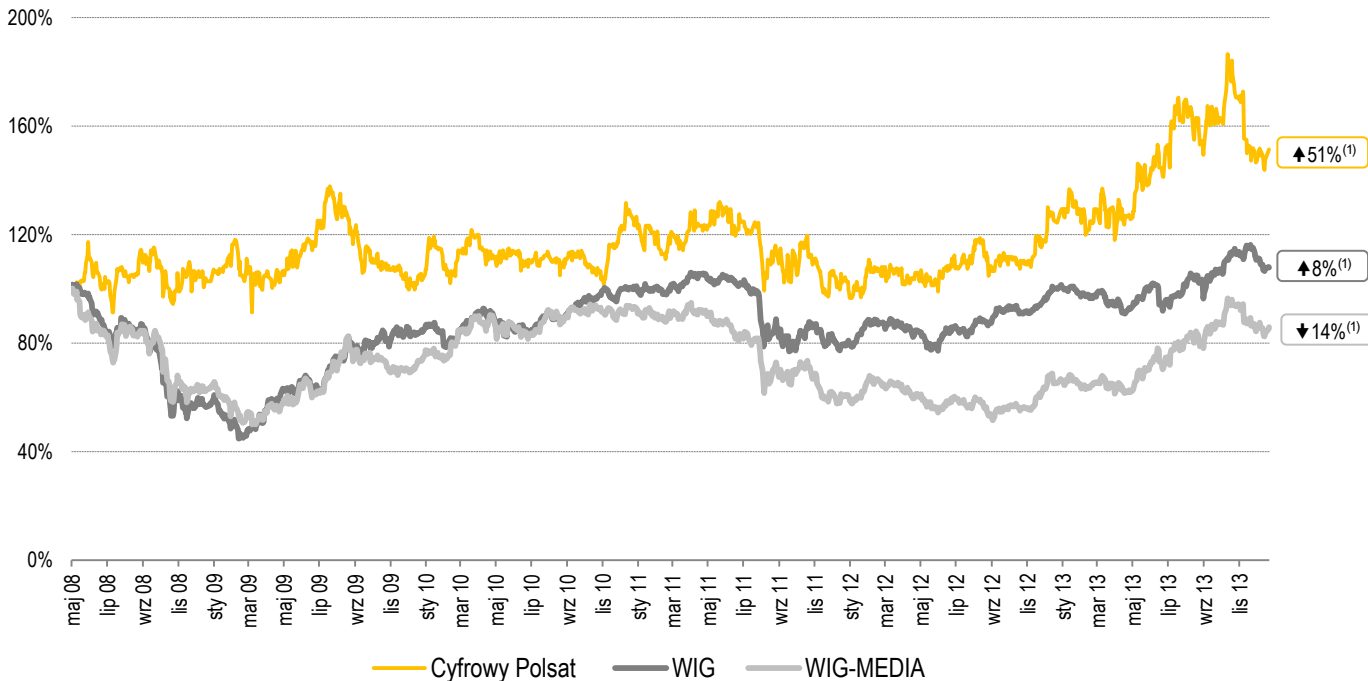
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 28 grudnia 2012 roku)



<sup>(1)</sup> zmiana 30.12.2013 vs 28.12.2012

**Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2013 roku na tle indeksów giełdowych**

(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 6 maja 2008 roku)



<sup>(1)</sup> zmiana 30.12.2013 vs 06.05.2008



### Cena akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



<sup>(1)</sup> kurs z dnia 17.10.2013

<sup>(2)</sup> kurs z dnia: 15-16.07.2008, 12.03.2009

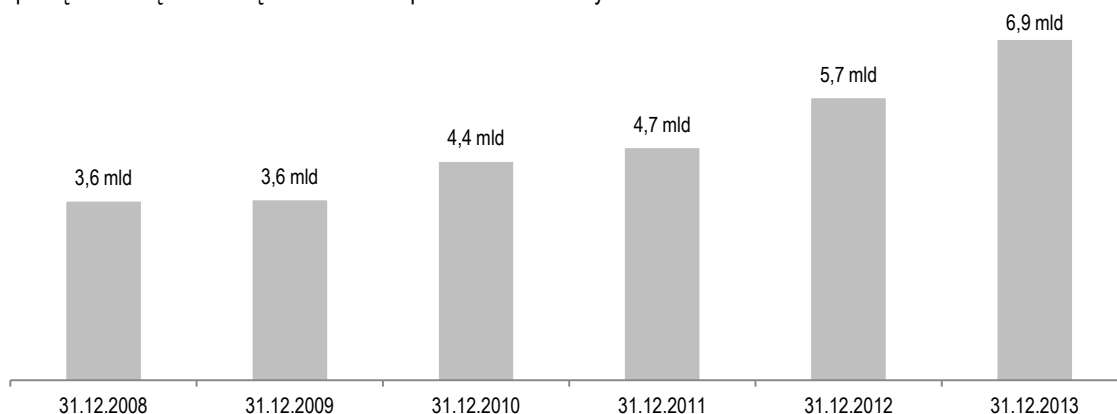
<sup>(3)</sup> W dniu 20 kwietnia 2011 r. Spółka wyemitowała 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda. W dniu 30 maja 2011 r., akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013, oraz zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 30 maja 2011 r. zgodnie z uchwałą 666/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja akcji serii H posłużyła jako jedno ze źródeł finansowania transakcji nabycia Telewizji Polsat. Wszystkie wyemitowane akcje serii H zostały objęte przez akcjonariuszy Telewizji Polsat.

### Akcje Cyfrowego Polsatu na giełdzie w 2013 roku

		2013	2012
Cena akcji na koniec roku	PLN	19,80	16,41
Najwyższa cena w roku	PLN	24,50	17,10
Najniższa cena w roku	PLN	15,50	12,70
Średnia cena w okresie	PLN	19,28	14,29
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	6.694	3.434
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	347.301	240.021
Liczba akcji na koniec roku	sztuk	348.352.836	348.352.836
Liczba akcji w obrocie giełdowym	sztuk	168.935.335	168.935.335
Kapitalizacja na koniec roku	tys. PLN	6.897.386	5.716.470

### **Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)**

Cyfrowy Polsat pod względem kapitalizacji, która na koniec 2013 roku wyniosła 6,9 mld zł (nie w tysiącach) – jest największą spółką mediową notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



### **Punkt 9.5. Rekomendacje**

#### ***Biura maklerskie analizujące spółkę:***

##### Lokalne

- Dom Inwestycyjny Investors S. A.
- Dom Maklerski BDM S.A.
- Dom Maklerski IDM S.A.
- Dom Maklerski mBanku S.A.
- Dom Maklerski PKO BP S.A.
- Trigon Dom Maklerski S.A.

##### Zagraniczne

- Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.
- Deutsche Bank Securities S.A.
- ERSTE Group Research
- ING Securities S.A.
- Raiffeisen Centrobank AG
- Société Générale
- UBS Investment Bank
- UniCredit CAIB Poland S.A.
- Wood & Company Financial Services, a.s.

**Rekomendacje dla akcji Cyfrowego Polsatu wydane w 2013 roku**

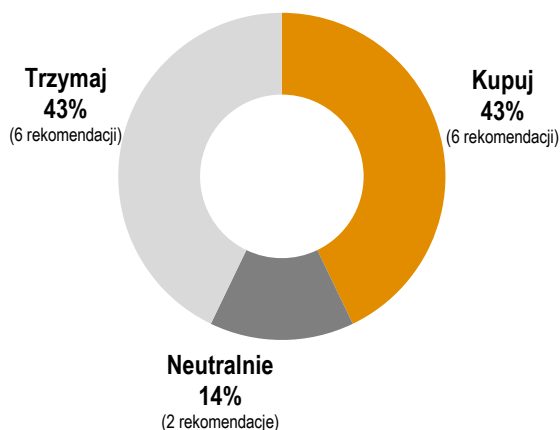
<b>Data wydania</b>	<b>Biuro</b>	<b>Cena docelowa</b>	<b>Rekomendacja (PLN)</b>
9 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	— Trzymaj	17,00
25 stycznia	ING Securities S.A.	— Trzymaj	19,00
30 stycznia	DM BDM S.A.	▲ Akumuluj	18,70
11 lutego	KBC Securities N.V	▲ Kupuj	18,90
12 lutego	Societe Generale	— Trzymaj	18,20
18 lutego	Raiffeisen Centrobank AG	▲ Kupuj	18,50
18 marca	Raiffeisen Centrobank AG	— Trzymaj	19,50
11 kwietnia	Deutsche Bank Securities S.A.	▲ Kupuj	22,00
15 kwietnia	DM IDM S.A.	— Trzymaj	19,20
17 kwietnia	DM IDM S.A.	▲ Kupuj	19,20
15 maja	DM IDM S.A.	— Trzymaj	19,20
29 maja	UniCredit CAIB Poland S.A.	— Trzymaj	20,30
3 czerwca	DM PKO BP S.A.	— Trzymaj	20,40
11 czerwca	Raiffeisen Centrobank AG	▲ Kupuj	21,90
17 czerwca	DM BDM S.A.	— Trzymaj	20,82
8 lipca	UBS Investment Bank	▲ Kupuj	23,00
17 lipca	ING Securities S.A.	▼ Sprzedaj	19,30
17 lipca	DM IDM S.A.	— Trzymaj	20,20
7 sierpnia	Societe Generale	▼ Sprzedaj	20,70
13 sierpnia	Deutsche Bank Securities S.A.	— Trzymaj	22,00
2 września	Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.	▲ Kupuj	23,70
2 września	Societe Generale	— Trzymaj	20,70
12 września	Raiffeisen Centrobank AG	— Trzymaj	22,60
25 września	ERSTE GROUP	▲ Akumuluj	24,00
16 października	DM IDM S.A.	— Trzymaj	22,30
25 października	DI Investors S.A.	— Neutralnie	25,00
14 listopada	Trigon Dom Maklerski S.A.		21,60-23,90
15 listopada	UBS Investment Bank	— Neutralnie	23,00
27 listopada r.	Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.	▲ Kupuj	23,80
29 listopada	ERSTE Group Research	— Trzymaj	20,00
8 grudnia	DM IDM S.A.	▲ Kupuj	23,40
10 grudnia r.	UniCredit CAIB Poland S.A.	▲ Kupuj	24,50
17 grudnia	DM PKO BP S.A.	▲ Trzymaj	19,90

**Rekomendacje wydane w 2014 roku po okresie raportowania**

10 stycznia	DM mBanku S.A.	▲ Kupuj	24,10
13 stycznia	Raiffeisen Centrobank AG	▲ Kupuj	23,20
11 lutego	ING Securities S.A.	— Trzymaj	21,20



### Struktura rekomendacji na dzień 13 lutego 2014 roku



### Cena docelowa na 13 lutego 2014 roku (PLN)

minimalna	19,60
maksymalna	25,50
<b>mediana</b>	<b>22,27</b>

### Bliski dialog z rynkiem kapitałowym

Celem naszej strategii korporacyjnej jest budowanie trwałej wartości Spółki. Strategię tę wspieramy poprzez regularną i otwartą komunikację ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego.

W celu zapewnienia bieżącego dostępu do informacji uczestniczymy w konferencjach z inwestorami, organizujemy liczne spotkania indywidualne, roadshow zarówno w Europie jak i Stanach Zjednoczonych. Ponadto, co kwartał, po publikacji wyników, organizujemy cykliczne spotkania z inwestorami i analitykami sell side oraz telekonferencje z przedstawicielami władz Spółki. Oba wydarzenia mają charakter otwarty.

W 2013 roku odbyliśmy w sumie ponad 180 spotkań z 270 przedstawicielami rynku kapitałowego.

W komunikacji z rynkiem kapitałowym kierujemy się nadrzędną zasadą transparentności i równego dostępu do informacji. Z tego też powodu wdrożyliśmy zasadę ograniczenia komunikacji przed publikacją wyników finansowych. W myśl tej zasady przedstawiciele Spółki nie prowadzą rozmów i nie uczestniczą w spotkaniach z analitykami i inwestorami na dwa tygodnie przed publikacją wyników kwartalnych. Zasada ta ma na celu zwiększenie przejrzystości i zapewnienie równego dostępu do informacji o Spółce przed publikacją naszych wyników finansowych.

Ponadto w naszej komunikacji korzystamy z takich narzędzi jak dedykowana inwestorom strona Internetowa (<http://www.cyfrowypolsat.pl/inwestor/>), newslettery elektroniczne, cykliczne biuletyny informacyjne na temat zarówno bieżących wydarzeń w Spółce jak i branży (przegląd prasy), a także z przypomnieniem o najważniejszych wydarzeniach w Spółce.

## **Punkt 10. Polityka 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 kapitałowej Spółki dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego, którego dotyczy podział zysku, wyniesie poniżej 2,5.

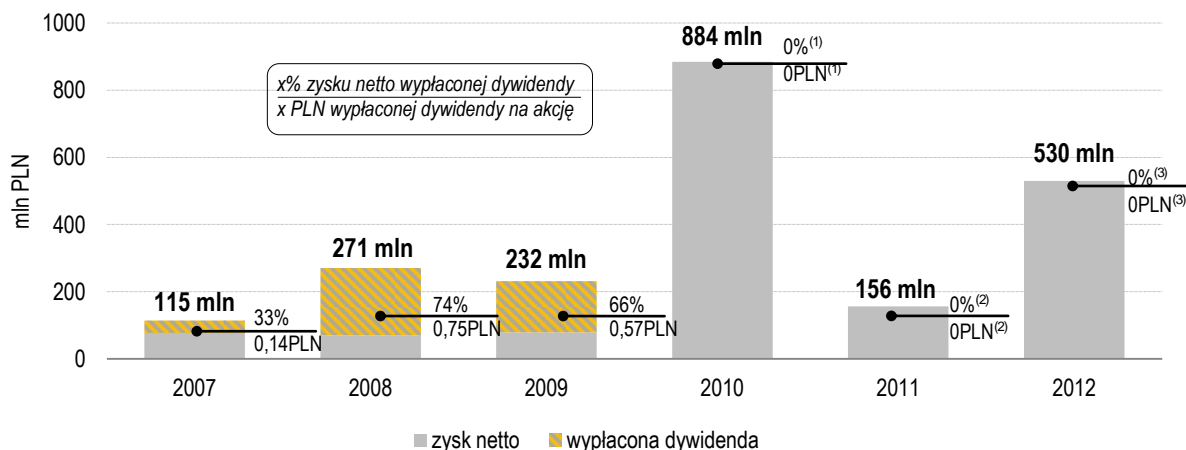
Przygotowując rekomendację co do podziału zysku Spółki oraz propozycję wypłaty dywidendy, Zarząd będzie również brać pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę jednostkowego zysku netto, sytuację finansową Grupy, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów dotyczących finansowania i zadłużenia Spółki oraz jednostek z Grupy Cyfrowy 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.

Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A. w związku ze złożeniem przez akcjonariusza Spółki projektu uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, której postanowienia przewidują wypłatę przez Spółkę dywidendy za rok 2013 bądź zaliczki na poczet dywidendy za rok 2014 w wysokości nie mniejszej niż 100 mln złotych (nie w tysiącach) oświadczył, że biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Spółki, w ocenie Zarządu wypłata dywidendy bądź zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 100 mln złotych (nie w tysiącach) nie będzie stanowić istotnego zagrożenia sytuacji finansowej Spółki bądź jej obecnych planów. Powyższa ocena opiera się na dokonanej przez Zarząd analizie aktualnej sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych Spółki przy uwzględnieniu podanych do publicznej wiadomości skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku, jak również dostępnych Zarządowi Spółki wstępnych danych dotyczących zrealizowanych przez Grupę Kapitałową wyników w IV 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 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.

Zgodnie z uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2013 roku w sprawie podziału zysku, zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku (według jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF) w kwocie 529,8 mln PLN podzielono w taki sposób, że w całości przeznaczono go na kapitał zapasowy.

### Historia podziału zysku



<sup>(1)</sup> zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dn. 19 maja 2011 r. podjętą na podstawie rekomendacji Zarządu, która została uzasadniona potrzebą przyszłej obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Spółkę na zakup 100% akcji spółki Telewizja Polsat.

<sup>(2)</sup> zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy i pokrycie strat z lat ubiegłych zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dn. 5 czerwca 2012 r. podjętą na podstawie rekomendacji Zarządu, która została uzasadniona potrzebą obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Spółkę na zakup 100% akcji spółki Telewizja Polsat.

<sup>(3)</sup> zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dn. 11 czerwca 2013 r.

## Punkt 11. Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

### Akcje w posiadaniu członków Zarządu

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Zarządu na dzień publikacji Sprawozdania tj. na 27 lutego 2014 roku:

	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów (nie w tysiącach)
Dominik Libicki	1.497	59,88
Dariusz Działkowski	-	-
Aneta Jaskólska	-	-
Tomasz Szelağ	-	-
<b>Razem</b>	<b>1.497</b>	<b>59,88</b>

### **Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej**

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji Sprawozdania tj. 27 lutego 2014 roku:

	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna udziałów (nie w tysiącach)</b>
Zygmunt Solorz-Żak <sup>(1)</sup>	-	-
Robert Gwiazdowski	-	-
Andrzej Papis	-	-
Leszek Reksa	-	-
Heronim Ruta <sup>(2)</sup>	25.341.272	1.013.650,88
<b>Razem</b>	<b>25.341.272</b>	<b>1.013.650,88</b>

<sup>(1)</sup> W dniu w 18 lutego 2013 r. Spółka otrzymała od Pana Zygmunta Solorza-Żaka zawiadomienie o przeniesieniu na podstawie umowy zawartej w dniu 13 lutego 2013 roku własności udziałów Pola Investments Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr, podmiotu będącego akcjonariuszem Spółki i zależnego od Pana Zygmunta Solorza-Żaka, na rzecz fundacji rodzinnej TIVI Foundation z siedzibą w Vaduz, Lichtenstein.

<sup>(2)</sup> Heronim Ruta kontroluje pośrednio poprzez Sensor Overseas Ltd. 25.341.272 akcji stanowiących 7,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki i reprezentujących 50.382.647 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 9,55% ogólnej liczby głosów.

### **Punkt 12. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku w Nocie nr 40 (członkowie Zarządu) i w Nocie nr 41 (członkowie Rady Nadzorczej).

### **Punkt 13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny**

Umowa menedżerska zawarta przez Cyfrowy Polsat S.A z **Dominikiem Libickim** pełniącym funkcję Prezesa Zarządu stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. Ponadto, umowa o zakazie konkurencji z Dominikiem Libickim przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 55.000 zł (nie w tysiącach) pomnożonej przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (w tym również jej wygaśnięcia) Dominik Libicki będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa), 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 zł (trzysta trzydzieści tysięcy) (nie w tysiącach) netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat w wypowiedzeniem – w wysokości 330.000 zł (nie w tysiącach) netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

Umowa menedżerska z **Dariuszem Działkowskim** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panem Działkowskim umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 40.000 zł (nie w tysiącach) przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Dariusz Działkowski będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych 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 240 000 zł (dwieście czterdzieści tysięcy) (nie w tysiącach) netto, 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 240 000 zł (nie w tysiącach) netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

Umowa Menedżerska z **Tomaszem Szelażem** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panem Szelażem umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 40.000 zł (nie w tysiącach) przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Tomasz Szelaż będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych 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 240 000 zł (dwieście czterdzieści tysięcy) (nie w tysiącach) netto, 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 240 000 zł (nie w tysiącach) netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

Umowa Menedżerska z **Anetą Jaskólską** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panią Jaskólską umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 40.000 zł (nie w tysiącach) przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Aneta Jaskólska będzie uprawniona do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych 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 240 000 zł (dwieście czterdzieści tysięcy) (nie w tysiącach) netto, 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 240 000 zł (nie w tysiącach) netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

#### **Punkt 14. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 14 listopada 2013 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	436	434
Pozostałe usługi	412	-
<b>Razem</b>	<b>848</b>	<b>434</b>



## **Punkt 15. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **Punkt 15.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Spółka Cyfrowy Polsat S.A. 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 (zmiany wprowadzone w 2012 roku weszły w życie 1 stycznia 2013 roku).

Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i udostępniony w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na specjalnej stronie Internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

### **Punkt 15.2. 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, dla których stosuje się regułę „comply or explain”.

Niemniej jednak, Spółka nie wprowadziła zmian w organizacji obrad walnego zgromadzenia, tak by zastosować się do zasad – zawartych do końca 2012 roku w części I, a które z początkiem 2013 roku zostały przeniesione do części IV i II – dotyczących bezpośredniej transmisji i zapewnienie 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 Spółki zwołanego na dzień 11 czerwca 2013 roku. Na chwilę obecną 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.

Jeśli chodzi o część I i zawarte w niej rekomendacje, komentarza wymagają trzy kwestie.

Rekomendacja I.1. 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 chwilę obecną nie planuje zmian w sposobie przeprowadzania głosowań.

Rekomendacja I.5. Spółka nie zastosowała się do rekomendacji 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 artykułem 24 d) Statutu Spółki 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 artykułu 19 2d) Statutu Spółki, 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.

Rekomendacja I.9. „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”. W Spółce Cyfrowy Polsat, 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.

**Punkt 15.3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce i Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie Kapitałowej, jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Wykorzystujemy wieloletnie doświadczenia naszych pracowników w zakresie identyfikacji, dokumentowania, ewidencji i kontroli operacji gospodarczych, w tym wiele procedur kontrolnych wspartych nowoczesnymi technologiami informatycznymi stosowanymi do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych operacyjno-finansowych.

W celu zapewnienia prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych jednostki dominującej i spółek zależnych, stosujemy Polityki Rachunkowości dla Grupy Cyfrowy Polsat S.A. oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli transakcji i procesów wynikających z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

Prowadzimy księgi rachunkowe w systemach informatycznych połączonych/zintegrowanych z systemami źródłowymi i księgami pomocniczymi, przy zapewnieniu bezpieczeństwa danych przez stosowanie uprawnień dostępu ściśle odpowiadających potrzebom uprawnionych użytkowników. Obsługa systemów zapewniona jest przez specjalistów z wieloletnim doświadczeniem w tym obszarze. Dodatkowo, bezpieczeństwo systemu zapewnione jest przez zastosowanie odpowiednich rozwiązań w zakresie fizycznego bezpieczeństwa sprzętu. Posiadamy pełną dokumentację tych systemów informatycznych we wszystkich ich obszarach. Zgodnie z art.10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości dokumentacja naszych informatycznych systemów rachunkowości podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji zatwierdzanej każdorazowo przez kierowników jednostek.

Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżąca wewnętrzna kontrola sprawowana przez Pion Finansów i Kontrolingu oraz Pion Audytu Wewnętrznego.

Audyt Wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o Kartę Audytu przyjętą przez Zarząd i Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Do jego podstawowych zadań należy badanie i ocena mechanizmów kontrolnych służących wiarygodności i spójności danych finansowych, stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdań finansowych i zarządczych.

Kontroling funkcjonuje w oparciu o system kontrolingu finansowego i kontrolingu biznesowego, sprawując kontrolę zarówno nad bieżącymi procesami, jak i realizacją planów finansowych i operacyjnych oraz sporządzaniem sprawozdań finansowych i raportów finansowych.

Ważnym elementem kontroli jakości i poprawności danych jest zastosowanie systemu sprawozdawczości zarządczej na bazie jednostkowej i skonsolidowanej oraz regularna comiesięczna analiza wyników finansowych i operacyjnych, a także podstawowych wskaźników prowadzona przez Zarząd. Comiesięczna analiza wyników prowadzona jest w porównaniu zarówno do obowiązującego planu finansowo-operacyjnego, jak i do wyników poprzednich okresów.

System kontroli budżetowej oparty jest na miesięcznych i rocznych planach finansowo-operacyjnych oraz 6-letnich prognozach biznesowych. Zarówno wyniki finansowe, jak i wyniki operacyjne są regularnie monitorowane w odniesieniu do planów finansowych i operacyjnych. W trakcie roku, jeżeli zachodzi taka potrzeba, dokonujemy dodatkowej rewizji planów finansowych i operacyjnych na dany rok. Plany finansowo-operacyjne podlegają każdorazowo przyjęciu przez Zarząd i zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

Jednym z podstawowych elementów kontroli w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jest weryfikacja przeprowadzona przez niezależnych biegłych rewidentów. Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest z grupy renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoki standard usług oraz niezależność. W Spółce wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, natomiast w spółkach Grupy – Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie lub Zgromadzenie Wspólników. Do zadań niezależnego audytora należą w szczególności: przegląd półrocznych jednostkowych i

skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Niezależność biegłego rewidenta jest fundamentalna dla zapewnienia prawidłowości badania ksiąg.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w Spółce jest Komitet Audytu powołany w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Komitet Audytu nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej, w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności informacji finansowych. W skład Komitetu Audytu wchodzi m.in. dwóch członków Rady Nadzorczej, spełniających kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW w Rozdziale III punkcie 6, oraz wymogi Ustawy z 7 maja 2009 roku „O biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym” w art. 86 punkcie 4.

Ponadto na mocy art. 4a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, do obowiązków Rady Nadzorczej należy zapewnienie, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania określone prawem, a Rada Nadzorcza realizuje ten obowiązek, wykorzystując w tym celu kompetencje wynikające z przepisów prawa oraz statutu Spółki. Jest to kolejny poziom kontroli sprawowany przez niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność informacji prezentowanych w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **Punkt 15.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji**

W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji Cyfrowy Polsat S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów</b>
Pola Investments Ltd. <sup>(1)</sup> , w tym:	154.204.296	44,27%	306.709.172*	58,11%*
-akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	43,78%	305.009.752*	57,79%*
-akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,49%	1.699.420	0,32%
Sensor Overseas Ltd. <sup>(2)</sup> , w tym:	25.341.272	7,27%	50.382.647	9,55%
-akcje imienne uprzywilejowane	25.041.375	7,19%	50.082.750	9,49%
-akcje zwykłe na okaziciela	299.897	0,09%	299.897	0,06%
Pozostali	168.807.268	48,46%	170.678.518	32,34%
<b>Razem</b>	<b>348.352.836</b>	<b>100,00%</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

Powyższy pakiet składa się z:

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

#### **Punkt 15.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Na dzień 31 grudnia 2013 roku akcje Serii od „A” do „D” były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;

- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii D w liczbie 166.917.501 oznaczone numerami 1-166.917.501 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Pola Investments Ltd. (152.504.876 akcji dających prawo do 305.009.752 głosów na Walnym Zgromadzeniu), Sensor Overseas Ltd. (25.041.375 akcji dających prawo do 50.082.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz Koma Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (1.871.250 akcji dających prawo do 3.742.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu). Na podstawie wyżej omówionego Pełnomocnictwa od Sensor Overseas Ltd., Pola Investments Ltd. łącznie posiada i jest uprawniona do wykonywania prawa głosu ze 173.296.251 akcji uprzywilejowanych, dających prawo do 346.592.502 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Serii D w liczbie 8.082.499, oznaczonych numerami 166.917.502-175.000.000, Serii E w liczbie 75.000.000, Akcje Serii F w liczbie 5.825.000 oraz Akcje Serii H w liczbie 80.027.836 są akcjami zwykłymi na okaziciela.

**Punkt 15.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji**

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

**Punkt 15.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki**

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Spółki, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i które zostały opisane szczegółowo w Prospekcie emisyjnym Spółki opublikowanym w dniu 10 kwietnia 2008 roku, nie istnieją żadne inne ograniczenia, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki.

**Punkt 15.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie z art. 15 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu wybieranych przez Radę Nadzorczą. Powołując członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa ich liczbę. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata i jest wspólna. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

Członkowie Zarządu uczestniczą w obradach każdego Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Ponadto, członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia.

Decyzje dotyczące emisji lub wykupu akcji Spółki należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie ograniczają się do wykonywania ewentualnych uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Spółki.

**Punkt 15.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki**

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał w przedmiocie zmiany Statutu Spółki określają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki i Statut Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, z zachowaniem przepisu art. 417 § 4 kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu w zakresie przedmiotu działalności może nastąpić bez wykupu akcji.

**Punkt 15.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjętego uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2007 roku, zmienionego uchwałą nr 29 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2009 roku.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały dotyczące w szczególności:

- a. rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- b. decydowania o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat,
- c. udzielania Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- d. wybierania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz ustalania ich wynagrodzenia,
- e. zmiany statutu Spółki,
- f. zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- g. podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- h. połączenia lub przekształcenia Spółki,
- i. rozwiązania lub likwidacji Spółki,
- j. emisji obligacji,
- k. zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkownika oraz zbycia nieruchomości fabrycznych Spółki,
- l. wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz, będący osobą fizyczną ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, będący osobą prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej Akcjonariusz jest zobowiązany zawiadomić Spółkę wysyłając informację określającą dane Akcjonariusza oraz pełnomocnika, tj. nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania (siedzibę), oraz wskazując liczbę akcji oraz głosów, z których pełnomocnik jest umocowany do wykonywania prawa głosu na adres [akcjonariusze@cyfrowypolsat.pl](mailto:akcjonariusze@cyfrowypolsat.pl).

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej - w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia powstrzymując się przy tym od wszelkich innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Każdy uczestnik zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Do czasu wyboru Przewodniczącego Walne Zgromadzenie nie podejmuje żadnych rozstrzygnięć.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia, a w szczególności: udziela głosu dyskutantom, zarządza głosowania i ogłasza wyniki głosowań. Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący może rozstrzygać w sprawach porządkowych.

Po sporządzeniu i podpisaniu listy obecności, Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad i zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, jak również o zmianie kolejności spraw objętych porządkiem obrad. Jednakże, zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uprzedniej zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej bezwzględną większością głosów Walnego Zgromadzenia. Wnioski w powyższych sprawach powinny być szczegółowo umotywowane.

Przewodniczący po otwarciu punktu porządku obrad otwiera dyskusję udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. W razie znacznej liczby zgłoszeń Przewodniczący może ustalić limit czasowy wystąpienia lub ograniczyć liczbę mówców. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej, a także wezwanym przez nich do głosu ekspertom Spółki.

W przedmiotach, które nie są objęte porządkiem obrad, uchwał podejmować nie można, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały.

Głosowanie odbywa się w sposób przyjęty przez Walne Zgromadzenie albo przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, zapewniającego oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminującego - w przypadku głosowania tajnego - możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych uczestników zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli są na nim obecni akcjonariusze reprezentujący łącznie więcej niż 50% ogółu głosów w Spółce. Uchwały podejmowane są zwykłą większością głosów.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadali liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji z zastrzeżeniem, że akcje imienne serii od „A” do „C” oraz część akcji serii „D” są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po wyczerpaniu porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Zgromadzenia.

#### **Punkt 15.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów**

##### **Zarząd**

Obecnie nasz Zarząd liczy czterech członków. Skład Zarządu nie uległ zmianie w ciągu 2013 roku. Na mocy uchwał Rady Nadzorczej z dnia 11 czerwca 2013 roku, wszyscy Członkowie Zarządu zostali powołani na kolejną trzyletnią kadencję.

### Skład osobowy Zarządu

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja poszczególnych członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	2001	2013	2016
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	2007	2013	2016
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	2009	2013	2016
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	2010	2013	2016

**Dominik Libicki** jest Prezesem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od marca 2001 roku. Zasiada również w Radzie Nadzorczej Telewizji Polsat Sp. z o.o. Jest także Prezesem Zarządu spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. Od lutego 2005 roku pełni funkcję Wiceprezesa Związku Mediów, działającego w ramach Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych "Lewiatan". Jego wcześniejsze doświadczenia zawodowe związane są głównie z branżą produkcji telewizyjnej. Pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego w PAI Film. Prowadził również własną firmę Studio Meg, która produkowała telewizyjne spoty reklamowe oraz programy telewizyjne. W latach 2005-2006 był Członkiem, a w latach 2006-2008 Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., operatora sieci komórkowej w Polsce. Od maja 1999 roku do marca 2011 roku zasiadał w Radzie Nadzorczej spółki Polskie Media S.A. Ukończył studia na Wydziale Ochrony Środowiska Politechniki Wrocławskiej. Odbił szkolenie dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa organizowane przez Ministerstwo Gospodarki.

**Dariusz Działkowski** jest Członkiem Zarządu ds. Technicznych spółki Cyfrowy Polsat S.A. od sierpnia 2007 roku. Od listopada 2001 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Technicznych w Cyfrowym Polsacie S.A. Pełni również funkcję Członka Zarządu w INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare 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+ oraz Ericsson, odpowiednio jako Dyrektor ds. Technicznych oraz Kierownik Działu Sprzedaży Usług. Jest jednym z założycieli Centrum Telemarketingowego Sp. z o.o. Ukończył studia na wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej ze specjalizacją Radio i Telewizja. Ukończył także program MBA na University of Maryland.

**Aneta Jaskólska** jest Członkiem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od lipca 2010 roku. 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 Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o. Od 2007 roku pełni funkcję Dyrektora Pionu Prawnego i Regulacji Cyfrowego Polsatu S.A. 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 dużych podmiotów gospodarczych. Ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, a także aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie uzyskując tytuł radcy prawnego. Jest również absolwentką Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego (na kierunku Prawo Autorskie, Wydawnicze i Prasowe).

**Tomasz Szelaąg** jest Członkiem Zarządu ds. Finansów od maja 2009 roku. Pełni również funkcję Członka Zarządu Telewizji Polsat Sp. z o.o., Prezesa Zarządu Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz Prezesa Zarządu Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o., a także Członka Zarządu w spółkach Cyfrowy Polsat Finance AB, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o. Przed przyjściem do Cyfrowego Polsatu był Wiceprezesem Zarządu ds. Finansów Telefonii Dialog S.A. Wcześniej zajmował stanowiska: Dyrektora Oddziału Banku Société Générale we Wrocławiu, Dyrektora Departamentu Zabezpieczeń oraz Dyrektora Departamentu Analiz i Ryzika Rynkowego w KGHM Polska Miedź S.A. Ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na Wydziale Gospodarki Narodowej, kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalizacja Handel Zagraniczny. Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych.

### **Opis działania Zarządu**

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 29 listopada 2007 roku.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki w sposób przejrzysty i efektywny, zgodnie z przepisami prawa, wewnętrznymi przepisami Spółki i zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są (i) w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, a (ii) w przypadku Zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Spółki.

Członkowie Zarządu uczestniczą ponadto w obradach Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia. Członkowie Zarządu powinni w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Radę Nadzorczą, udzielać uczestnikom posiedzenia Rady Nadzorczej wyjaśnień i informacji dotyczących spraw Spółki.

Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa członków Zarządu, a wszyscy członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub biorących udział w głosowaniu. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały podejmowane są na posiedzeniu bądź w sposób określony poniżej. Posiedzenia zwołuje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego inny członek Zarządu. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie chociażby jednego z obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

Ponadto, zgodnie z regulaminem Zarządu, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się członków Zarządu przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje).

### **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Rada Nadzorcza działała w niezmienionym składzie przez cały 2013 rok.



### Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Zygmunt Solorz-Żak.....	Przewodniczący Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2008	2012	2015
Robert Gwiazdowski.....	Niezależny <sup>1</sup> członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2012	2015
Andrzej Papis.....	Członek Rady Nadzorczej	2007	2012	2015
Leszek Reksa.....	Niezależny <sup>1</sup> członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2012	2015
Heronim Ruta.....	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2001	2012	2015

<sup>1</sup>spełniają kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW w Rozdziale III punkcie 6

**Zygmunt Solorz-Żak** jest jednym z największych przedsiębiorców prywatnych w Polsce, prowadzącym działalność biznesową 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. W 1993 roku uruchomił 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. Obecnie Zygmunt Solorz-Żak swoją działalność koncentruje w obszarze mediów i telekomunikacji, przede wszystkim poprzez takie podmioty jak Cyfrowy Polsat S.A. (którego jest również założycielem), Telewizja Polsat Sp. z o.o., Polkomtel Sp. z o.o. (w którym pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej) i Grupa Midas. W obrębie zainteresowań inwestycyjnych Pana Solorza-Żaka znajdują się również przedsiębiorstwa z obszaru energetyki (ZE PAK S.A.), finansów i bankowości (Plus Bank S.A.) oraz nieruchomości (Port Praski Sp. z o.o.). Pan Solorz-Żak posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego przewodnicząc lub zasiadając w Radach Nadzorczych takich spółek jak m.in. Telewizja Polsat Sp. z o.o., Midas S.A., Plus Bank S.A. i ZE PAK S.A.

**Robert Gwiazdowski** jest doktorem habilitowanym nauk prawnych. Od 1997 roku posiada tytuł Doradcy Inwestycyjnego. Pan Gwiazdowski jest również arbitrem w procesach arbitrażowych oraz sędzią Sądu Giełdowego przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jest Prezydentem Centrum im. Adama Smitha. W latach 1985 - 2006 był pracownikiem naukowym na Uniwersytecie Warszawskim (asystent a następnie adiunkt na Wydziale Prawa i Administracji). W latach 1992-2002 był partnerem w firmie adwokackiej Smoktunowicz & Falandysz. W latach 1994-2004 był Szefem Komisji Podatkowej Centrum im. Adama Smitha. Od 2002 roku prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa prawnopodatkowego i finansowo-ekonomicznego pod firmą Gwiazdowski Consulting. Pan Gwiazdowski jest autorem komentarzy na tematy podatkowe i gospodarcze w polskich stacjach telewizyjnych i radiowych oraz autorem wielu publikacji oraz artykułów naukowych. Pan Gwiazdowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w Gemius S.A., MNI S.A. (niezależny członek Rady Nadzorczej) oraz DGA S.A. (niezależny 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. M. Kuleszy ds. reformy administracyjnej kraju, następnie współpracownikiem Biura Pełnomocnika Rządu ds. Wprowadzenia Powszechnego Ubezpieczenia Zdrowotnego. Od 2000 roku jest prawnikiem Telewizji Polsat Sp. z o.o. a od 2001 roku Inwestycji Polskich Sp. z o.o., gdzie pełni również funkcję prokurenta. Od 2003 roku w Zarządzie TFP Sp. z o.o., od 2013 roku Prezes Zarządu. Od 2004 roku jest członkiem Rady Nadzorczej Elektrim S.A. a od 2007 jest członkiem Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. W latach 2007 – 2010 był członkiem Rady Nadzorczej Media-Biznes Sp. z o.o. W 2011 roku został powołany do Rady Nadzorczej Polkomtel Sp. z o.o., gdzie w lutym 2014 roku objął funkcję wiceprzewodniczącego.

**Leszek Reksa** jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach. Od blisko 15 lat pracuje w bankowości na stanowiskach menedżerskich (duża instytucja bankowa). 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.

**Heronim Ruta** ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej. Jest pracownikiem firmy Ster Sp. z o.o. oraz pełni funkcje w Radach Nadzorczych Plus Bank S.A., PAI Media S.A., Gurex S.A., oraz Telewizja Polsat Sp. z o.o. W latach 1973 - 1978 był stażystą a następnie specjalistą technologiem elektrykiem w Zakładach Tworzyw Sztucznych Pronit Erg, w latach 1978 - 1979 był specjalistą nadzorującym budowę doświadczalnego wagonu do wykrywania ultradźwiękami pęknięć w szynach w Centralnym Ośrodku Badań Techniki Kolejnictwa. W 1980 roku pracował dla Cementation International Limited, Londyn, projektując elektrykę hotelu Marriott w Warszawie. W latach 1980-1987 był kierownikiem Wytwórczo-Usługowej Spółdzielni Pracy. W roku 1987 założył Herom Sp. z o.o., której był prezesem do 1992 roku. W latach 1992-1994 był prezesem Ster Sp. z o.o., i w latach 1991-1998 prowadził indywidualną działalność gospodarczą w zakresie handlu i usług sprzętem elektronicznym oraz budowy sieci nadajników telewizyjnych dla Telewizji Polsat S.A. W latach 2002 - 2005 był członkiem Zarządu Polaris Finance B.V., a w latach 2002 - 2004 członkiem Rady Nadzorczej Uzddaroji Akcine Bendrove "Baltijos Televizija". Od listopada 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Polkomtel Sp. z o.o., a od lutego 2014 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Polkomtel Sp. z o.o.

### Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, a także w oparciu o Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki z dnia 3 grudnia 2007 roku.

Zgodnie ze Statutem Spółki 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.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. 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.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą ponadto sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności:

- a. ocena sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, ocena 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 niemogących 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.

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 powiązanym,
- h. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
  - czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
  - czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych, nie w tysiącach), 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, usługi dostępu do Internetu oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej,
- i. wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję, określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i jest wspólna.

W skład Rady Nadzorczej może wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej, określone w zasadach ładu korporacyjnego zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie.

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.

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.

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.

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.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w Walnych Zgromadzeniach.

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

- a. raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- b. raz w roku dokonać i przedstawić zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy,
- c. rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe, w szczególności Komitet Audytu lub Komitet do spraw Wynagrodzeń, lub Komitety ad hoc do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

- Heronim Ruta,
- Robert Gwiazdowski, niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekxa, niezależny członek Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu spełnia wymogi określone przez art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zgodnie z którym w skład Komitetu Audytu powinno wchodzić co najmniej trzech członków, w tym przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Komitet do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2013 roku tworzyli następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Zygmunt Solorz-Żak,
- Heronim Ruta.

Do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia Regulaminu, z zastrzeżeniem poniższych informacji.

Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, w drodze uchwały. Komitet wybiera, w drodze uchwały, przewodniczącego danego komitetu spośród swoich członków. Mandat członka danego komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały postanowić o odwołaniu ze składu danego komitetu także przed wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Odwołanie ze składu komitetu nie jest równoznaczne z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej.

Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego członek Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetów są zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania przez dany komitet powierzonych mu zadań. Protokoły posiedzeń oraz uchwały podjęte przez komitet są udostępniane członkom Rady niewchodzącym w skład danego komitetu. Pracami danego komitetu kieruje przewodniczący komitetu. Przewodniczący sprawuje również nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń komitetu.

Dominik Libicki  
Prezes Zarządu

Tomasz Szelağ  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Warszawa, 26 lutego 2014 roku

## Oświadczenie Zarządu

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

Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Tomasza Szelałę, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Dominik Libicki  
Prezes Zarządu

Tomasz Szelałę  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Warszawa, 26 lutego 2014 roku

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., który po stronie aktywów oraz pasywów wykazuje sumę 6.022.707 tys. zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zysk netto w kwocie 429.013 tys. zł, zestawienie pozostałego zysku całkowitego, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

*Ewa Giel*

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 26 lutego 2014 r.

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy  
zakończony 31 grudnia 2013 roku**

**sporządzone zgodnie  
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,  
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**



## Spis treści

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	F 3
Rachunek zysków i strat .....	F 4
Zestawienie pozostałego zysku całkowitego .....	F 4
Bilans .....	F 5
Rachunek przepływów pieniężnych .....	F 7
Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 8
Noty do sprawozdania finansowego .....	F 9

## ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 26 lutego 2014 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

### **Rachunek zysków i strat za okres**

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 429.013 złotych

### **Zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres**

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 440.680 złotych

### **Bilans na dzień**

31 grudnia 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 6.022.707 złotych

### **Rachunek przepływów pieniężnych za okres**

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 33.225 złotych

### **Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres**

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 440.680 złotych

### **Noty do sprawozdania finansowego**

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

Dominik Libicki  
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Dorota Wolczyńska  
Główna Księgową

Warszawa, 26 lutego 2014 roku

### Rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	1.922.869	1.783.626
Koszty operacyjne	9	(1.552.158)	(1.375.473)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		1.855	(10.481)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>372.566</b>	<b>397.672</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	312.366	315.817
Koszty finansowe	11	(234.065)	(130.397)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>450.867</b>	<b>583.092</b>
Podatek dochodowy	12	(21.854)	(53.255)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>429.013</b>	<b>529.837</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>	14	<b>1,23</b>	<b>1,52</b>

### Zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>429.013</b>	<b>529.837</b>
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających		14.404	(31.345)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(2.737)	5.956
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>11.667</b>	<b>(25.389)</b>
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>11.667</b>	<b>(25.389)</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>440.680</b>	<b>504.448</b>

## Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	15	407.579	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	15	167.072	172.201
Wartość firmy	16	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	17	72.067	47.821
Nieruchomości inwestycyjne		1.905	-
Udziały w jednostkach zależnych	18	4.719.928	4.588.928
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	19	29.551	35.125
Inne aktywa długoterminowe	20	12.300	101.604
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>5.462.424</b>	<b>5.417.761</b>
Zapasy	21	144.694	159.885
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	214.305	222.767
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	6.458
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	19	70.055	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	23	105.154	71.256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	26.075	59.316
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>560.283</b>	<b>576.778</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>6.022.707</b>	<b>5.994.539</b>

## Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Kapitał zakładowy	25	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	25	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	26	(8.964)	(20.631)
Zyski zatrzymane		2.121.105	1.692.092
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3.421.178</b>	<b>2.980.498</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27	239.889	592.003
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	28	1.322.758	1.298.661
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29	1.498	3.554
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	93.766	90.611
Przychody przyszłych okresów	33	4.079	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	30	7.175	14.644
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1.669.165</b>	<b>2.004.654</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27	297.283	311.439
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	28	112.207	110.610
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29	2.175	1.954
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	304.708	371.461
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3.923	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	32	2.727	13.259
Przychody przyszłych okresów	33	209.341	200.664
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>932.364</b>	<b>1.009.387</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.601.529</b>	<b>3.014.041</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>6.022.707</b>	<b>5.994.539</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zysk netto</b>		<b>429.013</b>	<b>529.837</b>
<b>Korekty:</b>		<b>28.738</b>	<b>(107.371)</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	219.039	202.783
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(41)	492
Odsetki		208.229	227.979
Zmiana stanu zapasów		15.191	19.149
Zmiana stanu należności i innych aktywów		56.731	(69.499)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(69.779)	76.032
Wycena instrumentów zabezpieczających		14.404	(31.345)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto		20.047	(111.889)
Podatek dochodowy	12	21.854	53.255
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(158.859)	(179.000)
Przychody z tytułu dywidend		(303.210)	(297.230)
Inne korekty		5.132	1.902
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>457.751</b>	<b>422.466</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(11.410)	(3.544)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		1.132	6.170
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>447.473</b>	<b>425.092</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(40.348)	(27.489)
Nabycie wartości niematerialnych		(40.149)	(28.924)
Udzielenie pożyczek		-	(1.700)
Otrzymane dywidendy		303.210	297.230
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		-	(45.185)
Efekt połączenia z jednostkami powiązаныmi		-	2.305
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych		(131.000)	-
Splata udzielonych pożyczek		-	1.700
Splata odsetek od pożyczek		-	12
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		145	208
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>91.858</b>	<b>198.157</b>
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze splaconymi odsetkami		14.762	(8.006)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(178.910)	(209.803)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2.145)	(335)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	27	(406.263)	(357.652)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(572.556)</b>	<b>(575.796)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(33.225)</b>	<b>47.453</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku</b>		<b>59.316</b>	<b>11.858</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(16)	5
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku</b>		<b>26.075</b>	<b>59.316</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS

### Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013

	Nota	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>		<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(20.631)</b>	<b>1.692.092</b>	<b>2.980.498</b>
Zysk całkowity		-	-	11.667	429.013	<b>440.680</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	26	-	-	11.667	-	<b>11.667</b>
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	429.013	<b>429.013</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>		<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(8.964)</b>	<b>2.121.105</b>	<b>3.421.178</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

### Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>4.758</b>	<b>1.189.281</b>	<b>2.503.076</b>
Zysk całkowity	-	-	(25.389)	529.837	<b>504.448</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(25.389)	-	<b>(25.389)</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	529.837	<b>529.837</b>
Efekt połączenia z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	-	-	(27.026)	<b>(27.026)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(20.631)</b>	<b>1.692.092</b>	<b>2.980.498</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

## Noty do sprawozdania finansowego

### 1. Spółka

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

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

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

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

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

### 2. Skład Zarządu Jednostki

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

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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



## 4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE). Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2012 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2013 roku.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku weszły w życie:

- (i) zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych – Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów*,
- (ii) zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy*,
- (iii) zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*,
- (iv) zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Kredyty rządowe*,
- (v) zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy*,
- (vi) zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*,
- (vii) MSSF 13 *Ustalanie wartości godziwej*,
- (viii) KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych*,
- (ix) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2009 – 2011.

Zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki poza wprowadzeniem pewnych nowych ujawnień.

Opublikowane standardy, które jeszcze nie weszły w życie:

- (i) MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*
- (ii) MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*
- (iii) MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*
- (iv) zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe*
- (v) MSSF 9 *Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena oraz Rachunkowość zabezpieczeń*
- (vi) zmiany do MRS 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*
- (vii) zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSSF 27 *Podmioty inwestycyjne*
- (viii) KIMSF 21 *Podatki i opłaty*
- (ix) zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów niefinansowych*
- (x) zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe*
- (xi) zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
- (xii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2010 – 2012
- (xiii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2011 – 2013

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

## **5. Stosowane zasady rachunkowości**

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu.

### **a) Podstawa wyceny**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

### **b) Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku.

### **c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Dane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

### **d) Dokonane osądy i oszacowania**

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W nocie 44 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

### **e) Porównawcze informacje finansowe**

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby zmienione, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

Informacje prezentowane w rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku nie są w pełni porównywalne z danymi prezentowanymi za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku ze względu na fakt ujęcia wpływu połączenia spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ze Spółką. Połączenie nie miało wpływu na bilans ponieważ zostało przeprowadzone w dniu 31 grudnia 2012 roku.

## f) Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu ujęcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe, wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania wyceny. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej, wyceniane według wartości godziwej, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

## g) Instrumenty finansowe

### *(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług i część pozostałych należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, kaucje za sprzęt, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz część pozostałych zobowiązań.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednio koszty związane z nabyciem.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Spółka przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz krótkoterminowe depozyty bankowe (do 3 miesięcy). Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zasady ujmowania zysków i strat z działalności inwestycyjnej i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 5 (u).

### *Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe*

Pożyczki i należności niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## *Kaucje*

Kaucje otrzymane od klientów indywidualnych i dystrybutorów wyceniane są według zamortyzowanego kosztu i wykazywane są w zobowiązaniach długoterminowych lub krótkoterminowych ze względu na minimalny okres trwania umowy.

## *(ii) Pochodne instrumenty finansowe*

### *Rachunkowość zabezpieczeń*

Spółka może stosować instrumenty pochodne takie jak walutowe transakcje forward, opcje walutowe typu call, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz transakcje zamiany płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności kursów walutowych oraz stóp procentowych. Spółka może stosować walutowe transakcje forward oraz walutowe opcje typu call jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne przed ryzykiem zmian kursów walutowych w prognozowanych płatnościach stałego kuponu na euroobligacjach denominowanych w euro, a także transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz transakcje zamiany płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności stóp procentowych.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia Spółki klasyfikowane są jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych w przypadku zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które można przypisać do konkretnego rodzaju ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Spółkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Spółka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane w celu stwierdzenia wysokiej efektywności we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny poprzez zestawienie pozostałego zysku całkowitego, a nieefektywną część zysków lub strat ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego przenosi się z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat to znaczy w okresie w którym zyski lub straty są ujęte w kosztach finansowych lub następuje planowana sprzedaż.

Zyski i straty z rozliczenia instrumentów pochodnych, które są efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi i objęte są polityką rachunkowości zabezpieczeń prezentowane są w tej samej pozycji, co wpływ zabezpieczanej pozycji. Instrument zabezpieczający dzielony jest na część krótkoterminową i długoterminową, tylko, jeżeli można go wiarygodnie podzielić.

#### *Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń*

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane według wartości godziwej, a koszty transakcji są ujmowane w momencie ich poniesienia. Po początkowym ujęciu Spółka wycenia te instrumenty pochodne w wartości godziwej, a zmiany ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe lub podzielone na krótkoterminowe i długoterminowe na podstawie analizy okoliczności (np. umowne przepływy pieniężne).

- W przypadku gdy Spółka zamierza posiadać instrument pochodny traktowany jako zabezpieczenie ekonomiczne (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń) przez okres powyżej 12 miesięcy od daty raportowania, wówczas instrument pochodny jest klasyfikowany jako długoterminowy (lub podzielony na krótkoterminowy i długoterminowy) zgodnie z klasyfikacją instrumentu bazowego.
- Wbudowane instrumenty pochodne, które nie są ściśle powiązane z umową zasadniczą klasyfikowane są zgodnie z przepływami pieniężnymi wynikającymi z umowy zasadniczej.

## **h) Kapitał własny**

### *Akcje zwykłe*

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

### *Akcje uprzywilejowane*

Akcje uprzywilejowane są ujmowane w kapitale własnym, jeśli nie podlegają umorzeniu lub podlegają umorzeniu wyłącznie na wniosek Spółki, a wypłata dywidendy z tych akcji jest nieobowiązkowa. Wypłaty dywidend wpływają bezpośrednio na wartość kapitału.

### *Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji*

Koszty związane z nową emisją ujmowane są w kapitale, natomiast koszty związane z publiczną ofertą istniejących akcji są ujmowane bezpośrednio w kosztach finansowych. W przypadku, gdy ponoszone koszty dotyczą jednocześnie nowej emisji oraz sprzedaży akcji istniejących to są one ujmowane proporcjonalnie - odpowiednio w kapitale własnym i kosztach finansowych.

### *Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej*

Kapitał ten obejmuje nadwyżkę wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

### *Zyski zatrzymane*

Poza wynikiem netto pozycja ta obejmuje wpływ połączenia ze Spółką rozumiany jako różnica pomiędzy aktywami i zobowiązaniami łączonej spółki.

Pozycja ta obejmuje również kapitał tworzony zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych. Spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji, ale może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

## **i) Rzeczowe aktywa trwałe**

### *(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia oraz kosztów finansowania poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

### *(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wymienione części składnika rzeczowych aktywów trwałych są spisywane. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

### *(iii) Amortyzacja*

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Jeżeli istotne części składowe pojedynczych aktywów mają różny okres ekonomicznej użyteczności, wówczas części składowe amortyzuje się indywidualnie.

Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Grunty nie są amortyzowane.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle	2-61	lat
Zestawy odbiorcze	3 lub 5	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2-58	lat
Środki transportu	2-16	lat
Inne środki trwałe	2-26	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych (jeśli są istotne) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

*(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu*

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowane są jako aktywa trwałe (Zestawy odbiorcze ujęte w bilansie).

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Spółki, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 „Rzeczowy majątek trwały”. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość dekoderek oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności.

## **j) Wartości niematerialne**

*(i) Wartość firmy*

Wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty, wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej.

Wartość firmy wykazywana jest według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy z nabycia jednostek zależnych jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

*(ii) Pozostałe wartości niematerialne*

Spółka aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, w tym koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikających bezpośrednio z tworzenia i przygotowania składnika do zdolności użytkowej, jeśli może udowodnić: możliwość i zamiar ukończenia składnika aktywów niematerialnych tak, by nadawał się do użytkowania lub sprzedaży; zdolność do użytkowania lub sprzedaży tego składnika; sposób w jaki składnik aktywów niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne; dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych; możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi aktywów.

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do ceny nabycia składnika aktywów pomniejszonej o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
- Pozostałe: 2 – 7 lat.

## **k) Udziały i akcje w jednostkach zależnych**

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 5 (n).

## **l) Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekodków, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży ujmowana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.



## **m) Przedpłaty**

Przedpłaty z tytułu zakupu transferu danych rozpoznawane są w bilansie w wartości nominalnej w momencie dokonania płatności. Koszty ujęte są w rachunku zysków i strat na podstawie faktycznego zużycia danych przeliczonych według stawki umownej. Przedpłaty, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego wg prognozy wykorzystania transferu danych, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Natomiast przedpłaty, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe.

## **n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

### *(i) Aktywa finansowe*

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar kosztów windykacji, utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności i kosztu spisanych należności. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją przesłanki na to, iż nastąpiła utrata wartości inwestycji w spółki zależne. (m.in. wartość netto aktywów). Jeżeli istnieją przesłanki, wówczas Spółka przeprowadza test na utratę wartości. Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej, która określana jest na bazie kalkulacji wartości użytkowej.

### *(ii) Aktywa niefinansowe*

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze 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. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości 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 każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaistniały przesłanki wskazujące na zmniejszenie odpisu z tytułu utraty wartości lub jego całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie wystąpił.

## **o) Świadczenia pracownicze**

### *(i) Program określonych składek*

Spółka zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

### *(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne*

Spółka jest zobowiązana na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Aktuariale zyski i straty są odnoszone w kapitał własny w pozostały zysk całkowity w okresie, w którym zaistniały.

*(iii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku („profit sharing plans”), jeśli Spółka jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

## **p) Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Ujawnienia dotyczące wrażliwych informacji mogą nie być zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### *Naprawy gwarancyjne*

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy towary lub wyroby gotowe, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane klientom. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych kosztów związanych z jej wykonaniem w odniesieniu do prawdopodobieństw ich wystąpienia.

## **q) Zobowiązania warunkowe**

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki oraz obecny obowiązek nieujęty w sprawozdaniu finansowym powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych są ujawniane w informacji dodatkowej chyba że możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma.

Wyjąwszy przypadek, gdy możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma, Spółka podaje na dzień bilansowy, w odniesieniu do każdego rodzaju zobowiązań warunkowych, krótki opis charakteru zobowiązania warunkowego:

- wartość szacunkową ich skutków finansowych,
- przesłanki świadczące o istnieniu niepewności co do kwoty lub terminu wystąpienia wypływu środków oraz
- możliwości uzyskania zwrotów.

## r) Przychody

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty i rabaty. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są w następujący sposób:

- (a) Na przychody od klientów indywidualnych składają się przychody z opłat abonamentowych i aktywacyjnych należnych od klientów z tytułu DTH, cyfrowej telewizji naziemnej, nVOD, MVNO i dostępu do Internetu, przychody ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, kary umowne z tytułu rozwiązania umów w kwocie oczekiwanej do uzyskania oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.  
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.
- (b) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.
- (c) Pozostałe przychody ujmuje się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.

Spółka realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: towaru (zestaw satelitarny, dekodery, moduł dostępu) oraz usługi. Przychody są alokowane do poszczególnych składników umów wieloelementowych w oparciu o metodę rezydualną, przy czym rozpoznany przychód za składniki wcześniej otrzymane nie może być wyższy od otrzymanych środków pieniężnych.

## s) Prowizje dla dystrybutorów

Prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów są rozliczane przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej.

Prowizje od obrotu za zawarcie określonej liczby umów abonamentowych odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w momencie, gdy są należne.

Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa trwałe.

## t) Przychody i koszty transakcji barterowych

Przychody z transakcji bezgotówkowych ujmowane są w momencie świadczenia usługi lub dostawy towarów. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub aktywowane w momencie ich otrzymania lub zużycia. Spółka ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymane są przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. W przeciwnym wypadku, jeżeli reklama telewizyjna została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu.

## u) Zyski i straty z działalności inwestycyjnej i koszty finansowe

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych. Przychody i koszty z tytułu odsetek (inne niż koszty z tytułu zadłużenia) wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

## v) Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe 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.

## w) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot ujmowanych w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Gdy nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego okazują się być

możliwe do odzyskania, są one rozpoznawane w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Spółka dokonuje kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego gdy spełnione są kryteria MSR 12.

### **x) Zysk na akcję**

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych i uprzywilejowanych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest wyliczany poprzez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych poprzez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych i uprzywilejowanych w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych i uprzywilejowanych.

### **y) Raportowanie segmentów działalności**

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej oraz usługi dostępu do Internetu.

Spółka prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski.

Szczegółowe informacje dotyczące segmentów są zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy.

### **z) Rachunek przepływów pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w bilansie.

Nabycia dekodерów udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie tych dekodерów prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym”.

Wydatki na nabycie innych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

### **aa) Połączenie jednostek gospodarczych pozostających pod wspólną kontrolą**

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10 - 12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek ustalenia zasady rachunkowości i jej konsekwentnego stosowania dla podobnych transakcji.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka zdecydowała się stosować metodę opartą na wartościach historycznych. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego akcjonariusza i w związku z tym sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany. Metoda oparta na wartościach historycznych, w wariantie zastosowanym przez Spółkę, polega na sumowaniu wartości pozycji pochodzących ze sprawozdań z sytuacji finansowej, a także przychodów i kosztów oraz zysków i strat łączących się podmiotów od dnia połączenia.

## **6. Ustalenie wartości godziwej**

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

### **(i) Instrumenty pochodne**

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach). W tym drugim wypadku wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Do oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych i rynkowej stopy procentowej wykorzystywane są informacje o strukturze stóp procentowych w Polsce i strefie euro oraz kursie wymiany złotego polskiego.

### **(ii) Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość godziwa aktywów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

### **(iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość godziwa zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, szacowana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Rynkową stopę procentową szacuje się jako stopę rynku międzybankowego w danym obszarze walutowym (WIBOR, EURIBOR) powiększoną o marżę związaną z ryzykiem kredytowym Spółki. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

## 7. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 lutego 2014 roku.

## 8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody od klientów indywidualnych	1.829.461	1.732.787
Przychody ze sprzedaży sprzętu	41.681	18.965
Pozostałe przychody ze sprzedaży	51.727	31.874
<b>Razem</b>	<b>1.922.869</b>	<b>1.783.626</b>

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

## 9. Koszty operacyjne

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Koszty licencji programowych		471.447	425.050
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		333.410	312.400
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		219.039	202.783
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	114.182	98.406
Koszty przesyłu sygnału		93.862	91.772
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich		77.912	44.110
Koszt własny sprzedanego sprzętu		63.784	36.173
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		29.806	27.315
Inne koszty		148.716	137.464
<b>Razem</b>		<b>1.552.158</b>	<b>1.375.473</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).



### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wynagrodzenia	96.874	83.826
Ubezpieczenia społeczne	13.620	11.381
Pozostałe świadczenia pracownicze	3.688	3.199
<b>Razem</b>	<b>114.182</b>	<b>98.406</b>

### Przeciętne zatrudnienie pracowników nieprodukcyjnych w roku obrotowym

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	847	704

### 10. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Otrzymane dywidendy	303.210	297.230
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	9.146	9.499
Odsetki	(321)	5.995
Pozostałe różnice kursowe netto	333	2.318
Inne zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto	(2)	775
<b>Razem</b>	<b>312.366</b>	<b>315.817</b>

### 11. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Odsetki od kredytów i pożyczek	64.578	109.331
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	10.092	1.107
Odsetki od wyemitowanych obligacji	125.088	125.270
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na koszt odsetek od wyemitowanych obligacji	478	1.694
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	7.671	(3.428)
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	20.030	(111.884)
Koszty z tytułu gwarancji	2.492	3.922
Koszty opłat i prowizji bankowych	3.636	4.385
<b>Razem</b>	<b>234.065</b>	<b>130.397</b>

## 12. Podatek dochodowy

### (i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	17.732	6.402
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	418	46.853
Korekta deklaracji podatku dochodowego za poprzednie lata	3.704	-
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>21.854</b>	<b>53.255</b>

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego</b>		
Należności i inne aktywa	(4.094)	17.365
Zobowiązania	(7.556)	16.312
Wycena instrumentów zabezpieczających	(91)	(322)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	1.403	(412)
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	2.157	5.310
Strata podatkowa	8.599	8.600
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>418</b>	<b>46.853</b>

### (ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	2.737	(5.956)
<b>Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego</b>	<b>2.737</b>	<b>(5.956)</b>

**(iii) Efektywna stopa podatkowa**

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zysk przed opodatkowaniem	450.867	583.092
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	85.665	110.787
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(57.610)	(56.474)
Ulga technologiczna	(4.520)	-
Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19%	(1.681)	(1.058)
<b>Podatek dochodowy za rok obrotowy</b>	<b>21.854</b>	<b>53.255</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>4,8%</b>	<b>9,1%</b>

**(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania	40.980	33.420
Wycena instrumentów zabezpieczających	2.298	5.035
Rzeczowe aktywa trwałe	3.368	5.537
Należności i inne aktywa	6.912	10.227
Strata podatkowa	-	8.599
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>53.558</b>	<b>62.818</b>
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(53.558)	(62.818)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**(v) Straty podatkowe i straty podatkowe aktywowane**

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Strata podatkowa 2011 do rozliczenia	-	45.259
<b>Straty podatkowe do rozliczenia - razem</b>	<b>-</b>	<b>45.259</b>

Za 2011 rok Spółka wykazała stratę podatkową w wysokości 90.518 złotych i z tego tytułu ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku z uwagi na prawdopodobieństwo wykorzystania jej w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2013 roku strata podatkowa wygenerowana w 2011 roku została w całości wykorzystana.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następných pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

**(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności i inne aktywa	43.410	50.819
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	91
Zobowiązania	30	26
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	18.925	17.522
Rzeczowe aktywa trwałe	84.959	84.971
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>147.324</b>	<b>153.429</b>
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(53.558)	(62.818)
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b>	<b>93.766</b>	<b>90.611</b>

**13. EBITDA (niebadana)**

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, utratą wartości i likwidacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, utratę wartości i likwidację. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zysk netto za okres	429.013	529.837
Podatek dochodowy (patrz nota 12)	21.854	53.255
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto (patrz nota 10)	(312.366)	(315.817)
Koszty finansowe (patrz nota 11)	234.065	130.397
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja* (patrz nota 9)	219.039	202.783
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>591.605</b>	<b>600.455</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).

**14. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję**

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, w związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zysk netto za okres	429.013	529.837
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	348.352.836	348.352.836
<b>Zysk na 1 akcję w złotych (nie w tysiącach)</b>	<b>1,23</b>	<b>1,52</b>

**15. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Zestawy odbiorcze</b>	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>717.309</b>	<b>6.865</b>	<b>90.807</b>	<b>136.792</b>	<b>11.120</b>	<b>21.717</b>	<b>21.493</b>	<b>288.794</b>
Zwiększenia	161.724	-	3.383	11.679	793	3.079	6.526	25.460
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	8.085	11.064	439	1.139	(20.727)	-
Zmniejszenia	(55.973)	-	(290)	(2.620)	(702)	(3.159)	(16)	(6.787)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>823.060</b>	<b>6.865</b>	<b>101.985</b>	<b>156.915</b>	<b>11.650</b>	<b>22.776</b>	<b>7.276</b>	<b>307.467</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>								
	<b>(27.984)</b>	-	<b>(20)</b>	<b>(801)</b>	-	<b>(125)</b>	-	<b>(946)</b>
Zwiększenia	(2.567)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	20	801	-	125	-	946
Wykorzystanie	13.030	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>(17.521)</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie</b>								
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>269.265</b>	-	<b>20.752</b>	<b>75.181</b>	<b>6.258</b>	<b>13.456</b>	-	<b>115.647</b>
Zwiększenia	168.772	-	5.041	17.784	1.881	3.554	-	28.260
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	35	2.068	5	111	-	2.219
Zmniejszenia	(40.077)	-	(151)	(1.997)	(596)	(2.987)	-	(5.731)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>397.960</b>	-	<b>25.677</b>	<b>93.036</b>	<b>7.548</b>	<b>14.134</b>	-	<b>140.395</b>
<b>Wartość netto</b>								
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>420.060</b>	<b>6.865</b>	<b>70.035</b>	<b>60.810</b>	<b>4.862</b>	<b>8.136</b>	<b>21.493</b>	<b>172.201</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>407.579</b>	<b>6.865</b>	<b>76.308</b>	<b>63.879</b>	<b>4.102</b>	<b>8.642</b>	<b>7.276</b>	<b>167.072</b>

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną. Zwiększenie odpisu na zestawy odbiorcze dotyczy sprzętu będącego w procesie windykacji. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>598.441</b>	<b>6.005</b>	<b>75.433</b>	<b>115.933</b>	<b>11.383</b>	<b>19.092</b>	<b>4.170</b>	<b>232.016</b>
Efekt połączenia z jednostką zależną	(48.709)	-	333	7.420	144	743	296	8.936
Zwiększenia	184.533	-	8.380	14.919	166	3.061	20.469	46.995
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	28	-	362	2.621	65	366	(3.442)	(28)
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	-	860	6.688	-	-	-	-	7.548
Zmniejszenia	(16.984)	-	(389)	(4.101)	(638)	(1.545)	-	(6.673)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>717.309</b>	<b>6.865</b>	<b>90.807</b>	<b>136.792</b>	<b>11.120</b>	<b>21.717</b>	<b>21.493</b>	<b>288.794</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>								
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>(11.684)</b>	<b>-</b>	<b>(63)</b>	<b>(1.109)</b>	<b>-</b>	<b>(231)</b>	<b>-</b>	<b>(1.403)</b>
Zwiększenia	(17.840)	-	-	(9)	-	(13)	-	(22)
Zmniejszenie	565	-	43	317	-	119	-	479
Wykorzystanie	975	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>(27.984)</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>(801)</b>	<b>-</b>	<b>(125)</b>	<b>-</b>	<b>(946)</b>
<b>Umorzenie</b>								
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>152.441</b>	<b>-</b>	<b>15.813</b>	<b>64.435</b>	<b>4.754</b>	<b>11.770</b>	<b>-</b>	<b>96.772</b>
Efekt połączenia z jednostką zależną	(16.536)	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	143.728	-	4.624	14.525	1.980	3.023	-	24.152
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	580	-	-	-	-	580
Zmniejszenia	(10.368)	-	(265)	(3.779)	(476)	(1.337)	-	(5.857)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>269.265</b>	<b>-</b>	<b>20.752</b>	<b>75.181</b>	<b>6.258</b>	<b>13.456</b>	<b>-</b>	<b>115.647</b>
<b>Wartość netto</b>								
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>434.316</b>	<b>6.005</b>	<b>59.557</b>	<b>50.389</b>	<b>6.629</b>	<b>7.091</b>	<b>4.170</b>	<b>133.841</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>420.060</b>	<b>6.865</b>	<b>70.035</b>	<b>60.810</b>	<b>4.862</b>	<b>8.136</b>	<b>21.493</b>	<b>172.201</b>

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną. Zwiększenie odpisu na zestawy odbiorcze dotyczy sprzętu będącego w procesie windykacji. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

## 16. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi dla klientów indywidualnych”

Spółka zaklasyfikowała wartość firmy w wysokości 52.022 złotych powstałą w wyniku nabycia M.Punkt Holdings Ltd. do ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) „Usługi dla klientów indywidualnych”. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest cała Spółka. Po połączeniu M.Punkt Holdings ze Spółką wartość firmy ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujawniona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (patrz nota 5aa).

Na dzień 31 grudnia 2013, Spółka przeprowadziła test na utratę wartości. Test na utratę wartości nie wskazywał na utratę wartości.

Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest ustalana na bazie kalkulacji wartości użytkowej. Spółka testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy i nie podlegają odwróceniu. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana proporcjonalnie do innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2013 roku kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dla okresu 5 letniego do 2018 roku. Projekcje przepływów pieniężnych po 5 letnim okresie prognozy są szacowane przy użyciu krańcowej stopy wzrostu. Krańcowa stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej średniej stopy wzrostu dla kraju, w którym Spółka prowadzi działalność.

### Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka „Usługi dla klientów indywidualnych” jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- stopy dyskontowe
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okres planów finansowych

	Usługi dla klientów indywidualnych	
	2013	2012
Krańcowa stopa wzrostu	3%	3%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	8,6%	8,8%

*Stopa dyskontowa* – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez kierownictwo szacunek ryzyka typowego dla każdego OWŚP, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Spółki i jej segmentów operacyjnych, w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC). Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Spółki, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe.

Szacowana stopa wzrostu – stopy wzrostu bazują na szeroko dostępnych opublikowanych danych rynkowych m.in. publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

#### Wrażliwość na zmiany założeń

Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2013 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że żadna prawdopodobna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

## 17. Inne wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje programowe	Inne	W budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>93.395</b>	<b>3.158</b>	<b>15.888</b>	<b>112.441</b>
Zwiększenia	21.503	1.173	22.420	45.096
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	8.036	1.501	(9.537)	-
Zmniejszenia	(23)	-	(22)	(45)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>122.911</b>	<b>5.832</b>	<b>28.749</b>	<b>157.492</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>				
	-	(18)	-	(18)
Zmniejszenia	-	18	-	18
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>63.808</b>	<b>794</b>	<b>-</b>	<b>64.602</b>
Zwiększenia	18.444	600	-	19.044
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	1.801	-	1.801
Zmniejszenia	(22)	-	-	(22)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>82.230</b>	<b>3.195</b>	<b>-</b>	<b>85.425</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>29.587</b>	<b>2.346</b>	<b>15.888</b>	<b>47.821</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>40.681</b>	<b>2.637</b>	<b>28.749</b>	<b>72.067</b>



Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	<b>Oprogramowanie i licencje programowe</b>	<b>Inne</b>	<b>W budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto</b>				
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>64.135</b>	<b>399</b>	<b>10.804</b>	<b>75.338</b>
Zwiększenia	20.450	1.876	12.150	34.476
Efekt połączenia z jednostką zależną	150	883	1.610	2.643
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	8.676	-	(8.676)	-
Zmniejszenia	(16)	-	-	(16)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>93.395</b>	<b>3.158</b>	<b>15.888</b>	<b>112.441</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>46.358</b>	<b>364</b>	<b>-</b>	<b>46.722</b>
Zwiększenia	17.466	518	-	17.984
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	(88)	-	(88)
Zmniejszenia	(16)	-	-	(16)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>63.808</b>	<b>794</b>	<b>-</b>	<b>64.602</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>17.777</b>	<b>17</b>	<b>10.804</b>	<b>28.598</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>29.587</b>	<b>2.346</b>	<b>15.888</b>	<b>47.821</b>

## 18. Udziały w jednostkach zależnych

### Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2013

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia i wartość bilansowa
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.898.852
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	615.445
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Stockholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	232
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	29.313
Redefine Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	128.728
Gery.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	15.340
Frazpc.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	6.477
Netshare Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	23.310
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%	2.231
			<b>Razem</b>	<b>4.719.928</b>

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Stan na 1 stycznia 2013	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2013
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	3.898.852	-	-	3.898.852
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615.445	-	-	615.445
Cyfrowy Polsat Finance AB	232	-	-	232
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	29.313	-	-	29.313
Redefine Sp. z o.o.	31.228	97.500	-	128.728
Gery.pl Sp. z o.o.	340	15.000	-	15.340
Frazpc.pl Sp. z o.o.	977	5.500	-	6.477
Netshare Sp. z o.o.	10.310	13.000	-	23.310
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	2.231	-	-	2.231
<b>Razem</b>	<b>4.588.928</b>	<b>131.000</b>	<b>-</b>	<b>4.719.928</b>

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

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

## Zmiany wartości udziałów

### Zmiany w wartości księgowej udziałów jednostek zależnych

	2013	2012
<b>Cena nabycia</b>		
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>4.588.928</b>	<b>4.516.810</b>
Zwiększenia	131.000	72.168
Zmniejszenia	-	(50)
<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>	<b>4.719.928</b>	<b>4.588.928</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>		
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	-	777
Zmniejszenia	-	(777)
<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>	-	-
<b>Wartość netto</b>		
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>4.588.928</b>	<b>4.516.033</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>	<b>4.719.928</b>	<b>4.588.928</b>

W 2012 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła 100% udziałów w spółkach: INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. oraz Netshare Sp. z o.o. Ponadto w 2012 roku doszło do połączenia ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (CPT).

## 19. Prowizje dla dystrybutorów rozliczanych w czasie

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	99.606	92.221
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	70.055	57.096
<i>Długoterminowe</i>	29.551	35.125

Prowizje rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane w czasie przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, wartość ujętych prowizji dla dystrybutorów dotycząca umów, które w momencie podpisania były zawarte na okres powyżej dwunastu miesięcy wyniosła 99.091 złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 91.958 złotych).

## 20. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	9.106	-
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	2.667	101.323
Kaucje wypłacone kontrahentom	527	281
<b>Razem</b>	<b>12.300</b>	<b>101.604</b>

W 2012 roku rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczyły głównie rozliczenia z Mobyland z tytułu transmisji danych (patrz nota 37). W 2013 roku całość rozliczeń z Mobyland z tytułu transmisji danych została ujęta w pozostałych aktywach obrotowych.

## 21. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Dekodery i dyski do dekodatorów – towary	12.948	45.862
Dekodery i dyski do dekodatorów – wyroby gotowe	61.685	32.405
Urządzenia końcowe do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej - towary	4.558	3.034
Urządzenia końcowe do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej - wyroby gotowe	5.054	17.485
Karty SMART i SIM	9.215	4.454
Modemy i tablety	25.048	20.432
Anteny i konwertery	2.830	3.479
Pozostałe zapasy	27.858	35.777
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>149.196</b>	<b>162.928</b>
Odpisy na zapasy	(4.502)	(3.043)
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>144.694</b>	<b>159.885</b>

W pozycji pozostałe zapasy ujęte są głównie materiały do produkcji dekodatorów.

Odpisy na zapasy	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>3.043</b>	<b>3.177</b>
Zwiększenia	5.721	2.109
Wykorzystanie	(3.275)	(1.917)
Odwrócenia	(987)	(326)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>4.502</b>	<b>3.043</b>

## 22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (patrz nota 37)	13.860	10.739
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	187.549	178.722
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12.454	32.399
Inne należności	442	907
<b>Razem</b>	<b>214.305</b>	<b>222.767</b>

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych, należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

### Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	190.186	175.835
EUR	10.766	13.032
USD	457	594
<b>Razem</b>	<b>201.409</b>	<b>189.461</b>

### Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>42.157</b>	<b>85.434</b>
Zwiększenie	12.743	20.962
Odwrócenie	(4.936)	(7.209)
Wykorzystanie	(18.165)	(57.030)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>31.799</b>	<b>42.157</b>

## 23. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Instrumenty finansowe (IRS/CIRS) (patrz nota 26)	-	478
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	101.381	67.495
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	3.773	3.283
<b>Razem</b>	<b>105.154</b>	<b>71.256</b>

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów wynikają głównie z umowy zawartej z Mobyland Sp. z o.o. (patrz nota 37).

## 24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Środki pieniężne w kasie	121	127
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	12.346	33.628
Depozyty i lokaty	13.608	25.561
<b>Razem</b>	<b>26.075</b>	<b>59.316</b>

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	20.350	42.350
EUR	3.016	10.645
USD	2.709	6.316
GBP	-	2
CHF	-	3
<b>Razem</b>	<b>26.075</b>	<b>59.316</b>

Z uwagi na współpracę Spółki z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

## 25. Kapitał własny

### (i) Kapitał zakładowy

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

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

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

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

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

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

Spółka otrzymała od Pana Zygmunta Solorza-Żaka oraz od fundacji rodzinnej TiVi Foundation zawiadomienie o przeniesieniu przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka na podstawie umowy zawartej w dniu 13 lutego 2013 roku własności udziałów w spółce Pola Investments, na rzecz fundacji rodzinnej TiVi Foundation z siedzibą w Vaduz, Lichtenstein.

Posiadane przez Pola Investments akcje oraz objęte pełnomocnictwem udzielonym Pola Investments przez Sensor Overseas Ltd. z siedzibą w Nikozji (spółkę kontrolowaną przez Pana Heronima Rutę) uprawniały łącznie do ponad połowy głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowy Polsat S.A.

## (ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną.

## 26. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

W 2013 roku Spółka nie zawarła nowych transakcji zamiany stóp procentowych (interest rate swap IRS) ani walutowej zamiany stóp procentowych (cross currency interest rate swap CIRS).

### Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2013

	<b>IRS</b>	<b>CIRS</b>	<b>Razem</b>
Pasywa			
Długoterminowe	(139)	-	(139)
Krótkoterminowe	(7.902)	(4.054)	(11.956)
<b>Razem</b>	<b>(8.041)</b>	<b>(4.054)</b>	<b>(12.095)</b>



Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2012

	IRS	CIRS	Razem
Aktywa			
Krótkoterminowe	-	478	478
Pasywa			
Długoterminowe	(6.073)	(3.083)	(9.156)
Krótkoterminowe	(9.248)	(8.095)	(17.343)
<b>Razem</b>	<b>(15.321)</b>	<b>(10.700)</b>	<b>(26.021)</b>

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>(20.631)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	13.926
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	478
Podatek odroczony	(2.737)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>11.667</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>(8.964)</b>

	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających
<b>Stan na 1 stycznia 2012</b>	<b>4.758</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(33.040)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	1.695
Podatek odroczony	5.956
<b>Zmiana za okres</b>	<b>(25.389)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>(20.631)</b>

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku wartość z wyceny instrumentów zabezpieczających była dodatnia i równa 13.926 złotych, przy czym kwota 478 złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równoległe z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, że instrumenty są efektywne, w związku z czym kwota równa 14.404 złotych została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających był dodatni i równy 11.667 złotych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku wartość z wyceny instrumentów zabezpieczających była ujemna i równa 33.040 złotych, przy czym kwota 1.695 złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równoległe z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, że instrumenty są efektywne, w związku z czym kwota równa 31.345 złotych została

odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Po korekcie o podatek odroczonego wpływ z wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających był ujemny i równy 25.389 złotych.

## 27. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

<b>Zobowiązania z tytułu kredytów</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	297.283	311.439
Zobowiązania długoterminowe	239.889	592.003
<b>Razem</b>	<b>537.172</b>	<b>903.442</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	<b>za rok zakończony</b>	
	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>903.442</b>	<b>1.249.023</b>
Splata kapitału	(406.263)	(357.652)
Splata odsetek i prowizji	(40.042)	(89.254)
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	15.457	(8.006)
Naliczone koszty odsetek	64.578	109.331
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia</b>	<b>537.172</b>	<b>903.442</b>

Spółka dokonała dwóch przedterminowych przedpłat części kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan): w dniu 28 czerwca 2013 roku dokonała przedpłaty w wysokości 100.000 złotych oraz w dniu 10 września 2013 roku dokonała kolejnej przedpłaty w wysokości 100.000 złotych. W dniu 29 sierpnia 2012 roku Spółka dokonała dobrowolnej spłaty części kapitału kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) w wysokości 200.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Spółki.

Zobowiązania z tytułu Cash Pool wyniosły odpowiednio 51.288 złotych i 35.831 złotych na 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012. Spółka korzysta z Cash Pool powstałego w ramach spółek tworzących Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat.

### Zawarcie umów kredytowych

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

Umowa Kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000 złotych oraz kredytu rewalwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000 złotych. Kredyt terminowy i kredyt rewalwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy

procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewalwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kredyt rewalwingowy nie był wykorzystany.

#### Obowiązkowa przedpłata

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

Ponadto, dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu obligacji możliwa jest przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i obrotowego.

#### Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 1,5:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 3,5:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla Okresu Obliczeniowego nie powinien przekraczać 3,0:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego. W latach 2011 - 2013 wskaźniki te były dotrzymane.

Dodatkowo Spółka posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Spółce ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom informacji dotyczących działalności oraz sytuacji finansowej Spółki
- Spółka zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji obligacji finansowych
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do obsługi operacji bankowych
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości kredytodawców.

#### Umowa z Pekao

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę określającą prawa i obowiązki stron w przypadku zlecenia bankowi przez Spółkę wystawienia gwarancji bankowych i otwarcia akredytyw. Łączna kwota zaangażowania banku z tytułu wystawienia gwarancji oraz otwartych akredytyw nie może przekroczyć 20.000 zł. Na dzień 31 grudnia 2013 roku bank wystawił gwarancje bankowe na kwotę 4.333 zł oraz 1.143 euro.

## 28. Zobowiązania z tytułu obligacji

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	112.207	110.610
Zobowiązania długoterminowe	1.322.758	1.298.661
<b>Razem</b>	<b>1.434.965</b>	<b>1.409.271</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji

	<b>za rok zakończony</b>	
	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.409.271</b>	<b>1.516.954</b>
Splata odsetek i prowizji	(119.424)	(121.069)
Niezrealizowane (przychody)/koszty z tytułu różnic kursowych	20.030	(111.884)
Naliczone koszty odsetek	125.088	125.270
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia</b>	<b>1.434.965</b>	<b>1.409.271</b>

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka wyemitowała do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance AB (CP Finance) niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 35 milionów EUR (nie w tysiącach) każda, o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR (nie w tysiącach) -1.372.245 złotych o terminie zapadalności w 2018 roku objęte w całości przez CP Finance („Obligacje Spółki”). Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR (nie w tysiącach) za Obligacje Spółki była równa wartości nominalnej Obligacji Spółki pomniejszonej o 2% prowizję.

Odsetki od Obligacji Spółki 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 Spółki nastąpi w dniu 20 maja 2018 roku w drodze zapłaty kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji Spółki.

W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 roku, Spółka może w trybie jednej lub większej liczby operacji umorzyć do 35% łącznej wartości nominalnej Obligacji po cenie umorzenia równej 107,125% ich wartości nominalnej, każdorazowo powiększonej o ewentualne naliczone a niewypłacone odsetki, do dnia umorzenia, korzystając z wpływów netto z jednej lub więcej ofert akcji. W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 roku Spółka może, wedle własnego uznania, umorzyć jednorazowo całość Obligacji lub ich część w trybie większej liczby operacji, po cenie umorzenia równej 100% wartości nominalnej umarzanych Obligacji powiększonej o odpowiednią premię na dzień umorzenia oraz o naliczone, a niewypłacone do tego dnia odsetki.

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

## 29. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

### a) Spółka jako leasingodawca

#### *Leasing operacyjny*

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwale.

Umowy na udostępnienie dekodatorów zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 12 do 36 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony lub określony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
do jednego roku	7.924	11.960
od 1 roku do 5 lat	1.935	6.677
powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem</b>	<b>9.859</b>	<b>18.637</b>

## b) Spółka jako leasingobiorca

### *Leasing operacyjny*

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Umowy leasingu operacyjnego obejmują m.in. najem powierzchni biurowej, a także najem transponderów satelitarnych i innego sprzętu. Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
do jednego roku	104.751	98.312
od 1 roku do 5 lat	323.665	172.867
powyżej 5 lat	47.173	67.881
<b>Razem</b>	<b>475.589</b>	<b>339.060</b>

W 2013 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 103.929 złotych. W 2012 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 99.192 złotych.

### *Leasing finansowy*

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2013 roku 3.417 złotych oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku 1.131 złotych. Okres leasingu wynosi między 3 a 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
do jednego roku	2.339	2.282
od 1 roku do 5 lat	1.613	3.798
powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem</b>	<b>3.952</b>	<b>6.080</b>

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 3.673 złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku i 5.508 złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## 30. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych IRS/CIRS (patrz nota 26)	139	9.156
Kaucje	6.576	4.135
Inne rezerwy	460	1.353
<b>Razem</b>	<b>7.175</b>	<b>14.644</b>

### 31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych (patrz nota 37)	24.264	49.384
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	70.866	86.071
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10.538	12.367
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	18.878	14.463
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	123.389	148.875
Rezerwy krótkoterminowe	35.893	35.103
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych IRS/CIRS (patrz nota 26)	11.956	17.343
Inne	8.924	7.855
<b>Razem</b>	<b>304.708</b>	<b>371.461</b>

#### Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wynagrodzenia	19.937	20.623
Oplaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	3.768	4.501
Oplaty licencyjne	47.714	65.353
Koszty dystrybucji	11.539	13.527
Inne	40.431	44.871
<b>Razem</b>	<b>123.389</b>	<b>148.875</b>

#### Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2013	2012
<b>Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013</b>	<b>36.398</b>	<b>4.561</b>
Połączenie z jednostką zależną	-	34.553
Zwiększenie	2.421	45
Odwrócenie	(2.466)	(2.261)
Wykorzystanie	-	(500)
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013</b>	<b>36.353</b>	<b>36.398</b>
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	35.893	35.103
<i>Długoterminowe</i>	460	1.295

Rezerwy obejmują głównie rezerwy na licencje, rezerwy na sprawy sądowe i sporne, rezerwy na naprawy gwarancyjne, rezerwy na umowy rodzaje obciążenia.

### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	88.179	113.189
EUR	10.103	16.959
USD	15.725	19.529
GBP	1	-
CHF	-	241
<b>Razem</b>	<b>114.008</b>	<b>149.918</b>

### Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	95.581	119.665
EUR	18.560	26.311
USD	9.248	2.899
<b>Razem</b>	<b>123.389</b>	<b>148.875</b>

### 32. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Abonenci	2.727	4.326
Dystrybutorzy	-	8.915
Inne	-	18
<b>Razem</b>	<b>2.727</b>	<b>13.259</b>

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kaucje od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze i telefony zostały w całości zaklasyfikowane do Innych długoterminowych zobowiązań i rezerw. Na dzień 31 grudnia 2012 roku część kaucji od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze i telefony miała charakter krótkoterminowy.

Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy.



### 33. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody przyszłych okresów	213.420	205.845
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	209.341	200.664
<i>Długoterminowe</i>	4.079	5.181

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie dekodерów.

### 34. Instrumenty finansowe

#### Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na szereg ryzyk finansowych, do których należą:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe:
  - (i) ryzyko walutowe,
  - (ii) ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS), transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Pożyczki i należności, w tym:</b>	<b>237.032</b>	<b>249.684</b>
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	13.860	10.739
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	197.097	179.629
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26.075	59.316
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>-</b>	<b>478</b>
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	-	478

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:</b>	<b>2.231.434</b>	<b>2.642.263</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.673	5.508
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	537.172	903.442
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.434.965	1.409.271
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych oraz kaucje	107.616	124.830
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	24.619	50.337
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	123.389	148.875
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>12.095</b>	<b>26.499</b>
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	8.041	15.321
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	4.054	11.178

## Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko, iż kontrahenci Spółki nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej. Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe w następujących trzech głównych obszarach:

- Zdolność kredytowa klientów, z którymi prowadzone są transakcje sprzedaży,
- Wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi prowadzone są transakcje zabezpieczające,
- Zdolność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje, lub których papiery wartościowe są zakupione

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przzerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej lub dostępu do Internetu.

Spółka stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest na bieżąco monitorowana.

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, Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe w wyniku zawartych transakcji pochodnych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

### Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	197.097	179.629
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	13.860	10.739
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	-	478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26.075	59.316
<b>Razem</b>	<b>237.032</b>	<b>250.162</b>

Tabela poniżej przedstawia koncentracje ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności od abonentów	174.034	154.362
Należności od dystrybutorów	2.636	5.548
Należności od spółek mediowych	12.521	13.524
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	13.860	10.739
Należności od operatorów satelitarnych i kablowych	72	107
Należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	7.834	6.088
<b>Razem</b>	<b>210.957</b>	<b>190.368</b>

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2013			31 grudnia 2012		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	171.376	3.548	167.828	159.547	5.126	154.421
Należności przeterminowane do 30 dni	20.043	1.083	18.960	16.608	1.829	14.779
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	6.026	1.061	4.965	5.163	1.565	3.598
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	45.311	26.107	19.204	51.207	33.637	17.570
<b>Razem</b>	<b>242.756</b>	<b>31.799</b>	<b>210.957</b>	<b>232.525</b>	<b>42.157</b>	<b>190.368</b>

Jakość kredytowa tych należności nieprzeterminowanych, które nie są objęte odpisem 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.

## Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Spółki jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane na depozytach bankowych.

Spółka na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych. Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2013						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	537.172	596.984	145.329	168.894	282.761	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.434.965	1.984.518	59.222	59.222	118.444	1.747.630	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.673	3.952	1.335	1.004	778	835	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	107.616	107.616	107.616	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	24.619	24.619	24.619	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	123.389	123.389	123.389	-	-	-	-
IRS*	8.041	8.844	5.069	2.948	827	-	-
CIRS	4.054						
- wpływy		(51.710)	(51.710)	-	-	-	-
- wypływy		56.225	56.225	-	-	-	-
	<b>2.243.529</b>	<b>2.854.437</b>	<b>471.094</b>	<b>232.068</b>	<b>402.810</b>	<b>1.748.465</b>	-

\*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	31 grudnia 2012						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	903.442	1.062.912	156.864	175.404	343.519	387.125	-
Wyemitowane obligacje	1.409.271	2.073.044	58.379	58.379	116.759	350.277	1.489.250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5.508	6.080	1.141	1.141	2.158	1.640	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	124.830	124.830	124.830	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	50.337	50.337	50.337	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	148.875	148.875	148.875	-	-	-	-
IRS*	15.321	8.356	2.830	2.659	2.711	156	-
CIRS	11.178						
- wpływy		(127.437)	(25.487)	(50.975)	(50.975)	-	-
- wypływy		142.639	28.800	57.614	56.225	-	-
	<b>2.668.762</b>	<b>3.489.636</b>	<b>546.569</b>	<b>244.222</b>	<b>470.397</b>	<b>739.198</b>	<b>1.489.250</b>

\*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Ponadto na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka dysponuje niewykorzystaną linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000 złotych o ostatecznym terminie spłaty 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kwota niewykorzystanego kredytu rewolwingowego wynosiła 200.000 złotych.

## Ryzyka rynkowe

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- Ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- Zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- Utrzymanie dobrej kondycji finansowej oraz
- Wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Spółka stosuje spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- Swapy,
- Kontrakty terminowe typu forward i futures,
- Opcje.

### Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę 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 dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD). Od 2011 roku Spółka była narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu nowego finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat S.A.

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz 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.

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

	31 grudnia 2013				31 grudnia 2012			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	2.596	152	-	-	3.188	192	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	727	899	-	-	2.604	2.038	-	1
Wyemitowane obligacje	(346.008)	-	-	-	(344.717)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.436)	(5.221)	-	-	(4.148)	(6.300)	-	(71)
<b>Ekspozycja bilansowa</b>	<b>(345.121)</b>	<b>(4.170)</b>	-	-	<b>(343.073)</b>	<b>(4.070)</b>	-	<b>(70)</b>
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	12.469	-	-	-	37.406	-	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(332.652)</b>	<b>(4.170)</b>	-	-	<b>(305.667)</b>	<b>(4.070)</b>	-	<b>(70)</b>

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2013	2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
1 EUR	4,1975	4,1850	4,1472	4,0882
1 USD	3,1608	3,2570	3,0120	3,0996

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2012 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2013					2012				
	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2012		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	2.596	10.766	5%	538	-	3.188	13.032	5%	652	-
USD	152	457	5%	23	-	192	594	5%	30	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	727	3.016	5%	151	-	2.604	10.645	5%	532	-
USD	899	2.709	5%	135	-	2.038	6.316	5%	316	-
GBP	-	-	5%	-	-	-	2	5%	-	-
CHF	-	-	5%	-	-	1	3	5%	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	(346.008)	(1.434.965)	5%	(71.748)	-	(344.717)	(1.409.271)	5%	(70.464)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(2.436)	(10.103)	5%	(505)	-	(4.148)	(16.959)	5%	(848)	-
USD	(5.221)	(15.725)	5%	(786)	-	(6.300)	(19.529)	5%	(976)	-
GBP	-	(1)	5%	-	-	-	-	5%	-	-
CHF	-	-	5%	-	-	(71)	(241)	5%	(12)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(72.192)	-				(70.770)	-
CIRS										
EUR	12.469	51.711	5%	589	1.973	37.406	152.923	5%	581	6.841
Podatek dochodowy				13.605	(375)				13.336	(1.300)
Razem wpływ na wynik netto okresu				(57.998)	1.598				(56.853)	5.541



(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2013					2012				
	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2012		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	2.596	10.766	-5%	(538)	-	3.188	13.032	-5%	(652)	-
USD	152	457	-5%	(23)	-	192	594	-5%	(30)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	727	3.016	-5%	(151)	-	2.604	10.645	-5%	(532)	-
USD	899	2.709	-5%	(135)	-	2.038	6.316	-5%	(316)	-
GBP	-	-	-5%	-	-	-	2	-5%	-	-
CHF	-	-	-5%	-	-	1	3	-5%	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	(346.008)	(1.434.965)	-5%	71.748	-	(344.717)	(1.409.271)	-5%	70.464	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(2.436)	(10.103)	-5%	505	-	(4.148)	(16.959)	-5%	848	-
USD	(5.221)	(15.725)	-5%	786	-	(6.300)	(19.529)	-5%	976	-
GBP	-	(1)	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
CHF	-	-	-5%	-	-	(71)	(241)	-5%	12	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				72.192	-				70.770	-
CIRS										
EUR	12.469	51.711	-5%	(589)	(1.971)	37.406	152.923	-5%	(581)	(6.819)
Podatek dochodowy				(13.605)	374				(13.336)	1.296
Razem wpływ na wynik netto okresu				57.998	(1.597)				56.853	(5.523)

	2013		2012	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
<b>Szacowana zmiana kursu o 5%</b>				
EUR	(57.489)	1.598	(56.333)	5.541
USD	(509)	-	(510)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	(10)	-
<b>Szacowana zmiana kursu o -5%</b>				
EUR	57.489	(1.597)	56.333	(5.523)
USD	509	-	510	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	10	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był niższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 57.998 złotych oraz niższy o 56.853 złotych, a pozostały zysk całkowity wyższy o 1.598 złotych w 2013 roku i wyższy o 5.541 złotych w 2012 roku. Wzmocnienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 57.998 złotych i wzrost o 56.853 złotych oraz spadek pozostałego zysku całkowitego o 1.597 złotych w 2013 roku i spadek w roku 2012 o 5.523 złotych. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS.

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	-	1
Zobowiązania finansowe*	(1.454.523)	(1.435.595)
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej</b>		
Aktywa finansowe	25.954	59.188
Zobowiązania finansowe*	(568.374)	(959.179)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(542.420)</b>	<b>(899.991)</b>

\* zadłużenie nominalne

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej (przed opodatkowaniem):

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
<b>Na dzień 31 grudnia 2013</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(5.424)	5.424	3.098	(3.098)	(2.326)	2.326
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(5.424)</b>	<b>5.424</b>	<b>3.098</b>	<b>(3.098)</b>	<b>(2.326)</b>	<b>2.326</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2012</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(9.000)	9.000	7.787	(7.787)	(1.213)	1.213
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(9.000)</b>	<b>9.000</b>	<b>7.787</b>	<b>(7.787)</b>	<b>(1.213)</b>	<b>1.213</b>

\* - obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotówkach ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

## Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

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

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	210.957	210.957	190.368	190.368
IRS	B	2	(8.041)	(8.041)	(15.321)	(15.321)
CIRS	B	2	(4.054)	(4.054)	(10.700)	(10.700)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	2	26.075	26.075	59.316	59.316
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(567.761)	(537.172)	(972.022)	(903.442)
Wyemitowane obligacje	C	2	(1.613.038)	(1.434.965)	(1.636.088)	(1.409.271)
Zobowiązania z tytułu leasingu	C	2	(3.736)	(3.673)	(5.616)	(5.508)
Rozliczenia międzyokresowe	C	2	(123.389)	(123.389)	(148.875)	(148.875)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(132.235)	(132.235)	(175.167)	(175.167)
<b>Razem</b>			<b>(2.215.222)</b>	<b>(2.006.497)</b>	<b>(2.714.105)</b>	<b>(2.418.600)</b>
Nierozpoznany zysk/(strata)				(208.725)		(295.505)

A – pożyczki i należności

B – Instrumenty zabezpieczające

C – Inne zobowiązania

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

#### Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(8.041)	
CIRS			(4.054)	
<b>Razem</b>		-	<b>(12.095)</b>	-

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

#### Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
CIRS			478	
<b>Razem</b>		-	<b>478</b>	-

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

### Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(15.321)	
CIRS			(11.178)	
<b>Razem</b>		-	<b>(26.499)</b>	-

### Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku wyników związane ze zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek i wyemitowanymi obligacjami (z uwzględnieniem transakcji zabezpieczających)

#### Za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(64.578)	-	(10.092)	<b>(74.670)</b>
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(125.088)	(8.149)	<b>(133.237)</b>
Różnice kursowe	-	(20.030)	-	<b>(20.030)</b>
Koszty finansowe łącznie	(64.578)	(145.118)	(18.241)	<b>(227.937)</b>
<b>Zysk(strata) brutto łącznie</b>	<b>(64.578)</b>	<b>(145.118)</b>	<b>(18.241)</b>	<b>(227.937)</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</b>	-	-	<b>14.404</b>	<b>14.404</b>

#### Za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(109.331)	-	(1.107)	<b>(110.438)</b>
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(125.270)	1.734	<b>(123.536)</b>
Różnice kursowe	-	111.884	-	<b>111.884</b>
Koszty finansowe łącznie	(109.331)	(13.386)	627	<b>(122.090)</b>
<b>Zysk(strata) brutto łącznie</b>	<b>(109.331)</b>	<b>(13.386)</b>	<b>627</b>	<b>(122.090)</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</b>	-	-	<b>(31.345)</b>	<b>(31.345)</b>

### Rachunkowość zabezpieczeń

#### Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy stopy procentowej (IRS) celem zabezpieczenia, opartych na zmiennej stopie procentowej, płatności odsetkowych od kredytu denominowanego w PLN.

Warunki transakcji IRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności opartych na zmiennej stopie od kredytu denominowanego w PLN. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian stopy procentowej było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny IRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów IRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Typ instrumentu	Swap stopy procentowej	Swap stopy procentowej
Ekspozycja	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennej	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennej
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko stopy procentowej	Ryzyko stopy procentowej
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	978.008	1.111.008
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(8.041)	(15.321)
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 31 marca 2015 roku	Do 31 marca 2015 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2013	2012
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(15.321)</b>	<b>(6.687)</b>
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(2.812)	(9.741)
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	10.092	1.107
- korekta kosztów odsetkowych	10.092	1.107
- rozpoznanie części nieefektywnej	-	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(8.041)</b>	<b>(15.321)</b>

#### Zabezpieczenie ryzyka kursu walutowego od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) celem zabezpieczenia płatności odsetkowych od obligacji denominowanych w euro.

Warunki transakcji CIRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności od obligacji denominowanych w euro. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian kursu walutowego było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny CIRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów CIRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Typ instrumentu	Swap płatności odsetkowych w różnych walutach	Swap płatności odsetkowych w różnych walutach
Ekspozycja	Płatności odsetkowe w euro	Płatności odsetkowe w euro
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko zmian kursu walutowego	Ryzyko zmian kursu walutowego
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego (euro)	350.000	700.000
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(4.054)	(10.700)
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 20 maja 2014 roku	Do 20 maja 2014 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2013	2012
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(10.700)</b>	<b>13.706</b>
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(1.503)	(22.672)
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	8.149	(1.734)
- korekta kosztów odsetkowych	8.149	(1.734)
- rozpoznanie części nieefektywnej	-	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(4.054)</b>	<b>(10.700)</b>

### 35. Zarządzanie kapitałem

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące zarządzania kapitałem przez Spółkę. Pozostałe ujawnienia wartościowe zawarte są również w pozostałych notach w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Zarządzenie kapitałem Spółki ma na celu ochronę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Spółka może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego powiększonego o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki,



wyemitowane obligacje, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym także o ograniczonej możliwości dysponowania).

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Kredyty i pożyczki	537.172	903.442
Wyemitowane obligacje	1.434.965	1.409.271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(26.075)	(59.316)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1.946.062</b>	<b>2.253.397</b>
Kapitał własny	3.421.178	2.980.498
<b>Kapitał własny i zadłużenie netto</b>	<b>5.367.240</b>	<b>5.233.895</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,36</b>	<b>0,43</b>

### 36. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych. Przychody obejmują przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów, koszty obejmują koszty sprzedaży.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody z transakcji barterowych	10.848	8.356
Koszty transakcji barterowych	7.843	5.992

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1.426	1.518
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	290	536

### 37. Transakcje z podmiotami powiązanymi

#### Należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	7.339	1.906
Jednostki współkontrolowane	725	432
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5.796	8.401
<b>Razem</b>	<b>13.860</b>	<b>10.739</b>

## Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	2.160	1.195
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	98.640	160.172
<b>Razem</b>	<b>100.800</b>	<b>161.367</b>

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

W dniu 28 września 2012 roku Spółka podpisała porozumienie do umowy o świadczenie usług transmisji danych z dnia 15 grudnia 2010 i złożyła zamówienie dotyczące zakupu 31 milionów GB. W ramach powyższej umowy Mobyland zapewnił dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz oraz paśmie 900 MHz w technologii LTE lub HSPA+.

## Zobowiązania

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	27.309	48.243
Jednostki współkontrolowane	380	375
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	106	10.743
<b>Razem</b>	<b>27.795</b>	<b>59.361</b>

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

Istotną pozycją zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat".

## Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	1.434.965	1.409.271
<b>Razem</b>	<b>1.434.965</b>	<b>1.409.271</b>

## Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	22.728	9.789
Jednostki współkontrolowane	14	10
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	6.415	11.281
<b>Razem</b>	<b>29.157</b>	<b>21.080</b>

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

## Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	207.761	168.857
Jednostki współkontrolowane	2.868	2.865
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	97.843	61.180
<b>Razem</b>	<b>308.472</b>	<b>232.902</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans (te pozycje występowały tylko w 2013 roku), Polsat Futbol (ta pozycja występowała tylko w 2012 roku), Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD, oraz Polsat Jim Jam.

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

## Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	312.361	306.739
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	2
<b>Razem</b>	<b>312.361</b>	<b>306.741</b>

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy oraz z udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB.

## Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki zależne	127.511	128.501
<b>Razem</b>	<b>127.511</b>	<b>128.501</b>

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

Ponadto w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku Spółka zawarła warunkową umowę inwestycyjną w sprawie nabycia Metelem Holding Company Limited (nota 42).

### 38. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 grudnia 2013 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

### 39. Inne ujawnienia

#### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

##### Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Poza umowami ustanowienia zabezpieczeń opisanych w nocie 41 w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok, Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umowy kredytu SFA. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 6.10.

#### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 1.895 złotych (66 złotych na dzień 31 grudnia 2012). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 0 złotych (5.878 złotych na dzień 31 grudnia 2012). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 1.979 złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku (405 złotych na dzień 31 grudnia 2012).

### 40. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A. w 2013 i 2012 roku

Imię i nazwisko	Funkcja	2013	2012
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	1.080	1.020
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	624	624
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	624	624
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	624	624
<b>Razem</b>		<b>2.952</b>	<b>2.892</b>

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Dodatkowo wartości premii i dodatkowych wynagrodzeń należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok 2013 i 2012 kształtowały się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	3.000	3.200
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	400	700
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	1.000	900
Tomasz Szelaĝ	Członek Zarządu	1.500	1.800
<b>Razem</b>		<b>5.900</b>	<b>6.600</b>

Tabela poniĝej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2013 i 2012 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	9	60
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	36	36
Tomasz Szelaĝ	Członek Zarządu	60	36
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	42	36
<b>Razem</b>		<b>147</b>	<b>168</b>

#### 41. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniĝsza tabela przedstawia łączne kwoty należnego wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2013 i 2012 roku:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Zygmunt Solorz-Ĺak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	180	180
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej	120	120
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	120	120
Robert Gwiadzowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
Leszek Reksa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
<b>Razem</b>		<b>660</b>	<b>660</b>

## 42. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

W dniu 14 listopada 2013 roku Spółka zawarła z trzema współnikami Metelem Holding Company Limited („Metelem”), tj. spółkami: 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”), warunkową umowę inwestycyjną w sprawie przeniesienia udziałów w Metelem jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Spółkę („Umowa”).

Czwarty współnik Metelem - Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) - posiada udziały reprezentujące około 16,23% wszystkich udziałów w Metelem. EBOiR („Zbywający”) przystąpił do warunkowej umowy inwestycyjnej w dniu 19 grudnia 2013 roku.

Metelem posiada pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o., operatora sieci komórkowej „Plus”.

Zgodnie z Umową, Zbywający obejmą łącznie 291.193.180 akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, po cenie emisyjnej wynoszącej 21,12 zł (nie w tysiącach) („Akcje Nowej Emisji”). Akcje Nowej Emisji zostaną nabyte w zamian za aport w postaci udziałów w Metelem reprezentujących łącznie około 100% kapitału Metelem. Aby umożliwić nabycie Akcji Nowej Emisji przez obecnych współników Metelem, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne, które nabędą oni nieodpłatnie, a które następnie zostaną wymienione na Akcje Nowej Emisji opłacone aportem.

Zobowiązanie Spółki do wyemitowania akcji na rzecz Zbywających oraz zobowiązanie Zbywających do przeniesienia udziałów Metelem na rzecz Spółki jest uwarunkowane ziszczeniem się następujących warunków zawieszających:

- a) podjęcie Uchwał przez Walne Zgromadzenie Spółki;
- b) zarejestrowanie Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego przez sąd rejestrowy; oraz
- c) pozyskanie przez Spółkę refinansowania, które umożliwi spłatę całości zadłużenia Spółki z tytułu umowy kredytu niepodporządkowanego (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 31 marca 2011 roku, 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 roku.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Spółka jest uprawniona do odstąpienia od Umowy, jeżeli uzna, wyłącznie we własnej ocenie, że nie będzie w stanie uzyskać refinansowania oraz spłaty swojego zadłużenia finansowego na warunkach, które są dla niej do zaakceptowania.

## 43. Wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 16 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 11.648 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki następuje w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Wszystkie akcje serii I zostaną przeznaczone do objęcia przez współników spółki Metelem.

W dniu 24 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat podjęło uchwałę o wyemitowaniu 291.193.180 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela. Warranty

subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia zbywającym udziały Metelem. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat pozbawiło w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do wszystkich akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji, które mogą zostać wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego w dniu 16 stycznia 2014 roku.

#### **44. Szacunki księgowe i założenia**

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

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

Profesjonalny osąd, szacunki i założenia, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w tym sprawozdaniu finansowym mają zastosowane w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. W ramach świadczenia usług programowych Spółka zawiera z klientami umowy na udostępnienie zestawów odbiorczych (dekoderów, modemów i routerów). Ze względu na fakt, że Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych zestawów odbiorczych, umowy na udostępnienie klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. W ramach działalności operacyjnej Spółka zawarła umowy na najem pojemności transponderów satelitarnych od Eutelsat oraz dzierżawę systemu warunkowego dostępu (w tym kart SMART) od Nagravision. Ze względu na fakt, że Eutelsat oraz Nagravision zachowują wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności transponderów oraz systemu warunkowego dostępu, powyższe umowy klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Więcej informacji na ten temat zawiera nota 29.

- *Stawki amortyzacyjne środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego (w tym zestawów odbiorczych oddanych w leasing operacyjny) oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Okres ekonomicznej użyteczności dekoderek udostępnianych klientom w ramach umów leasingu operacyjnego wynosi 5 lat, a modemów i routerów 3 lata. Okresy ekonomicznej użyteczności pozostałych środków trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujawnione są w notach 5i i 5j. Informacje na temat wysokości kosztu amortyzacji w podziale na poszczególne kategorie środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania zawierają noty 15 i 17.

- *Utrata wartości wartości firmy*

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałej po nabyciu M.Punkt Holdings. Test został przeprowadzony w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej segmentu operacyjnego "Usługi dla klientów indywidualnych", do którego została alokowana wartość firmy na moment jej początkowego ujęcia. Oszacowanie wartości użytkowej segmentu polega na ustaleniu wartości bieżącej wpływów pieniężnych generowanych przez ten segment. Kwota wartości firmy testowana na poziomie każdego segmentu, kluczowe założenia przyjęte do ustalenia wartości użytkowej każdego z segmentów, wynik przeprowadzonego testu oraz wrażliwość tego wyniku na racjonalnie oczekiwane zmiany założeń zostały zaprezentowane w nocie 16.

- *Utrata wartości inwestycji w spółki zależne*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości inwestycji w spółki zależne i nie stwierdziła występowania takich przesłanek. W związku z tym nie przeprowadziła testów na utratę wartości tych aktywów.

- *Utrata wartości pozostałych niefinansowych aktywów trwałych*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości środków trwałych lub wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania i nie stwierdziła występowania takich przesłanek. W związku z tym nie przeprowadziła testów na utratę wartości tych aktywów.

- *Przychody z tytułu kar umownych*

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu kar umownych dla klientów w wartości możliwej i prawdopodobnej do uzyskania. Szacowana odzyskiwalność niespłaconych na dzień bilansowy kwot kar umownych nałożonych na klientów kształtuje się na poziomie 20%.

- *Odpis aktualizujący wartość należności*

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu aktualizującego zależy od prawdopodobieństwa uregulowania należności oraz od szczegółowej analizy istotnych pozycji składających się na należności. W zależności od typu klienta i źródła należności ocena prawdopodobieństwa odzyskiwalności należności dokonywana jest albo w oparciu o indywidualną analizę poszczególnych sald albo w oparciu o statystyczne wskaźniki spłacalności oszacowane dla poszczególnych grup wiekowych należności. Wskaźniki spłacalności określone są w oparciu o zaobserwowaną historię spłacalności oraz zachowań klientów, z uwzględnieniem również innych czynników, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na odzyskiwalność obecnych należności. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5g oraz 22 i 34.

- *Rezerwy na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi*

W zwykłej działalności Spółka jest uczestnikiem wielu postępowań sądowych, które mają w większości przypadków charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Spółki, jej sytuacji finansowej i działalności. Rezerwy tworzone są w oparciu o dokumentację sądową i opinię prawników biorących udział w toczących się postępowaniach, którzy szacują ewentualne przyszłe zobowiązania Spółki w oparciu o przebieg procesu. Spółka tworzy także rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia wynikające z przeszłych zdarzeń, jeśli Zarząd ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo wpływu korzyści ekonomicznych ze Spółki tytułem ich zaspokojenia. Rezerwy na prawdopodobne roszczenia są tworzone w oparciu o szacunki Zarządu bazujące na dostępnych informacjach o stawkach rynkowych stosowanych dla podobnych roszczeń. W opinii Zarządu poziom rezerw na 31 grudnia 2013 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązane kwestii spornych nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki.



- *Podatek odroczony*

Kluczowym założeniem w odniesieniu do kalkulacji podatku odroczonego jest ocena okresu oraz sposobu rozliczenia wartości bilansowej aktywów i pasywów na dzień bilansowy. W szczególności, ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5w oraz 12.

- *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych oraz przyjęte założenia zostały przedstawione w notcie 5g.

## **Cyfrowy Polsat S.A.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Sprawozdanie finansowe**

**Sprawozdanie z działalności Spółki**

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

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

### **Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Cyfrowy Polsat S.A.

**Sprawozdanie z działalności Spółki**

przygotowane przez Zarząd Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Cyfrowy Polsat S.A.**

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



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

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

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje i uwagi końcowe .....	11

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

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą Cyfrowy Polsat spółka akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Łubinowa 4a.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Sławomira Wolbergiera w Radomiu w dniu 30 października 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 6526/96. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000010078.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 796-18-10-732, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 13.934 tys. zł i składał się z 348.352.836 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 3.421.178 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Pola Investments Ltd. <sup>1</sup>	154.204.296	44,27	306.709.172	58,11
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	43,78	305.009.752	57,79
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,49	1.699.420	0,32
Sensor Overseas Ltd. <sup>2</sup>	25.341.272	7,27	50.382.647	9,55
- akcje imienne uprzywilejowane	25.041.375	7,19	50.082.750	9,49
- akcje zwykłe na okaziciela	299.897	0,08	299.897	0,06
Pozostali	168.807.268	48,46	170.678.518	32,34
	<b>348.352.836</b>	<b>100,00</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100,00</b>

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

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

- f. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z pełnieniem funkcji:
- operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
  - operatora płatnej telewizji naziemnej;
  - operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej („MVNO”);
  - dostawcy usług dostępu do Internetu.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Dominik Libicki Prezes Zarządu;
  - Dariusz Działkowski Członek Zarządu;
  - Aneta Jaskólska Członek Zarządu;
  - Tomasz Szeląg Członek Zarządu.

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

- h. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są spółki należące do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”), członkowie kluczowego personelu kierowniczego, a także spółki zależne członków kluczowego personelu kierowniczego oraz osób sprawujących kontrolę nad Grupą. Ponadto do podmiotów powiązanych ze Spółką należą osoby powiązane personalnie z członkami kluczowego personelu kierowniczego, w odniesieniu do których można oczekiwać, że mają wpływ na działania członków kluczowego personelu kierowniczego względem Spółki lub członkowie kluczowego personelu kierowniczego mają wpływ na działania tych osób wobec Spółki.
- i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2007 r., Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 7 z dnia 4 grudnia 2007 r.
- j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 26 lutego 2014 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

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

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Ewy Giel (numer w rejestrze 12148).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 23 kwietnia 2013 r. działając na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w związku z art. 19 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 14 listopada 2013 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 18 do 29 listopada 2013 r.;
  - badanie końcowe od 13 stycznia do 26 lutego 2014 r.

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

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

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

	31.12.2013 r. tys. zł	31.12.2012 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2013 r. (%)	31.12.2012 r. (%)
<b>AKTYWA</b>						
Aktywa trwałe	5.462.424	5.417.761	44.663	0,8	90,7	90,4
Aktywa obrotowe	560.283	576.778	(16.495)	(2,9)	9,3	9,6
<b>Aktywa razem</b>	<b>6.022.707</b>	<b>5.994.539</b>	<b>28.168</b>	<b>0,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
Kapitał własny	3.421.178	2.980.498	440.680	14,8	56,8	49,7
Zobowiązania długoterminowe	1.669.165	2.004.654	(335.489)	(16,7)	27,7	33,4
Zobowiązania krótkoterminowe	932.364	1.009.387	(77.023)	(7,6)	15,5	16,9
<b>Pasywa razem</b>	<b>6.022.707</b>	<b>5.994.539</b>	<b>28.168</b>	<b>0,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2013 r. (%)	2012 r. (%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	1.922.869	1.783.626	139.243	7,8	100,0	100,0
Koszty operacyjne	(1.552.158)	(1.375.473)	(176.685)	12,8	(80,7)	(77,1)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	1.855	(10.481)	12.336	(117,7)	0,1	(0,6)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>372.566</b>	<b>397.672</b>	<b>(25.106)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>19,4</b>	<b>22,3</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>429.013</b>	<b>529.837</b>	<b>(100.824)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>22,3</b>	<b>29,7</b>

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

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2013 r. (%)	2012 r. (%)
Zysk netto za okres	429.013	529.837	(100.824)	(19,0)	22,3	29,7
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	11.667	(25.389)	37.056	(146,0)	0,6	(1,4)
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>440.680</b>	<b>504.448</b>	<b>(63.768)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>22,9</b>	<b>28,3</b>



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

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

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2013 r.	2012 r.	2011 r.*
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	44 dni	48 dni	55 dni
- szybkość obrotu zapasów	49 dni	60 dni	57 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	22%	30%	10%
- rentowność sprzedaży brutto	19%	22%	19%
- ogólna rentowność kapitału	13%	19%	9%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	43%	50%	57%
- szybkość obrotu zobowiązań	81 dni	93 dni	90 dni
	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.*
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,6	0,6	0,6
- wskaźnik płynności II	0,4	0,4	0,4
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	4,8%	9,1%	(3,4)%

\*- obliczenia na podstawie danych przekształconych

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

---

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

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

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 6.022.707 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 28.168 tys. zł, tj. o 0,5%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto (w kwocie 429.013 tys. zł), przy jednoczesnym spadku stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 366.270 tys. zł oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 66.753 tys. zł.
- Istotną pozycję aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowiły udziały w jednostkach zależnych, które wynosiły 4.719.928 tys. zł (78,4% sumy aktywów). W badanym roku wartość udziałów w jednostki zależne wzrosła o 131.000 tys. zł wskutek objęcia przez Spółkę udziałów w podwyższonym kapitale spółki Redefine Sp. z o.o. oraz pozostałych spółek tworzących platformę Ipla.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2013 r. wyniósł 3.421.178 tys. zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o kwotę 440.680 tys. zł, tj. o 14,8% było spowodowane wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 429.013 tys. zł oraz zwiększeniem kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających o kwotę 11.667 tys. zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2013 r. wyniosło 537.172 tys. zł i spadło w porównaniu do końca roku ubiegłego o 366.270 tys. zł głównie w wyniku przedpłat kredytu na kwotę 200.000 tys. zł oraz spłat kapitału kredytu zgodnie z harmonogramem w łącznej kwocie 206.263 tys. zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu obligacji (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2013 r. wyniosło 1.434.965 tys. zł i wzrosło w porównaniu do końca roku ubiegłego o 25.694 tys. zł głównie w wyniku naliczenia niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych w kwocie 20.030 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 50% na koniec roku ubiegłego do 43% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był spadek zobowiązań o 412.512 tys. zł oraz wygenerowany zysk netto w kwocie 429.013 tys. zł. Obrót zobowiązań zmniejszył się z 93 dni na koniec roku ubiegłego do 81 dni na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był spadek salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów o 65.811 tys. zł, tj. o 23,1%.

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

- Ogółem przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 1.922.869 tys. zł i wzrosły o 139.243 tys. zł, tj. o 7,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Główne pozycje przychodów stanowiły przychody od klientów indywidualnych, obejmujące przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji, z usług internetowych i telekomunikacyjnych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązywania umów. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 96.674 tys. zł, tj. o 5,6% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Koszty operacyjne wyniosły 1.552.158 tys. zł i wzrosły o 176.685 tys. zł, tj. o 12,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów operacyjnych były koszty licencji programowych wynoszące w badanym okresie obrotowym 471.447 tys. zł, co stanowi 30,4% kosztów operacyjnych. Koszty licencji programowych wzrosły o 46.397 tys. zł, tj. o 10,9% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto wyniosły 312.366 tys. zł i spadły o 3.451 tys. zł, tj. o 1,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Głównym składnikiem zysków i strat z działalności inwestycyjnej, netto były otrzymane dywidendy od jednostek zależnych w kwocie 303.210 tys. zł.
- Koszty finansowe wyniosły 234.065 tys. zł i wzrosły o 103.668 tys. zł, tj. o 79,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów różnic kursowych z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji o 131.914 tys. zł, co zostało częściowo skompensowane niższymi kosztami odsetek od kredytów i pożyczek o 44.753 tys. zł.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 22% i była niższa o 8 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie wzrostem kosztów finansowych o 103.668 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego.
- Sytuacja płatnicza Spółki nie uległa zmianie. Wskaźniki płynności I oraz II, wyniosły na koniec badanego roku odpowiednio 0,6 oraz 0,4 i pozostały na niezmiennym poziomie w porównaniu z końcem poprzedniego okresu obrotowego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 23 lipca 2013 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 20 Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2013 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 529.837 tys. zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

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

---

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

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Łubinowej 4a. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 lutego 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 26 lutego 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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

*Ewa Giel*

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 26 lutego 2014 r.

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 12 miesięcy  
zakończony 31 grudnia 2013 roku**

**sporządzone zgodnie  
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,  
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

## Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat .....	F III
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego .....	F III
Śródroczny bilans .....	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych .....	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F VII
Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	F VIII



### Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
		31 grudnia 2013 niebadany	31 grudnia 2012 niebadany	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	5	489.939	465.483	1.922.869	1.783.626
Koszty operacyjne	6	(410.327)	(397.130)	(1.552.158)	(1.375.473)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		3.349	(7.213)	1.855	(10.481)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>82.961</b>	<b>61.140</b>	<b>372.566</b>	<b>397.672</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto		4.323	3.543	312.366	315.817
Koszty finansowe		(27.561)	(47.919)	(234.065)	(130.397)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>59.723</b>	<b>16.764</b>	<b>450.867</b>	<b>583.092</b>
Podatek dochodowy		(8.801)	(5.089)	(21.854)	(53.255)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>50.922</b>	<b>11.675</b>	<b>429.013</b>	<b>529.837</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,14</b>	<b>0,03</b>	<b>1,23</b>	<b>1,52</b>

### Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2013 niebadany	31 grudnia 2012 niebadany	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>50.922</b>	<b>11.675</b>	<b>429.013</b>	<b>529.837</b>
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	3.075	(9.367)	14.404	(31.345)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(584)	1.780	(2.737)	5.956
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>2.491</b>	<b>(7.587)</b>	<b>11.667</b>	<b>(25.389)</b>
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu</b>	<b>2.491</b>	<b>(7.587)</b>	<b>11.667</b>	<b>(25.389)</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>53.413</b>	<b>4.088</b>	<b>440.680</b>	<b>504.448</b>

### Śródroczny bilans – aktywa

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	407.579	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	167.072	172.201
Wartość firmy	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	72.067	47.821
Nieruchomości inwestycyjne	1.905	-
Udziały w jednostkach zależnych	4.719.928	4.588.928
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	29.551	35.125
Inne aktywa długoterminowe	12.300	101.604
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>5.462.424</b>	<b>5.417.761</b>
Zapasy	144.694	159.885
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	214.305	222.767
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	6.458
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	70.055	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	105.154	71.256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26.075	59.316
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>560.283</b>	<b>576.778</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>6.022.707</b>	<b>5.994.539</b>

### Śródroczny bilans – pasywa

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Kapitał zakładowy	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(8.964)	(20.631)
Zyski zatrzymane	2.121.105	1.692.092
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3.421.178</b>	<b>2.980.498</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	239.889	592.003
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.322.758	1.298.661
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.498	3.554
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93.766	90.611
Przychody przyszłych okresów	4.079	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	7.175	14.644
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.669.165</b>	<b>2.004.654</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	297.283	311.439
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	112.207	110.610
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2.175	1.954
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	304.708	371.461
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.923	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2.727	13.259
Przychody przyszłych okresów	209.341	200.664
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>932.364</b>	<b>1.009.387</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.601.529</b>	<b>3.014.041</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>6.022.707</b>	<b>5.994.539</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zysk netto</b>	<b>429.013</b>	<b>529.837</b>
<b>Korekty:</b>	<b>28.738</b>	<b>(107.371)</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	219.039	202.783
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(41)	492
Odsetki	208.229	227.979
Zmiana stanu zapasów	15.191	19.149
Zmiana stanu należności i innych aktywów	56.731	(69.499)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(69.779)	76.032
Wycena instrumentów zabezpieczających	14.404	(31.345)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto	20.047	(111.889)
Podatek dochodowy	21.854	53.255
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(158.859)	(179.000)
Przychody z tytułu dywidend	(303.210)	(297.230)
Inne korekty	5.132	1.902
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>457.751</b>	<b>422.466</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(11.410)	(3.544)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	1.132	6.170
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>447.473</b>	<b>425.092</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(40.348)	(27.489)
Nabycie wartości niematerialnych	(40.149)	(28.924)
Udzielenie pożyczek	-	(1.700)
Otrzymane dywidendy	303.210	297.230
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	(45.185)
Efekt połączenia z jednostkami powiązanymi	-	2.305
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych	(131.000)	-
Splata udzielonych pożyczek	-	1.700
Splata odsetek od pożyczek	-	12
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	145	208
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>91.858</b>	<b>198.157</b>
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami	14.762	(8.006)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(178.910)	(209.803)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2.145)	(335)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(406.263)	(357.652)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(572.556)</b>	<b>(575.796)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(33.225)</b>	<b>47.453</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku</b>	<b>59.316</b>	<b>11.858</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(16)	5
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku</b>	<b>26.075</b>	<b>59.316</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(20.631)</b>	<b>1.692.092</b>	<b>2.980.498</b>
Zysk całkowity	-	-	11.667	429.013	<b>440.680</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	11.667	-	<b>11.667</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	429.013	<b>429.013</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(8.964)</b>	<b>2.121.105</b>	<b>3.421.178</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>4.758</b>	<b>1.189.281</b>	<b>2.503.076</b>
Zysk całkowity	-	-	(25.389)	529.837	<b>504.448</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(25.389)	-	<b>(25.389)</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	529.837	<b>529.837</b>
Efekt połączenia z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	-	-	(27.026)	<b>(27.026)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(20.631)</b>	<b>1.692.092</b>	<b>2.980.498</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

## **Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku**

### **1. Działalność Jednostki**

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

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

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

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

### **2. Skład Zarządu Jednostki**

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

### **3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki**

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

### **4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego**

#### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2013, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 12 miesięcy

zakończony 31 grudnia 2013 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2012 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2013 roku.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	niebadany	niebadany		
Przychody od klientów indywidualnych	466.595	446.672	1.829.461	1.732.787
Przychody ze sprzedaży sprzętu	9.677	7.515	41.681	18.965
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13.667	11.296	51.727	31.874
<b>Razem</b>	<b>489.939</b>	<b>465.483</b>	<b>1.922.869</b>	<b>1.783.626</b>

## 6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	niebadany	niebadany		
Koszty licencji programowych	117.585	107.271	471.447	425.050
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	94.319	98.961	333.410	312.400
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	57.529	62.499	219.039	202.783
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	36.297	33.740	114.182	98.406
Koszty przesyłu sygnału	24.068	24.126	93.862	91.772
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	26.175	11.272	77.912	44.110
Koszt własny sprzedanego sprzętu	10.560	16.345	63.784	36.173
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	7.341	7.781	29.806	27.315
Inne koszty	36.453	35.135	148.716	137.464
<b>Razem</b>	<b>410.327</b>	<b>397.130</b>	<b>1.552.158</b>	<b>1.375.473</b>