

**RAPORT ROCZNY**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.**

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

Data i miejsce publikacji: Warszawa, 27 lutego 2014 roku

## **Zawartość raportu rocznego:**

Pismo Prezesa Zarządu

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

Oświadczenie Zarządu

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane 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 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 skonsolidowane przychody Cyfrowego Polsatu w 2013 roku wzrosły o 4,8% do 2,91 mld zł, EBITDA wyniosła ponad 1,0 mld zł, a zysk – 525 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 był stopniowo 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 z 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  
GRUPY KAPITAŁOWEJ 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.....	10
Punkt 3.	Wybrane dane finansowe.....	11
Punkt 4.	Charakterystyka Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ....	13
Punkt 4.1.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej.....	13
Punkt 4.2.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej.....	15
Punkt 4.3.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką i Grupą Kapitałową.....	19
Punkt 4.4.	Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej.....	19
Punkt 4.4.1.	Strategia Grupy.....	19
Punkt 4.4.2.	Szanse rynkowe.....	21
Punkt 4.4.3.	Przewagi konkurencyjne.....	22
Punkt 4.5.	Segment usług świadczonych klientom indywidualnym.....	25
Punkt 4.5.1.	Otoczenie rynkowe.....	25
Punkt 4.5.1.1.	Rynek płatnej telewizji.....	25
Punkt 4.5.1.2.	Rynek dostępu do Internetu.....	26
Punkt 4.5.1.3.	Rynek usług telefonii komórkowej.....	28
Punkt 4.5.1.4.	Rynek usług zintegrowanych.....	29
Punkt 4.5.2.	Oferta.....	30
Punkt 4.5.2.1.	Oferta DTH.....	30
Punkt 4.5.2.2.	Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T.....	32
Punkt 4.5.2.3.	Oferta telewizji internetowej IPLA.....	32
Punkt 4.5.2.4.	Oferta usług dostępu do Internetu.....	33
Punkt 4.5.2.5.	Oferta usług telefonii komórkowej.....	33
Punkt 4.5.2.6.	Oferta usług łączonych.....	34
Punkt 4.5.3.	Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta.....	34
Punkt 4.5.3.1.	Marketing usług.....	34
Punkt 4.5.3.2.	Sprzedaż.....	34
Punkt 4.5.3.3.	Obsługa i utrzymanie Klienta.....	36
Punkt 4.5.4.	Technologia i infrastruktura.....	37
Punkt 4.5.4.1.	Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji.....	37
Punkt 4.5.4.2.	Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu.....	39
Punkt 4.5.4.3.	Technologia i infrastruktura MVNO.....	40
Punkt 4.6.	Segment nadawania i produkcji telewizyjnej.....	40
Punkt 4.6.1.	Otoczenie rynkowe.....	40
Punkt 4.6.2.	Oferta.....	43
Punkt 4.6.2.1.	Kanały.....	43
Punkt 4.6.2.2.	Ramówka.....	46
Punkt 4.6.2.3.	Sprzedaż reklam i sponsoring.....	47
Punkt 4.6.3.	Sprzedaż.....	49
Punkt 4.6.4.	Technologia i infrastruktura.....	50
Punkt 4.7.	Perspektywy rozwoju.....	51
Punkt 4.7.1.	Perspektywy rozwoju segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym.....	51
Punkt 4.7.2.	Perspektywy rozwoju segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej.....	52
Punkt 4.7.3.	Perspektywy rozwoju Grupy Cyfrowy Polsat po finalizacji warunkowej umowy nabycia operatora sieci Plus.....	52
Punkt 4.8.	Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy.....	53
Punkt 4.9.	Inne aspekty naszej działalności.....	53
Punkt 5.	Istotne umowy.....	56
Punkt 6.	Omówienie wyników operacyjnych i finansowych.....	60
Punkt 6.1.	Źródła przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.....	60
Punkt 6.2.	Źródła kosztów operacyjnych.....	61
Punkt 6.3.	Pozostałe przychody/koszty operacyjne.....	63
Punkt 6.4.	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2013 roku.....	63
Punkt 6.5.	Informacje o trendach.....	65
Punkt 6.6.	Najważniejsze inwestycje.....	66
Punkt 6.7.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	66
Punkt 6.7.1.	Przegląd sytuacji operacyjnej.....	66

Punkt 6.7.2.	Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami .....	71
Punkt 6.7.3.	Przegląd sytuacji finansowej .....	71
Punkt 6.8.	Płynność i zasoby kapitałowe .....	82
Punkt 6.8.1.	Zewnętrzne źródła finansowania .....	83
Punkt 6.8.1.1.	Informacje o zawartych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	86
Punkt 6.8.2.	Przepływy pieniężne .....	86
Punkt 6.8.3.	Wydatki inwestycyjne .....	87
Punkt 6.8.4.	Zobowiązania umowne .....	87
Punkt 6.8.5.	Zobowiązania pozabilansowe .....	88
Punkt 6.9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim .....	88
Punkt 6.10.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim .....	88
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 .....	90
Punkt 6.12.	Informacje o ryzyku rynkowym .....	90
Punkt 7.	Transakcje z podmiotami powiązanimi .....	95
Punkt 8.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	96
Punkt 9.1.	Akcje Cyfrowego Polsatu .....	117
Punkt 9.2.	Struktura akcjonariatu .....	118
Punkt 9.3.	Informacje o znanych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	119
Punkt 9.4.	Kurs akcji .....	120
Punkt 9.5.	Rekomendacje .....	122
Punkt 10.	Polityka dywidendy .....	125
Punkt 11.	Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	126
Punkt 12.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	127
Punkt 13.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny .....	127
Punkt 14.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	128
Punkt 15.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	129
Punkt 15.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny. ....	129
Punkt 15.2.	Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia. ....	129
Punkt 15.3.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. ....	130
Punkt 15.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji .....	131
Punkt 15.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	131
Punkt 15.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji .....	132
Punkt 15.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki .....	132
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 .....	132
Punkt 15.9.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki .....	132
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 .....	133
Punkt 15.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania o rganów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów .....	134

## Punkt 1. Wprowadzenie

Jesteśmy wiodącą grupą medialną w Polsce, którą tworzą spółki Cyfrowy Polsat – największa w Polsce i czwarta co do wielkości w Europie platforma satelitarna, Telewizja Polsat – wiodący nadawca komercyjny oferujący 24 popularne kanały telewizyjne, w tym 5 HD, oraz Redefine – twórca serwisu IPLA, lidera na rynku wideo online. Platforma Cyfrowy Polsat 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, 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.

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

Nasze całkowite skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów w 2013 roku wzrosły do 2.910.759 zł z 2.778.215 zł w 2012 roku. Nasz zysk netto wyniósł 525.445 zł w porównaniu do 598.298 zł w poprzednim roku, co stanowi spadek o 12,2%.

Nasze usługi świadczymy na terytorium Polski.

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

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Grupy 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 Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „**DTH**” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „**SD**” odnosi się do sygnału telewizyjnego o rozdzielczości standardowej (Standard Definition); „**HD**” odnosi się do sygnału w większej rozdzielczości niż standardowa (High Definition); „**DVR**” odnosi się do dekoderek z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „**Pakiet Familijny**” – startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Familijny, Pakiet Familijny HD, Pakiet Familijny Max HD oraz powiązanych z nimi pakietów premiowych; „**Pakiet Mini**” – startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Mini, Pakiet Mini HD, Pakiet Ekstra (TV MOBILNA); „**TV MOBILNA**” odnosi się do naszej płatnej usługi telewizji mobilnej świadczonej w technologii DVB-T; „**Pakiet Ekstra**” odnosi się do płatnego pakietu programowego oferowanego w ramach usług świadczonych w technologii DVB-T; „**DVB-T**” (z ang. Digital Video Broadcasting – Terrestrial) odnosi się do technologii naziemnego nadawania telewizji cyfrowej; „**DTT**” (z ang. Digital Terrestrial Television) odnosi się do naziemnej telewizji cyfrowej; „**Świadczone przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej**” odnoszą się do naszych usług płatnej telewizji satelitarnej, mobilnej i internetowej, świadczonych zarówno w modelu prepaid jak i postpaid; „**Abonent**” odnosi się do osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych, lub która korzysta z tych pakietów w ramach usług płatnej telewizji cyfrowej, po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „**ARPU**” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na jednego abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczanego poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie; „**ARPU Pakietu Familijnego**” i „**ARPU Pakietu Mini**” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „**Churn**” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom; „**Churn Pakietu Familijnego**” i „**Churn Pakietu Mini**” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini;

"**Udział w oglądalności / widowni**" odnosi się do odsetka widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie, dane prezentujemy według badań Nielsen Audience Measurement (NAM), w grupie 16-49 lat przez cały dzień; "**Udział w rynku reklamy**" odnosi się do udziału przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce, źródłem naszych danych o wielkości rynku jest Starlink; "**GRP**" odnosi się do punktu ratingowego (ang. Gross Rating Point), zdefiniowanego jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej (16-49 lat); "**Zasięg techniczny**" odnosi się do odsetka telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat Sp. z o.o.; "**Realni użytkownicy**" (ang. Real Users) odnosi się do estymowanej liczby osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej; "**VoD**", "**VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa**" odnosi się ogólnie do naszych usług z kategorii wideo na żądanie, natomiast "**nVoD**" odnosi się do naszej usługi „VoD Domowa Wypożyczalnia” na telewizor; "**PPV**" odnosi się do usług płatnego dostępu do wybranych treści programowych (z ang. pay-per-view); "**Catch-up TV**" odnosi się do usług polegających na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym; "**Multiroom**" odnosi się do naszej usługi umożliwiającej w ramach jednego abonamentu korzystanie z bogactwa tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu; "**MVNO**" odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej; "**Usługa dostępu do Internetu**" odnosi się do usług dostępu do szerokopasmowego Internetu; "**HSPA+**" odnosi się do technologii transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych (High Speed Packet Access Plus); "**LTE**" odnosi się do radiowej technologii transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (Long Term Evolution), charakteryzującej się wielokrotnie wyższą prędkością przesyłania danych, większą pojemnością sieci i mniejszymi opóźnieniami; "**Usługi zintegrowane**" odnosi się do pakietu dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej; "**IPLA**" odnosi się do internetowej platformy dostępu do treści wideo prowadzonej przez jednostki z Grupy Redefine Sp. z o.o.; "**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.; "**Grupa Kapitałowa Telewizji Polsat**" lub "**Grupa Telewizji Polsat**" odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych; "**Grupa Redefine Sp. z o.o.**" odnosi się do spółki Redefine Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych: Poszkole.pl Sp. z o.o. oraz Stat24 Sp. z o.o. (do momentu połączenia z Redefine Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2012 roku); "**INFO-TV-FM**" odnosi się do spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.; "**Polskie Media**" odnosi się do spółki Polskie Media S.A. (w dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie z Telewizją Polsat); "**Polsat Media**" odnosi się do spółki Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.; "**POLSAT**" odnosi się do naszego głównego kanału niekodowanego (FTA) dostępnego również w cyfrowej telewizji naziemnej; "**Polsat HD**" odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content naszego kanału głównego w wersji HD; "**Polsat Sport**" odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego najważniejsze wydarzenia sportowe w Polsce i na świecie; "**Polsat Sport HD**" odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat Sport w wersji HD (do końca maja 2012 zawartość kanału różniła się od zawartości Polsatu Sport); "**Polsat Sport Extra**" odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wydarzenia sportowe premium; "**Polsat Sport Extra HD**" odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat Sport Extra w wersji HD, stacja rozpoczęła nadawanie w czerwcu 2012 roku; "**Polsat Sport News**" odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wiadomości sportowe dostępnego w cyfrowej telewizji naziemnej; "**Polsat Film**" odnosi się do naszego kanału filmowego; "**Polsat Film HD**" odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat Film w wersji HD, stacja rozpoczęła nadawanie w listopadzie 2012 roku; "**Polsat Café**" odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego kobietom; "**Polsat Play**" odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego mężczyznom; "**Polsat2**" odnosi się do naszego kanału nadającego głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; "**Polsat News**" odnosi się do naszego 24-godzinnego kanału informacyjnego; "**Polsat News HD**" odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat News w wersji HD, stacja rozpoczęła nadawanie w lutym 2014 roku; "**Polsat Biznes**" odnosi się do naszego kanału dostarczającego najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych, do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą „TV Biznes”; "**Polsat Jim Jam**" odnosi się do kanału dla dzieci nadającego głównie programy Hit Entertainment, kanał ten jest spółką joint venture Telewizji Polsat i ChelloZone; "**Polsat Crime & Investigation Network**" odnosi się do kanału o tematyce kryminalnej, kanał ten jest wspólnym projektem Telewizji Polsat i brytyjskiej spółki A+E Networks UK; "**Polsat Food**" odnosi się do kanału kulinarno-lifestyle'owego, uruchomionego przez Telewizję Polsat we współpracy ze Scripps Networks Interactive w listopadzie 2012 roku; "**Polsat Viasat Explorer**" odnosi się do kanału dedykowanego mężczyznom, działającego od marca 2013 roku we współpracy Viasat Broadcasting z Telewizją Polsat; "**Polsat Viasat Nature**" odnosi się do kanału przyrodniczego dedykowanego całej rodzinie, od marca 2013 roku działającego we współpracy Viasat Broadcasting z Telewizją Polsat; "**Polsat Viasat History**" to kanał historyczny, działający od marca 2013 roku we współpracy Viasat Broadcasting z Telewizją Polsat; "**Polsat Romans**" odnosi się do naszego najnowszego kanału (uruchomionego we wrześniu 2013 roku), emitującego seriale polskie i zagraniczne oraz filmy fabularne skierowane do kobiecej widowni; "**TV4**" odnosi się do ogólnego kanału rozrywkowego; "**TV6**" odnosi się do ogólnego kanału rozrywkowego,



skierowanego do młodej widowni; „**Akcje**” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; „**Umowa Kredytowa**” (z ang. Senior Facilities Agreement „**SFA**”) odnosi się do umowy kredytowej zawartej z konsorcjum banków, obejmującej kredyt terminowy „**Kredyt Terminowy**” w wysokości 1.400.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku oraz kredyt rewolwingowy „**Kredyt Rewolwingowy**” do wysokości 200.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku; „**Kredyt Pomostowy**” odnosi się do niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu pomostowego udzielonego przez konsorcjum banków w wysokości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach), który został w pełni spłacony w dniu 20 maja 2011 roku; „**Obligacje Senior Notes**” lub „**Obligacje**” odnoszą się do niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o wartości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach) i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB w dniu 20 maja 2011 roku; „**Umowa Obligacji**” odnosi się do umowy z dnia 20 maja 2011 roku dotyczącej Obligacji Senior Notes o oprocentowaniu 7,125%; „**zł**” lub „**złoty**” oznacza obowiązującą walutę Rzeczypospolitej Polskiej; „**USD**” lub „**dolar**” oznacza obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki; „**EUR**” lub „**euro**” oznacza wspólną walutę Państw Członkowskich uczestniczących w Trzecim Etapie Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską z późniejszymi zmianami.

### **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;
- Starlink;
- ZenithOptimedia;
- PMR;
- Ericsson ConsumerLab;
- IAB AdEx;
- PwC (Global entertainment and media Outlook: 2013-2017);
- GFK Polonia
- TNS; 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 zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzenia 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 skonsolidowanego 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

<b>Miesiąc (złoty za 1,00 dolara)</b>	<b>Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca</b>	<b>Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca</b>
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

<b>Rok (złoty za 1,00 euro)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
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

<b>Miesiąc (złoty za 1,00 euro)</b>	<b>Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca</b>	<b>Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca</b>
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 trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku, które należy analizować z uwzględnieniem punktu 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych” i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (łącznie z notami) oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku, dołączonych do tego Sprawozdania. Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze zbadanego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz niezbadanego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

#### Wybrane dane finansowe

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1849 zł za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października do 31 grudnia 2013 roku.
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 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.
- ze skonsolidowanego 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.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okresy 3 i 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 roku mogą nie być w pełni porównywalne do danych za okresy 3 i 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku ze względu na nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku, nabycie udziałów spółek tworzących serwis IPLA w dniu 2 kwietnia 2012 roku oraz nabycie udziałów w Polskie Media S.A. w dniu 30 sierpnia 2013 roku i sprzedaż udziałów w RS TV w dniu 30 sierpnia 2013 roku.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 3 miesięcy zakończony 31 grudnia				Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2013		2012		2013		2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>								
Przychody od klientów indywidualnych	466.417	111.452	447.350	106.896	1.831.694	436.377	1.734.798	413.293
Przychody z reklamy i sponsoringu	287.246	68.639	249.800	59.691	869.850	207.230	852.580	203.116
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	25.078	5.992	22.980	5.491	97.322	23.186	93.660	22.313
Przychody ze sprzedaży sprzętu	9.686	2.315	7.263	1.736	41.706	9.936	18.770	4.472
Pozostałe przychody ze sprzedaży	12.012	2.870	23.223	5.549	70.187	16.721	78.407	18.679
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>800.439</b>	<b>191.268</b>	<b>750.616</b>	<b>179.363</b>	<b>2.910.759</b>	<b>693.451</b>	<b>2.778.215</b>	<b>661.874</b>
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(591.667)</b>	<b>(141.381)</b>	<b>(562.519)</b>	<b>(134.416)</b>	<b>(2.157.670)</b>	<b>(514.037)</b>	<b>(1.971.663)</b>	<b>(469.723)</b>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(1.969)	(471)	(12.648)	(3.022)	36.764	8.759	(17.373)	(4.139)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>206.803</b>	<b>49.416</b>	<b>175.449</b>	<b>41.924</b>	<b>789.853</b>	<b>188.172</b>	<b>789.179</b>	<b>188.012</b>
Zysk z działalności inwestycyjnej, netto	4.120	984	5.033	1.203	16.058	3.826	14.353	3.419
Koszty finansowe	(22.833)	(5.456)	(43.130)	(10.306)	(216.014)	(51.463)	(110.782)	(26.392)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	595	142	853	204	2.924	697	2.897	690
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>188.685</b>	<b>45.087</b>	<b>138.205</b>	<b>33.025</b>	<b>592.821</b>	<b>141.232</b>	<b>695.647</b>	<b>165.729</b>
Podatek dochodowy	(15.541)	(3.714)	(16.581)	(3.962)	(67.376)	(16.051)	(97.349)	(23.192)
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>173.144</b>	<b>41.374</b>	<b>121.624</b>	<b>29.063</b>	<b>525.445</b>	<b>125.180</b>	<b>598.298</b>	<b>142.537</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w tysiącach)	0,50	0,12	0,35	0,08	1,51	0,36	1,72	0,41
Średnia ważona liczba wycenionych akcji zwykłych i uprzywilejowanych (nie w tysiącach)	348.352.836		348.352.836		348.352.836		348.352.836	
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>								
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej					802.659	191.223	781.367	186.151
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej					(133.837)	(31.885)	(133.431)	(31.788)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej					(596.464)	(142.100)	(653.347)	(155.651)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					72.358	17.238	(5.411)	(1.289)
<b>Inne skonsolidowane dane finansowe</b>								
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	68.590	16.390	71.711	17.136	256.416	61.088	243.066	57.907
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	275.393	65.806	247.160	59.060	1.046.269	249.260	1.032.245	245.919
Marża wyniku EBITDA	34,4%	34,4%	32,9%	32,9%	35,9%	35,9%	37,2%	37,2%
Marża operacyjna	25,8%	25,8%	23,4%	23,4%	27,1%	27,1%	28,4%	28,4%
Wydatki inwestycyjne <sup>(2)</sup>	24.432	5.838	27.474	6.565	122.886	29.276	91.177	21.722

<sup>(1)</sup> EBITDA definiujemy, jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatkami/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek współkontrolowanych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych 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 przez Grupę 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>Skonsolidowany bilans</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342.251	82.526	270.354	65.190
Aktywa	5.676.230	1.368.690	5.561.345	1.340.988
Zobowiązania długoterminowe	1.700.186	409.960	2.026.162	488.561
Zobowiązania krótkoterminowe	974.831	235.058	1.066.780	257.229
Kapitał własny	3.001.213	723.672	2.468.403	595.197
Kapitał zakładowy	13.934	3.360	13.934	3.360

## **Punkt 4. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.**

### **Punkt 4.1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej**

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

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

#### **Segment usług świadczonych klientom indywidualnym**

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czwartą, co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. Naszym abonentom dostarczamy telewizję satelitarną, telewizję mobilną, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA/HSPA+ i LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO oraz od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus). Na dzień 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 (równolegle 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 dekodерów wchodzących w skład zestawów odbiorczych płatnej telewizji jest produkowana w naszej fabryce. W 2013 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły ponad 90% wszystkich dekodерów sprzedanych lub wydierzżawionych naszym abonentom.

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

Od kwietnia 2012 roku jesteśmy właścicielem telewizji Internetowej IPLA. IPLA jest liderem rynku wideo online w Polsce zarówno w zakresie dostępności na różnych urządzeniach (komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier) jak i pod względem ilości oferowanego kontentu. IPLA posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu kontentu wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w 2013 roku liczba użytkowników IPLI wyniosła średnio-miesięcznie blisko 3,9 miliona.

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.

### **Segment nadawania i produkcji telewizyjnej**

Jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem przychodów i udziału w rynku reklamy. Nasz główny kanał, POLSAT, jest wiceliderem oglądalności posiadającym 13,5% udziału w oglądalności w 2013 roku, podczas gdy udział w rynku nadawanych przez nas kanałów tematycznych wyniósł łącznie 7,6%. Zajmujemy się również sprzedażą czasu reklamowego na naszych kanałach oraz na niektórych kanałach innych nadawców. Portfolio kanałów Grupy Polsat składa się z 24 stacji, w tym 5 kanałów HD. Wśród nadawanych przez nas kanałów znajdują się kanały rozrywkowe, sportowe, informacyjne, biznesowe, lifestyle, filmowe oraz dla dzieci. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w 2013 roku zdobyliśmy 24,1% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 3,53 mld złotych (nie w tysiącach).

Wśród naszych kanałów telewizyjnych znajdują się: POLSAT, Polsat HD, TV4, TV6, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat Film HD, Polsat Café, Polsat Play, Polsat2, Polsat News, Polsat News HD, Polsat Crime & Investigation Network, Polsat Biznes, Polsat Jim Jam, Polsat Sport News, Polsat Food, Polsat Viasat Explorer, Polsat Viasat Nature, Polsat Viasat History i Polsat Romans. POLSAT, nasz główny kanał, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową i nadaje program przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu. POLSAT jest numerem dwa wśród stacji w Polsce pod względem udziału w oglądalności. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów (znacząca ich część powstała w największych amerykańskich studiach filmowych), programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

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

Polsat Sport to kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, głównie są to transmisje na żywo (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA). Polsat Sport Extra to kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe takie jak Wimbledon, oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Sport HD i Polsat Sport Extra HD to kanały z ramówką naszych dwóch stacji sportowych nadawane w standardzie HD. Polsat Sport News to nasz kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT. Polsat Film nadaje hity filmowe, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych. Polsat Film HD to wersja naszego kanału filmowego oferująca emisję w standardzie telewizyjnej wysokiej rozdzielczości. Polsat Café to kanał dedykowany kobietom, który koncentruje się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Polsat Play jest dedykowany mężczyznom i nadaje programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, oraz kultowe seriale. Polsat2 pokazuje głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kanał ten jest nadawany również dla polskiej społeczności na całym świecie (głównie w USA). Polsat News to kanał informacyjny nadawany na żywo przez 24 godziny na dobę, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych. Polsat News HD to kanał nadający kontent kanału Polsat News w standardzie HD. Polsat Crime & Investigation Network to kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych. Polsat Biznes dostarcza najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych. Polsat Jim Jam to kanał przeznaczony dla dzieci opierający się głównie na programach Hit Entertainment; kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone. Polsat Food to kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive. Polsat Viasat Explorer to kanał dedykowany mężczyznom,

zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Nature jest kanałem o tematyce przyrodniczej skierowanym do całej rodziny; towarzyszy badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat History to kanał oferujący widzom wyprawę w przeszłość poprzez wysokiej jakości programy, które jednocześnie bawią i uczą; zawartość programową stanowią programy dotyczące wydarzeń historycznych, które wpłynęły na losy świata. Polsat Viasat Explorer, Polsat Viasat Nature oraz Polsat Viasat History działają we współpracy z Viasat Broadcasting. TV4 to ogólnopolski kanał rozrywkowy, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe oraz sport. TV6 to ogólnopolski kanał rozrywkowy, emitujący znane formaty rozrywkowe w oryginalnych wersjach językowych, a także seriale, programy rozrywkowe i filmy fabularne znajdujące się w bibliotece Polsatu. Zarówno TV4 jak i TV6 od 30 sierpnia 2013 roku należą w całości do Telewizji Polsat. Obydwa kanały są dostępne w cyfrowej telewizji naziemnej. Polsat Romans to najnowszy kanał w portfolio Grupy Polsat, który rozpoczął nadawanie 1 września 2013 roku. Został stworzony z myślą o kobietach i specjalnie dla nich. W jego ofercie programowej znajdują się zarówno filmy fabularne, jak i znane i lubiane seriale polskie i zagraniczne.

#### Punkt 4.2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Cyfrowy Polsat na dzień 31 grudnia 2013 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji metodą pełną:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o. <sup>(1) (2)</sup>	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
RS TV S.A. <sup>(3)</sup>	ul. Chorzowska 15, Radom	radiodyfuzja	-	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. <sup>(1)</sup> (dawniej Polsat Media Sp. z o.o.)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	-
Polsat Futbol Ltd. <sup>(1) (4)</sup>	Office 1D 238-246 King Street London W6 0RF Wielka Brytania	działalność telewizyjna	100%	100%
Nord License AS <sup>(1)</sup>	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obróć licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd. <sup>(1)</sup>	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	obróć licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Media-Biznes Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność telewizyjna	100%	100%
Polsat Brands ( <i>einfache Gesellschaft</i> ) <sup>(5)</sup>	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	n/d
INFO-TV-FM Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
Redefine Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%

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

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Poszkole.pl Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Netshare Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o. <sup>(6)</sup>	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	99%	-
CPSPV2 Sp. z o.o. <sup>(6)</sup>	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	99%	-
PL 2014 Sp. z o.o. <sup>(7)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem <sup>(8)</sup>	60%	-

1) Konsolidowana metodą pełną

2) Dnia 31 grudnia 2013 roku zarejestrowano połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Polskie Media S.A. jako spółką przejmowaną

3) Konsolidacja metodą pełną do dnia 30 sierpnia 2013 roku

4) Spółka Polsat Futbol Ltd. została zlikwidowana 21 stycznia 2014 roku

5) Konsolidacja metodą pełną od dnia 4 października 2013 roku

6) Konsolidowana metodą pełną od dnia 15 marca 2013 roku

7) Konsolidacja metodą pełną od dnia 16 września 2013 roku

8) Do dnia 31 grudnia 2013 roku spółka nie rozpoczęła prowadzenia działalności

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road London NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.*	ul. Huculska 6 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%

\* spółka zawiesiła działalność

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%	85%

\* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem trwałej utraty wartości



## **Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat**

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

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

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

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

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

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

### **Przeniesienie akcji i podział spółki RS TV S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

### **Przeniesienie udziałów w Nord License AS**

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

### ***Nabycie spółki Polskie Media S.A. oraz połączenie ze spółką Telewizja Polsat Sp. z o.o.***

W dniu 30 sierpnia 2013 roku, po spełnieniu się warunków zawieszających określonych w warunkowych przedwstępnych umowach nabycia akcji w spółce Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie, zawartych w dniu 28 marca 2013 roku pomiędzy spółką Telewizja Polsat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółką zależną od Cyfrowego Polsatu, a spółką Karswell Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz spółką Sensor Overseas Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, doszło do finalizacji transakcji nabycia przez Telewizję Polsat łącznie 14.500.000 akcji imiennych Polskie Media o wartości nominalnej 10,00 zł (nie w tysiącach) każda, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Polskie Media za łączną kwotę 73 mln zł (nie w tysiącach), obejmującą cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsięwzięcia.

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

W dniu 31 grudnia 2013 roku sąd zarejestrował połączenie spółek Telewizja Polsat Sp. z o.o. i Polskie Media S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przeniesienia całego majątku spółki Polskie Media S.A. na spółkę Telewizja Polsat Sp. z o.o. w trybie art. 492 §1 pkt. 1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych („KSH”) w związku z art. 525 i 526 KSH.

### ***Sprzedaż RS TV S.A.***

W dniu 30 sierpnia 2013 roku doszło do finalizacji transakcji sprzedaży 100% akcji w spółce RS TV S.A. przez spółkę Telewizja Polsat na rzecz Emitel Sp. z o.o. za kwotę 51,9 mln zł (nie w tysiącach). Wykonanie transakcji nastąpiło w wyniku spełnienia się warunków zawieszających określonych w warunkowej umowie podpisanej dnia 28 marca 2013 roku. Warunki te obejmowały uzyskanie zgody od banków będących stronami umowy kredytowej (SFA) Cyfrowego Polsatu, zwolnienie wszystkich zabezpieczeń na akcjach i majątku spółki związanych z Umową Kredytową i emisją Obligacji oraz rejestrację przez sąd podziału RS TV.

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

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

### ***Zawiązanie spółki PL 2014 Sp. z o.o.***

W dniu 16 września 2013 roku spółka PL 2014 Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki i 60% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce. Pozostałe udziały są w posiadaniu Polskiego Związku Piłki Siatkowej.

Spółka została założona w celu współpracy w związku ze zbliżającymi się Mistrzostwami Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn 2014, które odbędą się w Polsce.

Do dnia 31 grudnia 2013 roku spółka PL 2014 Sp. z o.o. nie rozpoczęła prowadzenia działalności.

### ***Zawiązanie spółki Polsat Brands***

W dniu 4 października 2013 roku Telewizja Polsat oraz Polsat License zawarły umowę, na podstawie której Telewizja Polsat wniosła tytułem wkładu do utworzonej przez Telewizję Polsat i Polsat License spółki osobowej na prawie szwajcarskim (einfache Gesellschaft; zgodnie z art. 530 i kolejnymi Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań) pod nazwą Polsat Brands określone znaki towarowe o łącznej wartości 880 milionów złotych (nie w tysiącach) („Prawa Własności Intelktualnej”), natomiast Polsat License zobowiązała się do wniesienia wkładu pieniężnego odpowiadającego 1/100 wartości Praw Własności Intelktualnej.

Przeniesienie Praw Własności Intelektualnej jako wkładu niepieniężnego do Polsat Brands ma na celu reorganizację struktury grupy Telewizji Polsat, zakładającą rozdzielenie przedmiotu podstawowej działalności tj. nadawania i produkcji telewizyjnej od działalności dodatkowej w zakresie zarządzania prawami własności intelektualnej.

#### **Punkt 4.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką i Grupą Kapitałową**

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

#### **Punkt 4.4. Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej**

##### **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 uspołnieniu procesów i systemów informatycznych obsługujących zarówno obszary biznesowe, jak i obszary wspierające działalność całej firmy (iii) synergia z zapleczem administracyjnym, dająca 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.

**Nasylenie 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 roku 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 sięga 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 nie tylko usług telewizyjnych, ale też możliwości monetyzacji naszego kontentu audiowizualnego.

**Rozwój rynku reklamy w Polsce.** Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że po 5,1% spadku w 2013 roku całkowitych wydatków netto na reklamę telewizyjną w 2014 roku segment ten odnotuje wzrost na poziomie 1,1%. Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej, a spodziewane w 2014 roku ożywienie gospodarcze będzie miało korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

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

**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).

**Rosnące znaczenie kanałów tematycznych.** Głównym trendem na polskim rynku telewizyjnym w ciągu ostatnich kilku lat jest rosnące znaczenie kanałów tematycznych. Kanały tematyczne to kanały telewizyjne rozpowszechniane głównie drogą kablowo-satelitarną (płatną) oraz naziemną poprzez multipleksy (bezpłatną) specjalizujące się w sprofilowanych treściach, takich jak np. programy dla dzieci, filmy, sport, styl życia, informacje lub pogoda. Segment kanałów tematycznych w 2013 roku osiągnął 46,7% udziału w oglądalności w porównaniu do 39,4% w 2012 roku (NAM, wszyscy 16-49, cała doba, wszystkie stacje z wyłączeniem kanałów nadających w oparciu o koncesje na analogowe rozpowszechnianie naziemne). Nadawcy, którzy mają dostęp do kanałów tematycznych oraz zintegrowanych platform medialnych (tak jak Grupa Cyfrowy Polsat) mogą potencjalnie skorzystać na kanałach niszowych poprzez sprofilowane, a przez to bardziej efektywne w dotarciu do konsumenta reklamy.

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

**Jesteśmy wiodącą zintegrowaną grupą multimedialną.** 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.

W 2013 roku byliśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem udziału w rynku reklamy oraz oglądalności, a nasz kanał główny zajął w tym okresie pozycję wicelidera udziału w oglądalności. Ponadto dzięki nawiązanej współpracy ze spółką Polkomtel Sp. z o.o. polegającej na wzajemnej sprzedaży usług, nasi abonenci mają również dostęp do kompleksowej oferty wiodącego operatora sieci Plus na preferencyjnych warunkach, a klienci Polkomtela mogą korzystać z dedykowanej im oferty usług telewizyjnych największej w Polsce platformy satelitarnej. Wzajemna sprzedaż na koniec grudnia 2013 roku obejmowała 774 punkty sprzedaży sieci Polkomtel i prawie 672 punkty sprzedaży naszej sieci, natomiast dodatkowe korzyści dla klientów, zarówno telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu, jak i oferty telefonicznej Plusa oferowane są we wszystkich punktach sprzedaży obydwu spółek.

**Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów i widzów.** Marki Cyfrowego Polsatu i Telewizji Polsat są rozpoznawalne przez polskich konsumentów i wierzymy, że kojarzone są 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).

Także nasze biuro reklamy Polsat Media Biuro Reklamy po raz kolejny zostało najlepiej ocenionym biurem reklamy telewizyjnej w 2013 roku spośród czołowych nadawców stacji ogólnopolskich. Redakcja Media&Marketing Polska doceniła Polsat Media Biuro Reklamy za to, że będąc jednym z największych biur reklamy utrzymuje najwyższe standardy obsługi klientów. Nasze biuro reklamy zyskało najwyższe oceny w takich kategoriach jak: przejrzysta polityka cenowa, szybkość i sprawna reakcja na potrzeby klienta oraz gwarancja wysokiego poziomu obsługi. W zastosowanej przez magazyn M&MP pięciopunktowej skali, gdzie 5 jest oceną maksymalną, ogólny wynik Polsat Media wyniósł 4,19 (dla porównania: TVN – 3,67; TVP – 3,20). Był to najwyższy wynik Polsat Media Biuro Reklamy w historii badania przeprowadzanego przez M&MP we współpracy z Millward Brown.

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. Ponadto, bardzo dobra opinia rynkowa i relacje zarówno z domami mediowymi jak i reklamodawcami wzmacniają naszą pozycję na bardzo konkurencyjnym rynku oraz mają wpływ na zaufanie nadawców telewizyjnych, którzy wraz z dystrybucją kanałów na naszej platformie satelitarnej coraz częściej powierzają nam równocześnie pośrednictwo sprzedaży czasu antenowego w swoich stacjach (nowe kanały w portfolio Polsat Media w 2013 oraz 2014 roku należące m.in. do BBC Worldwide Channels, Viasat Broadcasting, NBC Universal, Kino Polska, Eurosport Media, Stopklatka).

**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 multiplexu 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.

**Posiadamy własną technologię dystrybucji treści internetowych.** Posiadamy unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak i optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji, w naszej platformie dystrybucji wideo online IPLA, stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. Dzięki temu możemy oferować wyższej jakości usługi niż powszechnie stosowane rozwiązania, np. nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu o połowę mniejszego łącza internetowego niż zastosowania zaimplementowane przez inne podmioty działające na polskim rynku. Optymalizowanie technologii ma więc bezpośrednie przełożenie na sukces naszych projektów, zwiększanie ich potencjału pod względem zasięgu oraz liczby równoczesnych widzów.

Nasze osiągnięcia technologiczne oraz strategiczne podejście do rozwoju własnej technologii zostały docenione przez niezależnych ekspertów. W 2011 roku zostaliśmy uznani za jedną z pięciu najszybciej rozwijających się firm technologicznych w Europie Środkowo-Wschodniej w kategorii Rising Stars w rankingu Deloitte Technology Fast 50. W tym samym roku Redefine została wyróżniona także w międzynarodowym konkursie IBC Connected World, the Connected World TV Awards jako jeden z najciekawszych na świecie projektów związanych z pionierskimi rozwiązaniami biznesowymi z rynku mediów. Rok wcześniej IPLA została wyróżniona, jako najciekawsza usługa szerokopasmowa nagrodą Forum Usług Szerokopasmowych przyznawaną podmiotom, które wyznaczają trendy na rynku usług szerokopasmowych, wprowadzając produkty i usługi o istotnym znaczeniu dla jego rozwoju i konkurencyjności.

**Prowadzimy wieloplatformową dystrybucję treści wideo online.** Poprzez nasz serwis wideo online IPLA, jesteśmy jedyną grupą w Polsce udostępniającą ofertę wideo za pomocą tak szerokiego wachlarza urządzeń tj. komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier oraz kina domowe. Naszym celem jest udostępnienie bogatej propozycji treści audiowizualnych za pomocą dowolnego typu urządzenia, które może służyć do odtwarzania multimedialnych plików online. W ramach każdego typu platformy uwzględnimy wszystkich najważniejszych producentów sprzętu oraz systemy operacyjne.

**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 oraz rynek nadawców telewizyjnych pozwolą nam utrzymać wiodącą pozycję w obu segmentach rynku. W przeciwieństwie do potencjalnych nowych uczestników na polskim rynku płatnej telewizji, czerpiemy korzyści z efektu skali i lojalnej bazy abonentów 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 dekoderek 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.

**Nasze kanały TV posiadają atrakcyjną zawartość.** Portfolio kanałów Grupy Polsat składa się z 24 stacji, w tym 5 kanałów HD. Wśród nadawanych przez nas kanałów znajdują się kanały rozrywkowe, sportowe, informacyjne, biznesowe, lifestyle, filmowe oraz dla dzieci. Jest to największe i najbardziej różnorodne portfolio kanałów na polskim rynku dające nam pozycję lidera pod względem udziału w oglądalności wśród prywatnych grup telewizyjnych w Polsce. Wierzymy, że atrakcyjne treści programowe dają nam znaczącą przewagę konkurencyjną. Posiadamy podpisane kontrakty z największymi studiami filmowymi, takimi jak Sony Pictures Television, International 20th Century Fox, The Walt Disney Company czy Warner Bros International TV Distribution, które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na programach rozrywkowych i serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na naszych własnych koncepcjach. Oferujemy także szeroki wybór transmisji sportowych, w tym m.in. eliminacji do Mistrzostw Europy 2016, mecz finałowego Euro 2016, eliminacji do Mundialu 2018, turniejów siatkówki i wielu innych dyscyplin.

**Mamy silne, stabilne i zróżnicowane przepływy finansowe.** Nasze przychody generujemy poprzez dwa różne strumienie przychodów: (i) segment usług świadczonych klientom indywidualnym oraz (ii) segment nadawania i produkcji telewizyjnej. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, nasza wysoka baza abonentów, miesięczne przychody subskrypcyjne oraz stosunkowo niski wskaźnik churn zapewnia nam znaczną przewidywalność przyszłych przychodów i stabilne przepływy pieniężne, które historycznie okazały się odporne nawet w okresie trudnych warunków ekonomicznych. Nasz segment usług świadczonych klientom indywidualnym osiągnął marżę EBITDA na poziomie 27,5%, 29,3%, 35,0% i 34,4% odpowiednio w 2010, 2011, 2012 i 2013 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu ostatnich czterech lat wyniósł 9,4%. Nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej osiągnął marżę EBITDA na poziomie 30,7%, 30,9%, 36,7% i 34,9% odpowiednio w 2010, 2011, 2012 i 2013 roku, natomiast CAGR przychodów tego segmentu w ciągu ostatnich czterech lat wyniósł 2,2%.

W przypadku naszej bazy kosztowej skupiamy się m.in. na inicjatywach zmierzających do rozwoju własnych usług i systemów w celu poprawy jakości i efektywności. Przykładem jest nasza własna fabryka dekodерów, własne rozwiązania IT, czy też centralizacja niektórych funkcji back-office w ramach całej Grupy Kapitałowej.

**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. Ponadto nasze oba segmenty biznesowe są zarządzane przez doświadczonych menedżerów, którzy posiadają ekspercką wiedzę i dogłębne zrozumienie rynków, na których prowadzimy działalność, zwłaszcza w odniesieniu do sprzedaży i marketingu, zarządzania relacjami z klientami, technologii i finansów. Nasza kadra zarządzająca posiada znaczące osiągnięcia we wzroście naszej bazy 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. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

##### Punkt 4.5.1. Otoczenie rynkowe

##### Punkt 4.5.1.1. Rynek płatnej telewizji

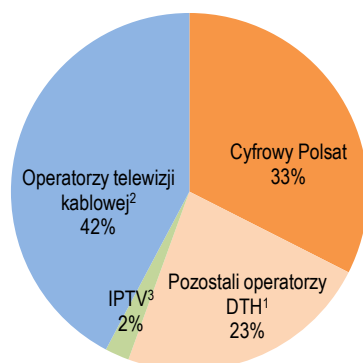
W Polsce, usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych, telewizji kablowych i IPTV. Na koniec 2013 roku, według naszych szacunków, polscy operatorzy mieli łącznie około 11 mln abonentów usług płatnej telewizji.

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 Telefonía 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 roku na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne za 2013 roku Grupy TVN S.A. i Grupy Orange Polska S.A.)

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

<sup>3</sup> Dane na koniec 2013 roku na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne za 2013 roku 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 roku, 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 na koniec trzeciego kwartału 2013 roku wynosiła ok. 4,6 milionów.

#### **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 Telefonía 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 4.5.1.2. 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 roku 29,3%. Stacjonarny dostęp do Internetu miało prawie 7,6 mln mieszkańców Polski, co stanowi wzrost o 13,4% wobec stanu na koniec 2011 roku, 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.

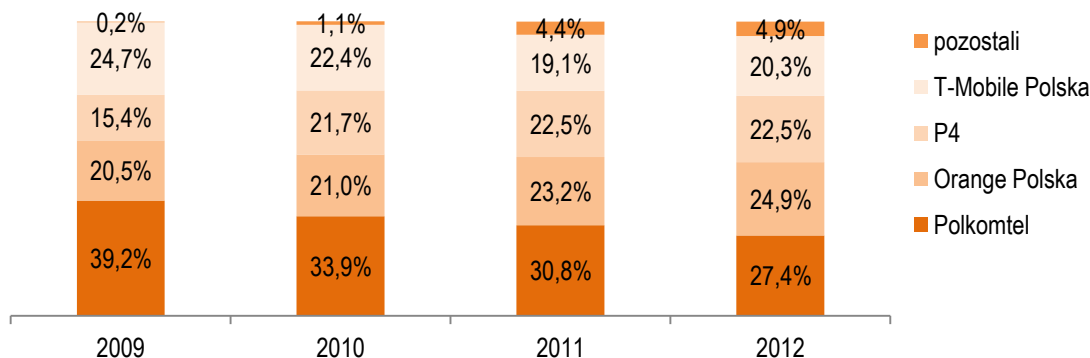
Według danych przedstawionych przez Komisję Europejską w Raporcie „Digital Agenda Scoreboard 2013”, Polska uplasowała się na 9 miejscu wśród państw UE, biorąc pod uwagę wartość wskaźnika penetracji mobilnym Internetem na 100 mieszkańców. Wyniósł on 10,1%, czyli o 1,1 p. p. więcej w porównaniu do średniej unijnej (9%). Jeśli zaś chodzi o stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu, wskaźnik penetracji tą usługą w Polsce wyniósł 18,8%, zatem o 10 p. p. 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 łącza xDSL (największy udział w strukturze przychodów), wpływy z usług opartych o pozostałe technologie dostępu wykazały dodatnią dynamikę zmian. Najsilniej, o 41,5% rok do roku, rosły przychody

generowane przez usługi oparte o modemy 2G/3G. Średni miesięczny przychód przypadający na 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:

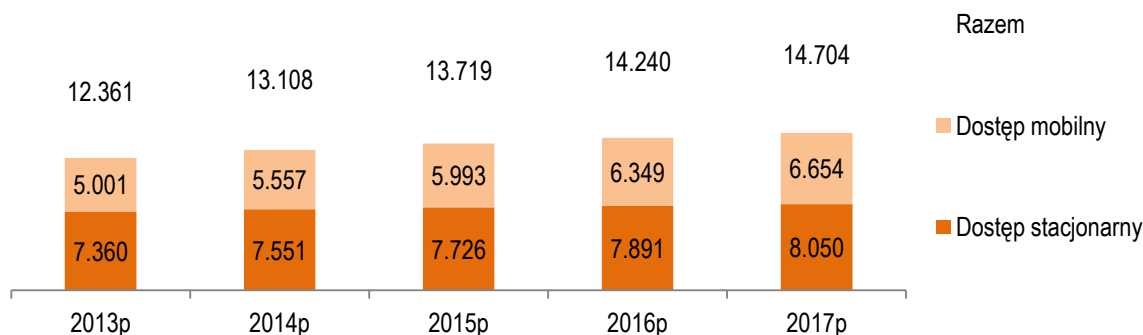


Źródło: UKE

Według prognoz PMR („Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2013 – Prognozy rozwoju na lata 2013 – 2017”) rynek transmisji danych, łączy 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 rosnące 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.

Dodatkowym 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 4.5.1.3. 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.

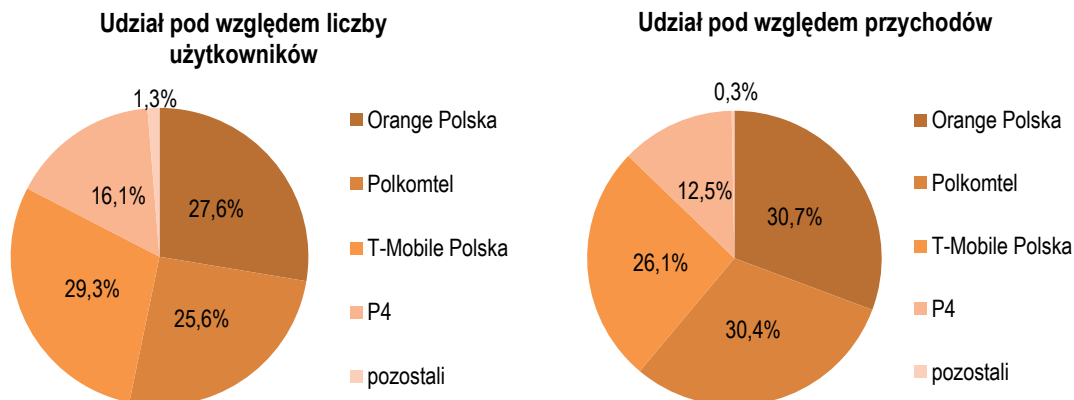
Polski rynek telefonii komórkowej jest rynkiem dojrzałym. Według danych podanych przez UKE, nasycenie rynku telefonii komórkowej mierzona liczbą kart SIM wzrosła w 2012 roku o 6,4% do poziomu 140%, co dało 53,9 mln kart SIM użytkowanych przez klientów. Według UKE, baza klientów telefonii mobilnej w Polsce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

#### Punkt 4.5.1.4. 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 Telefonia 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 roku 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 Polkomtelu 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 4.5.2. Oferta**

##### **Punkt 4.5.2.1. 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 abonamentom 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 zapewniamy 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 (równoległe 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 są 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 dekoderek, 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 dekoderek 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 4.5.2.2. 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 Seriale, 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 dekodernem 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 dekodern: 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 przygotowane są również specjalne promocje na zakup oferty płatnej.

### **Punkt 4.5.2.3. Oferta telewizji internetowej IPLA**

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom dostęp do półtora tysiąca filmów, ponad 20 kanałów telewizyjnych, sportowe transmisje na żywo w wysokiej jakości oraz największą w Polsce legalną bazę treści telewizyjnych, liczącą ok. 48 tys. materiałów. W IPLI znajduje się ponad sto seriali, programy telewizyjne z ponad 30 stacji TV i około 200 godzin miesięczne transmisji największych wydarzeń sportowych.

Treści w IPLI oferowane są jednostkowo lub w ramach pakietów tematycznych: IPLA NET TV, IPLA SPORT, IPLA PREMIERY, IPLA PREMIUM, FILMBOX LIVE, IPLA WORLD oraz pakiet IPLA EXTRA. Pakiety można aktywować na 30 dni,



ceny wahają się od 4,90 zł do 29,90 zł (nie w tysiącach). Użytkownicy mogą również wykupić 48-godzinny dostęp do pojedynczych materiałów w cenie od 4,90 zł do 9,90 zł (nie w tysiącach). Przy tym abonenci telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu mogą korzystać ze specjalnych, niższych cen. Telewizja IPLA oferuje nade wszystko bogatą bibliotekę treści udostępnianych bezpłatnie (90% całej bazy), które udostępniane są z reklamami.

Dostęp do zasobów telewizji IPLA, dzięki witrynie ipla.tv oraz dedykowanym aplikacjom, mają użytkownicy komputerów z systemem Windows i Windows 8, smartfonów opartych o systemy 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). IPLA dostępna jest także na dekodernach Cyfrowego Polsatu.

#### **Punkt 4.5.2.4. 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 złotych (nie w tysiącach) miesięcznie klienci mogą korzystać z dostępu do 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 ratalnym, już za 0 zł 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 4.5.2.5. 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 konkurowanie z krajowymi operatorami komórkowymi poprzez promowanie osobnej oferty telefonicznej. Dlatego też, w

wyniku rozpoczęcia 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. 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 4.5.2.6. 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 umożliwi nam zwiększenie średniego przychodu na abonenta, a także dalsze zmniejszenie wskaźnika odpływu abonentów.

#### **Punkt 4.5.3. Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta**

##### **Punkt 4.5.3.1. 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 4.5.3.2. 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 obsłużonych 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 4.5.3.3. 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 pomaga 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 4.5.4. Technologia i infrastruktura**

##### **Punkt 4.5.4.1. 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 przedłużenia 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 multipleksu to blisko 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln osób.

## **Dekodery**

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

Naszą linię produkcyjną opuściło dotychczas dziewięć modeli dekoderek: 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 dekoderek do odbioru telewizji w wysokiej rozdzielczości wyposażaliśmy 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 dekoderek z usługi Multiroom.

W 2013 roku, wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły ponad 90% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekoderek. Według stanu na koniec grudnia 2013 roku, w sumie w naszej fabryce zostało wyprodukowane już ponad 5 mln dekoderek, w tym ponad 3,3 mln dekoderek HD. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar, Thompson i Sagem, ale już od 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekoderek 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 dekoder. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez abonenta. Z reguły, im droższy pakiet tym niższa cena dekodera i wyższe subsydlum ponoszone przez nas. Subsidiowanie dekoderek postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych abonentów. Zmiany cen dekoderek i ponoszonych przez nas subsydium skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów, zapewniamy serwis gwarancyjny dekoderek. Dekodery użyczone klientom pozostają naszą własnością i na bieżąco są przez nas aktualizowane.

## **Dystrybucja treści internetowych**

W ramach telewizji internetowej IPLA wykorzystujemy własną technologię dostosowaną do najważniejszych systemów operacyjnych i szerokiej gamy urządzeń konsumenckich. Posiadamy unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak i optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. W efekcie tego możemy oferować wyższej jakości usługi niż powszechnie stosowane rozwiązania. Przykładowo, nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD w IPLA pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu o połowę mniejszego łącza internetowego niż zastosowania zaimplementowane przez inne podmioty działające na polskim rynku. Zastosowany w IPLA dodatkowo system protekcji (DRM) umożliwia nam oferowanie na urządzeniach mobilnych płatnych treści. To sprawia, że nasza platforma praktycznie w 100% wychodzi naprzeciw trendom i tendencjom, ale przede wszystkim oczekiwaniom naszych konsumentów w zakresie oglądania treści wideo bez względu na miejsce, czas i urządzenie, z którego korzystają.

#### **Punkt 4.5.4.2. 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 jednoczesne 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 roku 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.

Naszym 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 4.5.4.3. 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 4.6. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej**

##### **Punkt 4.6.1. Otoczenie rynkowe**

Rynek stacji telewizyjnych w Polsce tworzą nadawcy publiczni i komercyjni nadający programy z dostępem ogólnopolskim i regionalnym, znacząca część stacji jest dostępna płatnie (sieci kablowe, platformy satelitarne).

Pierwsze transmisje telewizyjne w Polsce rozpoczęła w latach pięćdziesiątych XX wieku TVP. Był to jedyny nadawca na polskim rynku aż do 1992 roku, kiedy, w następstwie przemian ustrojowych, rynek nadawców został otwarty na działalność komercyjną. Od tego czasu liczba stacji systematycznie rośnie. Dnia 23 lipca 2013 roku zakończył się proces implementacji naziemnej telewizji cyfrowej (DTT – Digital Terrestrial TV), która obecnie oferuje bezpłatny dostęp do 20 kanałów, a zasięg multipleksów sięga 98%.

Pierwsze wyłączenia sygnału analogowego miały miejsce 7 listopada 2012 roku, a ostatnie 23 lipca 2013 roku. Od tego dnia analogowy sygnał telewizyjny na całym terytorium Polski przestał być dostępny. Oferta cyfrowej telewizji naziemnej obejmuje obecnie trzy multipleksy, oferujące bezpłatnie 20 kanałów telewizyjnych. Ponadto rozstrzygnięty został przetarg na kolejne cztery kanały (społeczno-religijny, filmowy, edukacyjno-poznawczy oraz dla dzieci w wieku od 4 do 12 lat), które znajdują się w ofercie MUX-1, po zwolnieniu miejsca przez TVP, która obecnie posiada na nie rezerwację. Zwolnienie miejsca nastąpić ma nie później niż 27 kwietnia 2014 roku. Nowymi kanałami będą: Telewizja TRWAM (kanał społeczno-religijny), STOPKLATKA TV (kanał filmowy), Fokus TV (kanał edukacyjno-poznawczy) oraz TVP ABC (kanał dla dzieci w wieku 4-12 lat). W przypadku Telewizji TRWAM i TVP ABC zwolnienie miejsca na MUX-1 przez TVP nastąpiło 15 lutego 2014 roku.

Nadawcy, którzy chcą ubiegać się o koncesje nadawcze, muszą spełnić wymogi licencyjne związane z regulowaną przez ustawę zawartością merytoryczną kanałów oraz ze strukturą własnościową spółek. Dodatkowo, przyszli nadawcy muszą liczyć się ze znaczącymi nakładami finansowymi koniecznymi do zapewnienia zaplecza technicznego, z zakupem odpowiedniej biblioteki programowej, zapewnieniem odpowiedniej dystrybucji programu i oczywiście zbudowaniem dobrego



zespołu odpowiedzialnego za sprzedaż czasu reklamowego. Pamiętając o wysokich kompetencjach zespołów pracujących dla nadawców obecnych już na polskim rynku i tym samym o bardzo dużej konkurencyjności zespołów sprzedażowych, bariera wejścia dla nowych graczy jest dość trudna do pokonania w krótkim czasie.

Organem regulującym działalność polskiego rynku nadawców telewizyjnych jest Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji (KRRiT), której kompetencje obejmują udzielanie koncesji na nadawanie oraz bieżące monitorowanie działań aktywnych nadawców (m.in. sprawdzanie przestrzegania warunków koncesji dla konkretnych stacji).

### **Rynek reklamy telewizyjnej w Polsce**

Według szacunków domu mediowego ZenithOptimedia w 2013 roku Polska była trzecim krajem w Europie Środkowo-Wschodniej (za Rosją i Turcją) z całkowitymi wydatkami na reklamę przekraczającymi 6,4 mld złotych (po rabatach), z 5,6% spadkiem względem 2012 roku. Wielkość rynku reklamy telewizyjnej wyniosła ponad 3,3 mld złotych (5,1% mniej niż w 2012 roku). ZenithOptimedia prognozuje, że rynek reklamy telewizyjnej w 2014 roku wzrośnie o 1,1%, a w 2015 roku wzrost ma wynieść 1,0%.

W 2013 roku, telewizja pozostawała dominującym medium reklamowym, mającym udział w całkowitych wydatkach na reklamę na poziomie 52%. Zdaniem ZenithOptimedia, udział ten pozostanie na zbliżonym poziomie w kolejnych latach. Znaczący wzrost udziału Internetu nie wpływa tutaj na pozycję reklamy telewizyjnej, z racji spadków wydatków w mediach drukowanych.

Struktura wydatków na reklamę w latach 2009-2016:

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014P</b>	<b>2015P</b>	<b>2016P</b>
TV	52%	53%	52%	52%	52%	52%	51%	51%
Prasa .....	20%	18%	16%	14%	12%	10%	8%	6%
Reklama zewnętrzna .....	9%	8%	8%	7%	7%	7%	7%	6%
Radio .....	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Internet.....	12%	14%	16%	18%	20%	23%	25%	28%
Kino.....	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%

Źródło: ZenithOptimedia, *Advertising Expenditure Forecasts - December 2013*

Cechą charakterystyczną polskiego rynku reklamy jest wysoka konsumpcja telewizji. W 2013 roku średni czas oglądania telewizji w całej badanej populacji wyniósł 247 minut, względem roku 2012 wzrósł o 4 minuty. Tak wysoka konsumpcja telewizji pozwala zakładać, że rynek ten będzie nadal atrakcyjną platformą komunikacji dla reklamodawców.

W oparciu o estymacje wielkości rynku reklamy wykonane przez Starlink, szacujemy, że w 2013 roku Grupa Polsat miała 24,1% udziałów w rynku wartym 3,53 mld złotych (nie w tysiącach). Wskaźnik power ratio wyniósł w 2013 roku 1,23 (liczony jako stosunek udziałów w rynku reklamy do udziałów w widowni w grupie wszyscy 4+).

Według szacunków ZenithOptimedia, rok 2014 przyniesie wzrost wielkości polskiego rynku reklamy TV netto o 1,1%. W oparciu o dane ZenithOptimedia, szacujemy, że w latach 2014-2016 wartość rynku reklamy TV będzie rosła średnio o 1,1% (CAGR). Jesteśmy przekonani, że reklama telewizyjna jest bardzo efektywną formą komunikacji z klientem. Ponadto, patrząc na relacje między wartością rynku reklamy w Polsce a wartością PKB, widzimy ciągle duży potencjał wzrostu. Jeśli spojrzymy na relację między tymi wskaźnikami na innych rynkach europejskich, widać, że polski wskaźnik (0,39%) jest wyraźnie niższy niż ma to miejsce w Wielkiej Brytanii (0,79%), w Niemczech (0,66%) czy w Czechach (0,57%).

### **Główne stacje telewizyjne**

Polski rynek telewizyjny jest zdominowany przez cztery największe stacje nadające naziemnie: TVP1, TVP2, TVN i POLSAT, które, w 2013 roku, uzyskały łącznie 45,9% udziałów w widowni w grupie komercyjnej. W roku 2013, w związku z zakończeniem nadawania analogowej telewizji naziemnej i przejściem na odbiór naziemnej telewizji cyfrowej (DTT), obserwowaliśmy wyraźny postęp fragmentaryzacji rynku telewizyjnego. Mniejsze stacje dostępne w multiplexach zyskiwały na znaczeniu, przede wszystkim kosztem wspomnianych czterech największych kanałów dostępnych do tej pory w analogowej telewizji naziemnej.

W roku 2013 POLSAT, główny kanał Grupy, uzyskał 13,5% udziału w widowni w całej dobie, co było drugim wynikiem na rynku. Średnioroczny zasięg techniczny stacji wyniósł blisko 99%. Kanały tematyczne Grupy miały 7,6% udziału w widowni. Na kanały tematyczne Grupy Polsat składa się 22 stacje konkurujące w różnych segmentach rynku (m.in. sport, kanały kobiece, męskie, informacyjne). Są to stacje dostępne w dystrybucji kablowo-satelitarnej oraz cztery kanały dostępne drogą

naziemną, wchodzące w skład MUX-2 (POLSAT, Polsat Sport News, TV4 i TV6). POLSAT, główna stacja Grupy, konkuruje z kanałami o zasięgu ogólnopolskim, TVN, TVP1, TVP2 oraz mniejszymi kanałami dostępnymi w naziemnej telewizji cyfrowej.

W 2013 roku, główny konkurent POLSATU, stacja TVN, miała 13,96% udziału w widowni w całej dobie. Średnioroczny zasięg techniczny stacji wynosił blisko 98%. Stacja TVN wystartowała w 1997 roku, należy do Grupy TVN i jest kontrolowana przez Grupę ITI. Kanały tematyczne Grupy TVN uzyskały w całym 2013 roku 8,9% udziału w widowni w całej dobie.

W skład Grupy TVP wchodzi dziesięć stacji, w tym dwie ogólnopolskie dostępne historycznie w analogowej dystrybucji sygnału, TVP1 i TVP2. Grupa ta jest jednym z głównych graczy na polskim rynku reklamy. W 2013 roku, główne stacje Grupy TVP uzyskały 9,5% (TVP1) i 8,9% (TVP2) udziałów w widowni w całej dobie. Zasięg techniczny obu stacji wynosi niemal 100% telewizyjnych gospodarstw domowych. Kanały tematyczne TVP zyskały 4,6% udziałów w widowni. TVP, jako nadawca publiczny, poza opłatami za emisję reklam, zyskuje dodatkowe przychody z abonamentu, płaconego przez użytkowników telewizji na podstawie Ustawy z dnia 21 kwietnia 2005 roku o opłatach abonamentowych (Dz.U. 2005, Nr. 85, poz. 728). Mimo ograniczenia, jakim dla TVP jest zakaz przerywania programów blokami reklamowymi, co istotnie wpływa na ograniczenie zasobów stacji, przychody z opłat abonamentowych stanowiły tylko 18,3% całkowitych przychodów w roku 2012.

### **Cyfrowa telewizja naziemna (DTT)**

Dnia 23 lipca 2013 roku Polska zakończyła proces przechodzenia z analogowego nadawania programów telewizyjnych na cyfrowe nadawanie naziemne, w technologii Digital Video Broadcasting-Terrestrial (DVB-T). Zmiana technologii umożliwia transmisję większej liczby kanałów, poprawę jakości obrazu i dźwięku oraz eliminuje zakłócenia sygnału, które towarzyszą nadawaniu analogowemu. Technologia telewizji cyfrowej oferuje także dostęp do elektronicznego przewodnika po programach, który umożliwia każdemu widzowi zbudowanie własnych definicji ulubionych programów czy też zaprogramowanie kontroli rodzicielskiej. Nowa technologia umożliwia też nadawcom oferowanie dodatkowych usług, takich jak dogrywanie do programów dodatkowych ścieżek dźwiękowych (np. dodatkowej narracji programu), czy też wybór napisów z listy dostępnych wersji językowych. Nową funkcją dla odbiorcy DVB-T jest możliwość nagrywania programów (PVR).

Transmisja cyfrowa różni się od analogowej w wymaganiach co do używanych częstotliwości. DTT wymaga telewizorów z odpowiednim tunerem, lub użycia specjalnego dekodera do starszych odbiorników. Dzięki użyciu standardu nadawania DVB-T z kompresją i szyfrowaniem w standardzie MPEG-4, na jednym multipleksie dostępnych może być maksymalnie siedem-osiem kanałów.

Obecnie usługa telewizji cyfrowej oferowana jest na trzech multipleksach bezpłatnych oraz jednym płatnym, skierowanym do odbioru telewizji w urządzeniach mobilnych. Szacuje się, że docelowo może funkcjonować sześć multipleksów. Termin multiplex (MUX) oznacza pakiet programów telewizyjnych i radiowych, czasem wzbogacony o dodatkowe usługi, transmitowany cyfrowo na jednym kanale częstotliwości.

Pierwszy multiplex, MUX-1 zawiera trzy programy telewizji publicznej (TVP1, TVP2, TVP Info) oraz cztery programy komercyjne. Do dnia 27 kwietnia 2014 roku TVP ma zwolnić zajmowane obecnie na tym multipleksie miejsca, w celu udostępnienia ich kanałom wyłonionym w drodze konkursu. Nowymi kanałami będą: Telewizja TRWAM (kanał społeczno-religijny), STOPKLATKA TV (kanał filmowy), Fokus TV (kanał edukacyjno-poznawczy) oraz TVP ABC (kanał dla dzieci w wieku 4-12 lat). W przypadku Telewizji TRWAM i TVP ABC zwolnienie miejsca na MUX-1 przez TVP nastąpiło 15 lutego 2014 roku. Zasięg MUX-1 na dzień wyłączenia nadawania analogowej telewizji naziemnej Urząd Komunikacji Elektronicznej („UKE”) szacował na 98,8% populacji Polski. MUX-2 zarezerwowany jest dla nadawców komercyjnych, w tym TV POLSAT. Regularna transmisja POLSATU w ramach cyfrowej telewizji naziemnej rozpoczęła się 30 września 2010 roku. Na dzień wyłączenia nadawania analogowej telewizji naziemnej zasięg MUX-2 dla szacowano na 98,8%. MUX-3 jest przeznaczony tylko dla nadawców publicznych. Ma on największy zasięg, na dzień wyłączenia nadawania analogowej telewizji naziemnej szacowany był na 99,5%, co wynika z faktu, że jego sygnał emitowany jest z większej liczby obiektów, niż sygnał pozostałych multipleksów. Ostatni etap jego rozszerzania ma nastąpić do końca kwietnia 2014 roku. MUX-4 jest zarezerwowany dla spółki INFO-TV-FM (należącej do Cyfrowego Polsatu), która uruchomiła na nim emisję telewizji na urządzenia mobilne.

Dnia 6 listopada 2013 roku Urząd Komunikacji Elektronicznej ogłosił dostępność nowych zasobów częstotliwości, które mają być wykorzystane do uruchomienia kolejnego multipleksu. Chęć wykorzystania nowych zasobów zgłosiło 16 podmiotów, w związku z czym rozpoczęty został proces przygotowywania trybu postępowania, w celu wyłonienia podmiotów, na rzecz których dokonane zostaną rezerwy miejsc.

Poza multipleksami ogólnopolskimi istnieje również możliwość nadawania programów poprzez multipleksy lokalne. W chwili obecnej uruchomione zostały dwa takie multipleksy. Pierwszy uruchomiony został 19 grudnia 2013 roku. Nadaje on w okolicach Radomska program lokalnej telewizji NTL Radomsko oraz dwóch kanałów ogólnopolskich. Drugi uruchomiony został 20 grudnia 2013 roku. Nadaje on w okolicach Rybnika program lokalnej telewizji TVT oraz czterech kanałów ogólnopolskich.

#### **Punkt 4.6.2. Oferta**

##### **Punkt 4.6.2.1. Kanały**

Jesteśmy przekonani, że nasze portfolio kanałów jest skierowane do istotnych segmentów widzów a także, że utrzymamy pozycję lidera w segmencie programów sportowych oraz że umocnimy się w segmencie telewizji informacyjnej. Oferta Grupy Polsat jest skierowana do całej rodziny.

#### **Portfolio kanałów Grupy Polsat**

<b>Kanał</b>	<b>Początek nadawania</b>	<b>Kategoria</b>	<b>Dystrybucja sygnału</b>	<b>Dostępność</b>	<b>Zasięg techniczny<sup>(1)</sup></b>
POLSAT	05-12-1992	ogólnotematyczny	naziemna/kabel/ satelita	FTA	98,8%
Polsat Sport	11-08-2000	sportowy	kabel/satelita	non-FTA	49,4%
Polsat Sport Extra	15-10-2005	sportowy	kabel/satelita	non-FTA	34,0%
Polsat Film	02-10-2009	filmowy	kabel/satelita	non-FTA	48,1%
Polsat Café	06-10-2008	lifestyle	kabel/satelita	non-FTA	53,3%
Polsat Play	06-10-2008	lifestyle	kabel/satelita	non-FTA	43,1%
Polsat2	01-03-1997	ogólnotematyczny	kabel/satelita	non-FTA	63,0%
Polsat News	07-06-2008	informacyjny	kabel/satelita	non-FTA	54,4%
Polsat Biznes <sup>(2)</sup>	08-02-2007	biznesowy	kabel/satelita	non-FTA	54,5 %
Polsat Jim Jam	02-08-2010	dziecięcy	kabel/satelita	non-FTA	39,7%
Polsat Sport News	01-06-2011	sportowy	naziemna/kabel/satelita	FTA	78,0%
Polsat Crime & Investigation	24-11-2011	kryminalny	kabel/satelita	non-FTA	35,3%
Polsat Food <sup>(3)</sup>	22-11-2012	lifestyle	satelita	non-FTA	20,8%
Polsat Viasat Explorer <sup>(4)</sup>	01-03-2013	lifestyle	satelita	non-FTA	22,2%
Polsat Viasat Nature <sup>(4)</sup>	01-03-2013	przyrodniczy	satelita	non-FTA	19,2%
Polsat Viasat History <sup>(4)</sup>	01-03-2013	historyczny	satelita	non-FTA	31,5%
TV4 <sup>(5)</sup>	01-04-2000	ogólnotematyczny	naziemna/kabel/satelita	FTA	97,0%
TV6 <sup>(5)</sup>	30-05-2011	rozrywkowy	naziemna/kabel/satelita	FTA	81,6%
Polsat Romans <sup>(6)</sup>	01-09-2013	kobięcy	kabel/satelita	Non-FTA	24,7%

(1) NAM, odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych w 2013 roku.

(2) Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.

(3) Kanał w portfolio Grupy Polsat od listopada 2012 roku.

(4) Kanał w portfolio Grupy Polsat od marca 2013 roku.

(5) Kanał w portfolio Grupy Polsat od 30 sierpnia 2013 roku.

(6) Kanał w portfolio Grupy Polsat od września 2013 roku, dane dotyczące zasięgu technicznego odnoszą się do okresu nadawania stacji.

#### **POLSAT**

POLSAT, nasz główny kanał, jest drugim kanałem w kategoriach udziałów w widowni w grupie komercyjnej, mieszczącej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, który w całym 2013 roku wyniósł 13,5%. Stacja emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Stacja oferuje bardzo szeroką gamę filmów fabularnych, seriali, tak polskich jak i zagranicznych, a także realizowane na podstawie umów licencyjnych, programy typu *talent show*. Na antenie istotne miejsce zajmuje również oferta sportowa.

Najsilniejsza oferta programowa emitowana jest wiosną, między marcem a majem oraz jesienią, między wrześniem a listopadem, w prime time (między godzinami 17:00 a 23:00). Jest to okres najsilniejszej aktywności reklamowej w roku. Wtedy emisje mają premiery seriali, talent show i nowości filmowych (głównie produkcji takich wytwórni jak Sony Pictures Television International, 20th Century Fox, The Walt Disney Company czy Warner Bros International TV Distribution). Poza prime time stacja emituje seriale, para dokumenty, filmy oraz relacje z wydarzeń sportowych.

### Kanały tematyczne Grupy

Kanał	Grupa docelowa	Udział w widowni w grupie docelowej stacji w 2013 roku	Zawartość programowa	Informacje dodatkowe
Polsat Sport .....	mężczyźni 16-59 lat	1,11%	Pierwszy kanał sportowy w ofercie Grupy. Oferuje relacje sportowe, jak również audycje tematyczne. Najważniejsze dla stacji dyscypliny to: (i) siatkówka (Mistrzostwa Świata, Liga Światowa, World Grand Prix, Plus Liga, Orlen Liga), (ii) lekkoatletyka (np. Diamond League), (iii) piłka nożna, (iv) piłka ręczna, (v) boks (vi) zawody KSW i MMA.	Najpopularniejszy kanał sportowy w 2013 roku, tak w grupie komercyjnej, jak i w swojej grupie docelowej. Kanał dostępny jest w jakości SD i HD.
Polsat Sport Extra..	mężczyźni 16-44 lat	0,3%	Prezentuje ciekawe wydarzenia sportowe, relacje z najważniejszych turniejów tenisowych (np. Wimbledon) czy Liga Mistrzów piłki ręcznej	Nadaje od 2009 roku, dostępny jest w jakości SD i HD.
Polsat Sport News.....	mężczyźni 16-44 lat	0,51%	Jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT. Na ramówkę stacji składają się aktualności sportowe, a także relacje z wydarzeń sportowych oraz formaty publicystyczne.	W 2013 roku trzeci kanał sportowy w grupie mężczyzn 16-44, a także w grupie komercyjnej. Nadaje od maja 2011, dane nt oglądalności dostępne od listopada 2012.
Polsat Film.....	16-49 użytkownicy telewizji kablowej i satelitarnej	0,66%	Szeroka oferta filmów. Światowe hity, filmy z czołówki box-office ale także produkcje kina niezależnego. Oferta oparta w znacznym stopniu na produkcjach wytwórni Sony Pictures Television International oraz 20th Century Fox TV.	Kanał dostępny jest w jakości SD i HD.
Polsat Café.....	kobiety 16-44 lat	0,5%	Oferta programów lifestyle'owych, o modzie, urodzie i stylu życia, kulinariach. W ofercie znajdują się produkcje własne, a także zagraniczne edycje różnych formatów.	
Polsat Play.....	mężczyźni 16-44 lat	0,75%	Programy poświęcone różnorodnym męskim hobby, np. wędkarstwo, motoryzacja, seriale dokumentalne, poradnikowe, lifestyle, prezentacje modnych gadżetów.	
Polsat2.....	wszyscy 16-49 lat	1,82%	Powtórki programów, które miały premierę na innych kanałach Grupy.	Dziesiąty w rankingu najczęściej wybieranych kanałów w Polsce w 2013 roku. Kanał jest dostępny również, za pośrednictwem satelity, w innych krajach (np. USA).
Polsat News.....	wszyscy 16-49 lat	0,81%	24-godzinny kanał informacyjny, w znacznej części realizowany na żywo, poświęcony wydarzeniom w Polsce i na świecie.	Kanał dostępny jest w jakości SD, od lutego 2013 roku także w HD.

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

Kanał	Grupa docelowa	Udział w widowni w grupie docelowej stacji w 2013 roku	Zawartość programowa	Informacje dodatkowe
Polsat Biznes .....	Top management	0,11%	Najświeższe informacje i komentarze do istotnych wydarzeń na rynku.	Kanał nabyty przez Grupę Polsat w lutym 2007 roku. Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.
Polsat Jim Jam .....	dzieci w wieku 4-6 lat	4,32%	Oferta dziecięcych programów rozrywkowych.	Nadawany w oparciu o umowę joint venture między Grupą Polsat a ChelloZone.
Polsat Crime & Investigation Network....	16-49 użytkownicy telewizji kablowej i satelitarnej	0,18%	Programy kryminalne, oparte na faktach. Dokumenty prezentujące pracę policji, detektywów, czy laboratoriów kryminalistycznych.	Wspólny projekt Grupy Polsat i A+E Networks UK. Kanał nadaje od końca listopada 2011 roku.
Polsat Food.....	kobiety 16-49 lat	0,11%	Kanał kulinarny. Oparty na programach z oferty Food Network.	Wspólny projekt Grupy Polsat i Scripps Networks Interactive. Kanał nadaje od 22 listopada 2012.
Polsat Viasat Explorer...	mężczyźni 16-49 lat	0,06%	Kanał dedykowany mężczyznom, oferuje programy prezentujące ekstremalne zawody, sporty, wyprawy do trudno dostępnych miejsc.	Wspólny projekt Grupy Polsat i Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat Nature....	wszyscy 16-49 lat	0,02%	Oferuje programy przyrodnicze dla całej rodziny, tak dotyczące dzikich zwierząt jak i zwierząt domowych	Wspólny projekt Grupy Polsat i Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat History....	wszyscy 16-49 lat	0,16%	Oferuje różnorodne programy związane z historią różnych okresów.	Wspólny projekt Grupy Polsat i Viasat Broadcasting.
TV4.....	wszyscy 16-49 lat	2,92%	Oferta programowa stacji to filmy, seriale, inteligentna rozrywka.	W Grupie Polsat od 30 sierpnia 2013. Ósmy w rankingu najchętniej oglądanych stacji w 2013 roku.
TV6.....	wszyscy 16-49 lat	0,68%	Propozycje dla widza to seriale fabularne, również animowane, telenowele, reality show, teleturnieje.	W Grupie Polsat od 30 sierpnia 2013.
Polsat Romans...	kobiety 16-49 lat	0,08%	Kanał przygotowany z myślą o kobietach, emituje filmy fabularne i seriale, zarówno polskie jak i zagraniczne.	Kanał nadaje od 1 września 2013.

### Udziały w widowni kanałów Grupy Polsat w latach 2011-2013:

Kanał	udział w widowni (SHR%)		
	2011	2012	2013
POLSAT	16,45	15,71	13,51
Polsat2	1,45	1,49	1,82
Polsat News	0,66	0,74	0,81
Polsat Sport	0,65	0,67	0,79
Polsat Film	0,39	0,42	0,53
Polsat Play	0,33	0,39	0,57
Polsat JimJam [JimJam]	0,30	0,38	0,33
Polsat Cafe	0,33	0,36	0,39
Polsat Sport Extra	0,17	0,17	0,21
Polsat Crime & Investigation Network <sup>(1)</sup>	-	0,12	0,11
Polsat Sport News <sup>(2)</sup>	-	0,28	0,33
Polsat Biznes <sup>(3)</sup>	0,02	0,02	0,06
Polsat Food	-	-	0,08
Polsat Viasat Explorer <sup>(4)</sup>	0,01	0,01	0,06
Polsat Viasat History <sup>(4)</sup>	0,02	0,02	0,16
Polsat Viasat Nature <sup>(4)</sup>	-	-	0,02
TV4 <sup>(5)</sup>	2,77	2,74	2,92
TV6 <sup>(5) (6)</sup>	0,07	0,23	0,68
Polsat Romans <sup>(7)</sup>	-	-	0,08

Źródło: NAM, grupa docelowa: wszyscy 16-49, cała doba.

(1) Kanał w badaniu od stycznia 2012 roku.

(2) Kanał w badaniu telemetrycznym od listopada 2012 roku (dane za ten okres).

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

(4) Kanał w portfolio Grupy Polsat od marca 2013 roku.

(5) Kanał w portfolio Grupy Polsat od 30 sierpnia 2013 roku.

(6) Kanał w badaniu telemetrycznym od czerwca 2011 roku (dane za ten okres).

(7) Kanał w badaniu telemetrycznym od września 2013 roku (dane za ten okres).

#### Punkt 4.6.2.2. Ramówka

Dobór programów oraz ich planowanie w konkretnych pasmach, opiera się na budowaniu widowni w grupie, która ze względu na swoje cechy demograficzne, jest najbardziej atrakcyjna dla reklamodawców. W procesie planowania wnikliwej analizie poddawane są dane dotyczące udziałów w widowni, aby właściwie określić, które pozycje przyciągają widzów, aby przewidzieć trendy rynkowe i dzięki temu mieć pewność, że oferta programowa Grupy jest najlepszą odpowiedzią na oczekiwania widzów oraz reklamodawców.

Planowanie oferty programowej uwzględnia dwa, kluczowe ze względów komercyjnych (przychody reklamowe), okresy: wiosnę (marzec – maj) i jesień (wrzesień – listopad). Wtedy mają miejsce emisje premierowe. W miesiącach letnich i zimowych, oferta stacji składa się w znacznej mierze z powtórek programów, których premierowe emisje miały miejsce w sezonie.

Przy budowie układu programów, kluczowe jest utrzymanie lojalności widza, tak by atrakcyjność kolejnych programów wpływała pozytywnie na dalsze oglądanie danego kanału. Jest to szczególnie istotne w pasmach między wczesnym popołudniem a prime time. Realizacji tego celu służy umieszczenie programów o stałej długości, w kolejne dni tygodnia (poniedziałek – piątek), tak aby widz mógł łatwiej zapamiętać schemat programowy stacji. Strategia ta ma miejsce między godziną 15 a 20. Od godziny 20 stacja oferuje silną ofertę w postaci filmów (m.in. poniedziałek, wtorek), *talent - show* (środa, piątek, niedziela) czy popularnych seriali (czwartek).

#### Źródła pozyskiwania programów

##### Oferta programów polskich

Dążymy do różnicowania źródeł pozyskiwania programów, co ma na celu zagwarantowanie efektywnego zarządzania kosztami produkcji. Dzięki temu możemy wybierać z szerokiego wachlarza ofert te, które są zarówno atrakcyjne jak i efektywne kosztowo, aby zapewnić gwarantującą sukces konstrukcję ramówki. W przypadku produkcji własnych organizujemy przetargi umożliwiające wybranie producentów oferujących najwyższą jakość i atrakcyjną cenę. Produkcje polskie są najczęściej kierowane do wykonawców zewnętrznych, jednak część z nich powstaje z wykorzystaniem zasobów

własnych Grupy. Produkcje polskie stanowią około 59% emitowanych treści programowych (dane dla kanałów: Polsat, Polsat HD, Polsat2, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Film, Polsat News, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport HD, Polsat Sport News, Polsat Biznes).

Programy zlecone są kierowane do zewnętrznych producentów, aby zapewnić przy ich realizacji dodatkowe wsparcie, gdy jest to konieczne. Praktyka ta pozwala uniknąć wzrostu kosztów (tak osobowych jak i sprzętowych) działania Grupy. Lista zewnętrznych producentów, z usług których korzystamy, obejmuje około 20 podmiotów, tak polskich jak i zagranicznych. Są wśród nich ATM Grupa S.A., Akson Studio Sp. z o.o., Tako Media Sp. z o.o., Constantin Entertainment Polska Sp. z o.o., Rochstar Sp. z o.o. oraz Jake Vision Sp. z o.o. Aby zapewnić treści programowe kanałom Polsat Play i Polsat Cafe, korzystamy z mniejszych, lokalnych firm producenckich. Polsat News jest produkowany głównie siłami własnymi Grupy Polsat. Kanały sportowe opierają się przede wszystkim na realizacji transmisji z wydarzeń sportowych, do których zakupiliśmy prawa, a ich realizacją opiera się na zasobach własnych Grupy.

W przypadku większości produkcji opieramy się na wystandaryzowanych kontraktach producenckich. Kiedy produkcja programów jest zlecana producentom zewnętrznym, kontrakty zawierają z zasady przeniesienie praw własności do dzieła na TV Polsat. Na koszty producenckie składają się, poza samymi kosztami związanymi z wyprodukowaniem programu, koszty transferu praw autorskich i własności intelektualnej programu (lub, alternatywnie, koszty opłat licencyjnych) oraz koszty udzielonych zezwoleń i autoryzacji. Wszystkie umowy producenckie mają określone ramy czasowe, standardowo obejmujące czas produkcji danego programu, z możliwością rozszerzenia na kolejne edycje programu.

Programy produkowane środkami własnymi TV Polsat obejmują programy sportowe, informacyjne, dziennikarskie i specjalne eventy.

### **Oferta programów zagranicznych**

Zagraniczne licencje programowe, które kupujemy, w dużej części dotyczą zakupu praw do emisji filmów, seriali oraz wydarzeń sportowych.

Naszymi kluczowymi partnerami przy kupowaniu filmów i seriali są największe amerykańskie studia filmowe. Znajdują się wśród nich Sony Pictures TV International, 20th Century Fox TV, The Walt Disney Company, Warner Bros International TV Distribution czy Monolith Films. Zazwyczaj są to kontrakty dwu lub trzyletnie, a ich wartość wyrażona jest w dolarach amerykańskich lub euro. Zazwyczaj kupujemy prawa do emisji programów w oparciu o jeden z dwóch schematów: (i) volume contracts czyli zakup określonej ilości filmów bądź seriali, (ii) spot contracts - ten rodzaj kontraktów dotyczy zakupu praw do konkretnych filmów lub seriali.

### **Zakup praw do transmisji sportowych**

Istotne licencje sportowe kupowane przez Grupę dotyczą praw do rozgrywek siatkarskich FIVB (Liga Światowa, World Grand Prix, Puchar Świata) oraz ICEV (mistrzostwa Europy w piłce siatkowej). Długość tych kontraktów jest zazwyczaj związana z długością cyklu danego wydarzenia i są zawierane na trzy do pięciu lat. Najczęściej są to kontrakty denominowane w euro. Po uzyskaniu praw do relacjonowania danego wydarzenia sportowego, oferujemy widzom program komentowany przez polskich dziennikarzy, w ramach oprawy pojawia się również studio dedykowane danym relacjom. W roku 2012 kupiliśmy prawa transmisji meczów reprezentacji Polski związanych z eliminacjami do mistrzostw świata w piłce nożnej w Brazylii w 2014 roku oraz meczów towarzyskich reprezentacji. W roku 2013 kupiliśmy, na wyłączność, prawa do transmisji meczów z eliminacji do mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2016 roku jak i prawa do transmisji rozgrywek finałowych mistrzostw Europy w 2016 roku. Nabyliśmy również prawa do transmisji eliminacji mistrzostw świata w piłce nożnej w 2018 roku w Rosji. Od roku 2010 posiadamy również nabyte od Profesjonalnej Ligi Piłki Siatkowej prawa do transmisji rozgrywek Plus Ligi oraz Orlen Ligi.

#### **Punkt 4.6.2.3. Sprzedaż reklam i sponsoring**

##### **Rodzaje reklamy**

W przypadku reklamy telewizyjnej funkcjonują dwa podstawowe rodzaje komunikacji: (a) spoty reklamowe sprzedawane w blokach reklamowych oraz (b) sponsoring programów reklamowych w formie prezentowanych plansz sponsorskich umieszczanych przy zwiastunach programu, przed i po sponsorowanym programie oraz, w przerwach reklamowych sponsorowanych programów.

### **Spoty reklamowe**

Nadawcy oferują sprzedaż spotów w dwóch formach: (i) sprzedaż punktów GRP oraz (ii) sprzedaż według cennika na dany miesiąc.

Sprzedaż punktów GRP polega na dostarczeniu reklamodawcy określonej widowni w oparciu o wyniki oglądalności. Wycena świadczenia opiera się na ustalonym koszcie jednego punktu ratingowego.

Sprzedaż według cennika opiera się na cenniku ustalonym przez nadawcę dla poszczególnych bloków reklamowych. Reklamodawca wybiera określone bloki reklamowe i płaci za nie zgodnie z cennikiem.

Warunki współpracy z domami mediowymi i klientami kupującymi bezpośrednio obejmują negocjacje cen za punkt GRP (dla poszczególnych miesięcy) i przysługujące rabaty do cen cennikowych, a także deklaracje co do poziomu minimalnych wydatków. Ceny i rabaty są uzależnione od deklaracji poziomu wydatków w skali roku.

### **Sponsoring**

Projekty sponsorskie są sprzedawane przez cały rok i opierają się na poszczególnych projektach tworzonych wspólnie z klientem. Ceny i rabaty są negocjowane indywidualnie z każdym klientem i każdą kampanią sponsoringową.

### **Wycena**

#### **Wycena reklam**

Wycena reklam polega na maksymalizowaniu przychodów w oparciu o dostępny, na podstawie zapisów prawnych, czas reklamowy oraz szacunkach atrakcyjności poszczególnych pozycji programowych, przy których lokowane są poszczególne bloki reklamowe. Szacunki wielkości widowni bloków reklamowych są przygotowywane dla każdego miesiąca kalendarzowego i opierają się na wielkości całości widowni telewizyjnej, udziału stacji w oglądalności oraz sezonowości (najwyższe ceny reklam mają miejsce w październiku i listopadzie, przed okresem świątecznym, najniższe w styczniu i lutym oraz od lipca do sierpnia).

Aby zapewnić elastyczną ofertę klientom, oferujemy wycenę reklam (i) według cennika oraz (ii) według kosztu punktu GRP.

Cenniki reklam są publikowane każdego miesiąca przez zespół biura reklamy Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k. Reklamodawcy wybierają bloki reklamowe kierując się oceną, które programy najlepiej korespondują z grupą docelową, do której chcą trafić ze swoim przekazem reklamowym (profil kanału jako całości może dość znacząco różnić się od profilu poszczególnych programów tam emitowanych).

Ceny GRP są ustalane przez zespół biura reklamy Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k na każdy miesiąc dla poszczególnych stacji lub grup kanałów. W przypadku umów na pakiety GRP, biuro reklamy gwarantuje cenę dostarczenia umówionej wielkości widowni. Reklamy sprzedane w systemie punktów ratingowych są rezerwowane w wybranych blokach reklamowych na bazie zasobów, jakie zostają po zarezerwowaniu reklam kupionych wg cen cennikowych. Zdaniem zarządzających polityką handlową biura, taki system sprzedaży jest najbardziej optymalny jeśli chodzi o maksymalizację przychodów. W roku 2013 sprzedaż reklam na bazie cenników stanowiła 38,3% sprzedaży w głównym kanale Grupy, stacji POLSAT.

#### **Wycena sponsoringu**

Wycena sponsoringu poszczególnych programów ma na celu maksymalizowanie przychodów, jakie Grupa jest w stanie osiągnąć uwzględniając ofertę programową oraz regulacje prawne definiujące limity sponsoringu. Wyceny opierają się na relacji między zawartością poszczególnych programów a grupą docelową klientów, jakością programów, rozpoznawalnością marek oraz atrakcyjnością pasm programowych, w których umieszczony jest dany program. Aby zapewnić klientom elastyczne podejście, każdy kontrakt sponsorski jest negocjowany oddzielnie z uwzględnieniem wszystkich wymienionych powyżej kryteriów.

Przychody ze sponsoringu zależą od jakości oferty programowej oraz atrakcyjności marketingowej produktów i ich grup docelowych. Tak więc przychody sponsoringowe nie są tak wprost zależne od sytuacji ekonomicznej jak ma to miejsce w przypadku przychodów reklamowych.



### **Punkt 4.6.3. Sprzedaż**

W naszym Segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, kluczowe źródło przychodów (około 80% w 2013 roku) stanowią wpływy ze sprzedaży reklamy i sponsoringu. Niemal wszystkie przychody reklamowe są pozyskiwane przez należące do Grupy Telewizji Polsat biuro reklamy Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k., które funkcjonuje na rynku jako agent reklamowy Grupy (dom sprzedaży) na bazie umowy o współpracy podpisanej 27 grudnia 2003 roku. Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k jest odpowiedzialny za sprzedaż wszystkich form reklamy: spotów reklamowych, sponsoringu oraz kontraktów od nich pochodnych. Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k zajmuje się obsługą reklamową wszystkich kanałów należących do Grupy (jedynym wyjątkiem jest Polsat Jim Jam).

W 2013 roku Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k zajmowało się sprzedażą reklam w osiemnastu kanałach Grupy Polsat jak również siedmioma stacjami należącymi do podmiotów spoza Grupy. Głównymi kontrahentami Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k są międzynarodowe domy mediowe, które funkcjonują jako pośrednicy negocjujący warunki, a następnie realizują kampanie dla swoich klientów. Sprzedaż czasu reklamowego odbywa się zarówno na mocy całorocznych kontraktów z domami mediowymi jak i na bazie bezpośrednich zleceń od klientów. W roku 2013 dziesięć największych domów mediowych wygenerowało 71% przychodów reklamowych i sponsoringowych, podczas gdy żaden z indywidualnych klientów Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k nie przyniósł więcej niż 1% przychodów reklamowych i sponsoringowych. Tak jak ma to miejsce w przypadku innych nadawców w Polsce, Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k ma dość stabilną grupę reklamodawców, z którymi współpracuje.

Według raportu branżowego magazynu Media&Marketing Polska, w 2013 roku Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k był najwyżej ocenianym biurem reklamy oferującym stacje o zasięgu ogólnopolskim. Podobne noty biuro reklamy zyskało w roku ubiegłym jak również w latach 2009 i 2010. Biuro reklamy Polsatu doceniane jest za standardy obsługi oraz relacje biznesowe z partnerami, które oceniono na najwyższym poziomie. Warto zaznaczyć, że oceny Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k w roku 2013 były wyższe w większości wymiarów badania niż w poprzednim pomiarze.

Drugim, po przychodach reklamowych i sponsoringowych, źródłem przychodów w naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, jest sprzedaż praw do emisji programów Grupy w sieciach kablowych i satelitarnych. W roku 2013 to źródło przychodów stanowiło 17,5% przychodów tego segmentu. Umowy na dystrybucję kanałów Grupy w sieciach kablowych i satelitarnych nie są z zasady umowami na wyłączność. Standardowe umowy na dystrybucję polegają na ustaleniu miesięcznej stawki za dostarczenie abonentom danej sieci sygnału kanałów Grupy i są zależne od ilości abonentów, do których trafiają nasze programy.

#### ***Dystrybucja treści za pośrednictwem Internetu***

Jednym ze źródeł przychodów Grupy Telewizji Polsat jest również dystrybucja naszych programów w Internecie. Partnerem Grupy Polsat w tym obszarze jest Redefine Sp. z o.o., spółka należąca do grupy medialnej Cyfrowy Polsat. Redefine Sp. z o.o. to operator telewizji internetowej IPLA, będącej liderem rynku wideo online w Polsce zarówno w zakresie dostępności na różnych urządzeniach (komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier) jak i pod względem oferowanego kontentu. Emisja programów w sieci oparta jest na dwóch modelach rozliczeń. Pierwszy model polega na stałej kwocie miesięcznej za prawo do emisji danego programu; drugi model polega na procentowym udziale w przychodach reklamowych generowanych przez reklamy umieszczone w okolicy emitowanego materiału.

W przypadku przychodów serwisu IPLA, ok. 75% całkowitych przychodów generowanych jest przez sprzedaż reklam, a ok. 25% pochodzi z transakcji zakupu treści przez użytkowników.

#### ***Zespół sprzedaży***

Polsat Media Biuro Reklamy odpowiada za sprzedaż reklam, sprzedaż pakietów sponsorskich, planowanie kampanii, analizę po-sprzedażową, badania rynkowe i analizy, rozwój nowych produktów oraz, co bardzo ważne, podnoszenie jakości relacji z obecnymi i potencjalnymi reklamodawcami. Dodatkowo, aby zagwarantować odpowiedni poziom wsparcia w planowaniu kampanii reklamowych w stacjach Grupy, zespół Polsat Media Biuro Reklamy współpracuje ściśle z klientami i domami mediowymi w projektowaniu działań niestandardowych, jak kampanie sponsorskie i inne pochodne działania cross-promocyjne. Wspólnie z działem planowania programowego, zespół Polsat Media Biuro Reklamy otrzymuje codziennie informację o dziennych wynikach oglądalności kanałów, według panelu telemetrycznego NAM. Dane te są wnikliwie analizowane w porównaniu z wynikami stacji konkurencyjnych, aby w ten sposób zapewnić najbardziej odpowiednie rozmieszczenie przerw reklamowych pod kątem zapewnienia reklamodawcom najbardziej efektywnego kosztowo dotarcia do

ich grup docelowych. Biuro reklamy jest odpowiedzialne także za rozmieszczenie spotów reklamowych, zgodnie z oczekiwaniami klientów co do kontekstu programowego i pory emisji poszczególnych kampanii.

W roku 2009 Polsat Media Biuro Reklamy wdrożył nowy system informatyczny dedykowany sprzedaży reklam, PROVYS Sales. Wdrożone rozwiązania informatyczne są w pełni kompatybilne z PROVYS Office, zintegrowanym systemem klasy ERP, wykorzystywanym przez Grupę do zarządzania m.in. emisją programów. PROVYS Sales pozwala na równoczesne sprzedawanie reklam w 25 kanałach obsługiwanych przez Polsat Media Biuro Reklamy w 2013 roku, automatyczną emisję reklam, jak i na analizę po-sprzedazową wyemitowanych kampanii na bazie uzupełnianych każdego dnia danych o oglądalności (NAM). Należy wspomnieć, że w styczniu 2014 liczba kanałów obsługiwanych przez Polsat Media Biuro Reklamy wzrosła do 31 stacji.

Polsat Media Biuro Reklamy zajmuje się także różnorodnymi analizami rynkowymi bazując na zewnętrznych niezależnych raportach branżowych takich firm jak Starlink czy ZenithOptimedia. W analizach Polsat Media Biuro Reklamy korzysta także z badania konsumenckiego TGI realizowanego przez polski oddział sieci badawczej Millward Brown, które jest standardem na polskim rynku. Polsat Media Biuro Reklamy należy do organizacji EGTA (międzynarodowe stowarzyszenie telewizyjnych i radiowych biur sprzedaży reklam), co daje nam unikalną możliwość współpracy z biurami reklamy z całej Europy.

#### **Punkt 4.6.4. Technologia i infrastruktura**

##### **Nadawanie programów telewizyjnych**

Kanały telewizyjne nadajemy poprzez telewizję naziemną, sieci kablowe oraz poprzez cyfrowe platformy satelitarne. Naziemne nadawanie analogowe zakończyło się 23 lipca 2013 roku.

##### ***Transmisja naziemna***

POLSAT, nasz główny kanał oraz kanały Polsat Sport News, TV4 i TV6 są nadawane w ogólnopolskiej sieci cyfrowych nadajników naziemnych w ramach MUX-2 obsługiwanej przez Emitel (podmiot niezależny). Z Emitel mamy umowy na transmisję, dosył, multipleksowanie i monitorowanie tych czterech kanałów w sieci cyfrowej. Pozostałe kanały Telewizji Polsat nadawane są wyłącznie za pośrednictwem sieci telewizji kablowych i telewizji satelitarnej.

##### ***Przekaz satelitarny***

Zawarliśmy kilka umów na korzystanie z transponderów satelitarnych Eutelsat S.A. Są to umowy kontrybucyjne: (i) dwie 5-letnie umowy zawarte w 2012 roku, umożliwiające nam korzystanie z dwóch pasm na satelicie Eutelsat 12 West A (AB 1), (ii) 5-letnia umowa zawarta w 2012 roku na korzystanie z pasma na satelicie Eutelsat 33A i jedna siedmioletnia umowa dystrybucyjna z roku 2010, dająca nam prawo do korzystania z całego transpondera na satelicie Eutelsat HB 13C do końca 2017 roku, z możliwością przedłużenia umowy o kolejne siedem lat. Ponadto, za pośrednictwem Cyfrowego Polsatu, Telewizja Polsat ma dostęp do czterech innych transponderów Eutelsat.

##### **Technologia i infrastruktura**

Na podstawową infrastrukturę techniczną składają się: (i) cztery cyfrowe studia telewizyjne - studio używane przez kanał Polsat News i główny program informacyjny "Wydarzenia", studio HD dla programów sportowych, studio Polsat Biznes i studio wirtualne przeznaczone do produkcji krótkich form telewizyjnych (wszystkie wyposażone są w nowoczesny, nowy lub niedawno zmodernizowany sprzęt w pełni zgodny z HD); (ii) pięć cyfrowych wozów transmisyjnych, w tym cztery nowoczesne HD i mały wóz SD do szybkiej produkcji krótkich programów; (iii) dwukamerowy wóz Slow Motion HD do zwolnień; (iv) 13 cyfrowych wozów satelitarnych do przesyłania sygnałów telewizyjnych z dowolnej lokalizacji, z których pięć jest HD, a reszta działa w SD; (v) system multipleksera zapewniający efektywną transmisję dla jedenastu naszych kanałów; (vi) wielokanałowy automatyczny system emisji; (vii) cyfrowe systemy routingu sygnałów telewizyjnych ośrodka; (viii) sieci IT przeznaczone do obsługi zadań technologicznych; (ix) systemy montażowe pracujące w sieci technologicznej IT; (x) ponad 80 kamer SD i HD; (xi) cyfrowe archiwum programowe z nowoczesnym systemem MAM; (xii) systemy technologiczne do wymiany sygnałów w ośrodku i z biurami regionalnymi; oraz (xiii) śmigłowiec EC-135 wykorzystywany na potrzeby stacji Polsat News i POLSAT (dwusilnikowy śmigłowiec wielozadaniowy dopuszczony do lotów IFR (instrument flight rules) – lot tylko na przyrządach, przy zerowej widoczności, wyposażony w specjalistyczny sprzęt audio-wizyjny, posiada również możliwość przesyłu sygnału w jakości HD do 100 km i sygnału SD do 200 km – system nadawczy w trakcie modernizacji).

#### **Punkt 4.7. Perspektywy rozwoju**

##### **Punkt 4.7.1. Perspektywy rozwoju segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym**

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 szybkim tempie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów 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.

Dzięki nabytej w 2012 roku telewizji internetowej IPLA będącej liderem rynku wideo online wzmocniliśmy naszą pozycję rynkową jako agregatora i dystrybutora treści. Stale go rozwijamy, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji. Rozwijanie serwisu IPLA jest źródłem synergii w obszarach kosztowym i przychodowym. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tej samej infrastruktury oraz optymalizacji zasobów w działach wspierających (back-office). Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych produktów i wprowadzania nowych usług, które mają wpływ na wzrost satysfakcji naszych abonentów. Biorąc pod uwagę rosnące znaczenie Internetu, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości. Już w ciągu 6 miesięcy od zakupu udało nam się doprowadzić spółki tworzące IPLA do rentowności i jesteśmy przekonani, że ich wyniki będą sukcesywnie rosnać. Obecnie przychody z serwisu IPLA w ok. 75% generowane są przez sprzedaż reklam w najszybciej rosnącym segmencie online video, a ok. 25% pochodzi z transakcji zakupu treści przez użytkowników.

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 tabletów 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 usługa 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 4.7.2. Perspektywy rozwoju segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej**

Na polskim rynku nadawców telewizyjnych jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych i trzecim co do wielkości nadawcą w Polsce, pod względem udziału w oglądalności, przychodów i udziału w rynku reklamy. Na podstawie danych Starlink szacujemy, że w 2013 roku zdobyliśmy 24,1% (wzrost r/r o 0,9 pp.) w warty blisko około 3,53 miliarda złotych polskim rynku reklamy telewizyjnej.

Jako, że udział w oglądalności kanałów tematycznych stale wzrasta wraz z dalszym procesem fragmentaryzacji polskiego rynku telewizyjnego zdecydowaliśmy się na wejście w ten segment rynku w celu utrzymania naszego łącznego udziału w oglądalności i zapewnienia wzrostu przychodów reklamowych. Uważamy, że możemy wykorzystać to rozdrobnienie poprzez wzmocnienie naszej szerokiej oferty kanałów dla całej rodziny, poszerzenie i umocnienie sieci dystrybucji na platformach operatorów kablowych i satelitarnych w tym również poprzez nasz segment usług świadczonych klientom indywidualnym, w ramach, którego zarządzamy największą platformą płatnej telewizji w Polsce. Uważamy, że obecność na wszystkich znaczących platformach satelitarnych i dystrybucja poprzez sieci telewizji kablowych przyczyni się do dalszego wzrostu udziału w oglądalności naszych kanałów tematycznych, a tym samym da nam szansę na rozwój co najmniej zgodny z tempem rynku reklamy telewizyjnej oraz wzrost przychodów abonamentowych. Obecnie nasze portfolio kanałów tematycznych składa się z 21 stacji (8 nowych kanałów w Grupie w ciągu ostatnich pięciu lat), których oglądalność jest w trendzie wzrostowym.

Podążając za globalnymi trendami zmian w konsumpcji mediów, dynamicznego rozwoju i coraz bardziej powszechnego dostępu urządzeń mobilnych, realizujemy naszą strategię mającą na celu jak najszerszą dystrybucję treści przy wykorzystaniu najnowocześniejszych urządzeń i technologii. Dlatego też chcemy monetyzować nasz контент również poprzez dystrybucję w naszej telewizji internetowej IPLA, będącej liderem rynku wideo online w Polsce zarówno w zakresie dostępności na różnych urządzeniach (komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier) jak i pod względem oferowanego kontentu. IPLA jest również wiodącą platformą pod względem ilości użytkowników oraz czasu spędzonego przez jednego użytkownika na oglądaniu kontentu wideo.

Uważamy również, że dzięki możliwym synergiom w ramach największej w Polsce zintegrowanej grupy medialnej takich jak np. zakup kontentu, dystrybucja, sprzedaż, marketing, jesteśmy w stanie wzmocnić naszą pozycję na rynku nadawania i produkcji telewizyjnej.

#### **Punkt 4.7.3. Perspektywy rozwoju Grupy Cyfrowy Polsat 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 Grupy 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 Grupy przynieść łącznie dodatkowe ok. 0,5 mld zł (nie w tysiącach) oszczędności do końca 2019 roku.

#### **Punkt 4.8. 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 4.9. 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 dekodatorów. W segmencie operacyjnym klientów indywidualnych 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 dekodatorów, które produkujemy we własnej fabryce.

W działalności segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej korzystamy z szeregu systemów informatycznych wspierających zarządzanie produkcją programów, przechowywanie danych, tworzenie nadawanych grafik, prowadzenie biblioteki naszych programów oraz zarządzanie licencjami. Wszystkie systemy wykorzystywane w tym zakresie pochodzą od dostawców zewnętrznych.

##### **Znaki towarowe**

Nasz segment klientów indywidualnych posiada 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 Cyfrowy Polsatu, do którego również posiadamy autorskie prawa majątkowe.

W ramach segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej posiadamy prawa ochronne dla 32 znaków towarowych (w tym dla znaku słowno-graficznego „POLSAT”). Ponadto prowadzone są obecnie postępowania rejestracyjne w odniesieniu do kilku dodatkowych znaków towarowych.

##### **Koncesje nadawcze**

W ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej posiadamy aktualnie 32 koncesje nadawcze, w tym 7 koncesji uniwersalnych i 25 koncesji na nadawanie tematycznych kanałów telewizyjnych. 2 koncesje dotyczą wyłącznie nadawania naziemnego DTT (kanał POLSAT), 5 koncesji dotyczy nadawania naziemnego DTT i transmisji satelitarnej (dla kanałów Polsat Sport News, TV4 i TV6), 20 koncesji nadawczych dotyczy wyłącznie transmisji satelitarnej, a 5 to koncesje lokalne (TV Odra). Posiadane przez nas koncesje nadawcze zostały przyznane przez KRRiT.

Lista uwzględnia koncesje włączone do zasobów Grupy w związku z połączeniem Telewizji Polsat z Polskimi Mediami. Należy zaznaczyć, że w 2013 roku TV Polsat uzyskała koncesje na rozpowszechnianie posiadanych już programów telewizyjnych o zasięgu ogólnopolskim (POLSAT, Polsat2, Polsat Sport, Polsat Café, Polsat Sport Extra, Polsat Play, Polsat HD, Polsat Sport HD, Polsat News, Polsat Film, Polsat Biznes, TV4 oraz TV6) na okres kolejnych 10 lat przypadający po wygaśnięciu koncesji aktualnie obowiązujących.

W poniższej tabeli przedstawiono koncesje, jakie obecnie posiada Grupa:

Kanał	Właściciel koncesji	Rodzaj koncesji	Organ przyznający koncesję	Data wygaśnięcia
POLSAT	TV Polsat	Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	2 marca 2024
Polsat Sport News	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne / Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	29 sierpnia 2020
Polsat2	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 stycznia 2024
Polsat Sport	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 stycznia 2024
Polsat Café	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	28 lipca 2024
Polsat Sport Extra	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	26 października 2025
Polsat Play	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	15 listopada 2025
Polsat HD	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 maja 2028
Polsat Sport HD	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 maja 2028
Polsat News	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	18 maja 2028
Polsat Film	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	4 czerwca 2029
Polsat Biznes <sup>(1)</sup>	Media-Biznes	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	5 października 2024
TV4	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne / Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	2 lutego 2029
TV6	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne / Koncesja na nadawanie naziemne (cyfrowe)	KRRiT	22 lipca 2030
Polsat Romans	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	15 października 2023
Polsat Sport Weekend <sup>(2)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie satelitarne	KRRiT	15 października 2023
TV ODR – Jelenia Góra <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODR – Zielona Góra <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODR - Wrocław <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODR - Lubin <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015
TV ODR - Gorzów Wielkopolski <sup>(3)</sup>	TV Polsat	Koncesja na nadawanie lokalne	KRRiT	13 kwietnia 2015

Źródło: TV Polsat i Cyfrowy Polsat

<sup>(1)</sup> Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.

<sup>(2)</sup> Koncesja uzyskana w październiku 2013 roku, kanał nie rozpoczął jeszcze nadawania.

<sup>(3)</sup> Są to kanały regionalne, które obecnie nie nadają. W perspektywie czasu istnieje możliwość stworzenia dla nich MUX-ów lokalnych.

Dodatkowo, Polsat JimJam Ltd., podmiot przez nas współkontrolowany będący spółką joint venture powołaną przez Telewizję Polsat oraz JimJam CEE Limited, w której posiadamy 50% udziałów, posiada koncesję na nadawanie satelitarne programu Polsat JimJam udzieloną przez Ófcom na czas nieokreślony.

### Ograniczenia w zakresie treści programowych i reklamy

Oprócz regulacji dotyczących czasu nadawania oraz treści programowych przekazywanych przez nadawców telewizyjnych w Polsce, Ustawa o radiofonii i telewizji nakłada pewne ograniczenia odnośnie emisji reklam. Wszystkie tego typu ograniczenia są zazwyczaj szczegółowo opisane w koncesjach nadawczych przyznawanych przez KRRiT. Każda z naszych koncesji nadawczych podlega ograniczeniom określającym:

- minimalny dzienny czas nadawania programów TV;
- minimalny udział procentowy poszczególnych rodzajów programów w miesięcznym i dziennym czasie nadawania;
- minimalne wymagania dotyczące emisji treści programowych stworzonych pierwotnie w języku polskim i treści programowych pochodzenia europejskiego, oraz obowiązek zapewnienia, że co najmniej 10% treści programowych jest pozyskiwane od niezależnych producentów;
- maksymalny udział procentowy, w dziennym i tygodniowym czasie nadawania, programów rozrywkowych oraz innych programów stworzonych wyłącznie przez nadawcę lub zamówionych od niezależnych producentów; oraz

- obowiązek zapewnienia, aby nieletni widzowie nie mieli dostępu do programów zawierających akty przemocy, obowiązek szyfrowania programów nadawanych o określonym czasie oraz zapewnienia, aby zwiastuny programów zawierających treści erotyczne nie były transmitowane w określonych godzinach.

Ponadto nowelizacja Ustawy nakłada na nas następujące restrykcyjne wymagania odnośnie emisji reklam:

- reklama telewizyjna i telesprzedaż muszą być łatwo rozpoznawalne i odróżniać się od materiału redakcyjnego;
- czas nadawania spotów reklamowych i telesprzedażowych nie powinien przekraczać 12 minut w godzinie zegarowej, jednakże limit ten nie ma zastosowania do ogłoszeń nadawcy w związku z jego własnymi audycjami lub produktami towarzyszącymi wywodzącymi się bezpośrednio z tych audycji (takie ogłoszenia nie mogą trwać dłużej niż 2 minuty w godzinie zegarowej), jak również do ogłoszeń wymaganych przepisami prawa (w szczególności, do ogłoszeń sponsorowanych);
- spoty reklamowe i telesprzedażowe należy emitować pomiędzy programami, jednakże emisja filmów wyprodukowanych dla telewizji (z wyłączeniem serii, seriali i filmów dokumentalnych) oraz utworów kinematograficznych może być przerywana reklamą telewizyjną lub telesprzedażą tylko jeden raz w ciągu każdego pełnych 45 minut programu i pod warunkiem, że pomiędzy kolejnymi przerwami w nadawanym programie telewizyjnym upłynęło co najmniej 20 minut; w odniesieniu do transmisji wydarzeń sportowych, w których z natury występują przerwy, spoty reklamowe i telesprzedażowe mogą być emitowane tylko w trakcie takich naturalnych przerw; natomiast wiadomości i programy publicystyczne, programy o treściach religijnych, komentarze i filmy dokumentalne oraz programy przeznaczone dla dzieci trwające krócej niż 30 minut nie mogą być przerywane spotami reklamowymi;
- bloki telesprzedaży muszą być wyraźnie oznaczone w sposób wizualny i dźwiękowy i nadawane w sposób nieprzerwany przez co najmniej 15 minut; oraz
- ograniczenia dotyczące emisji reklam konkretnych produktów, w tym:
  - napojów alkoholowych, których reklamowanie jest ogólnie zabronione, z wyjątkiem piwa, które może być reklamowane w godzinach od 20:00 do 6:00;
  - wyrobów tytoniowych i hazardu, których reklama jest surowo zabroniona w każdym czasie;
  - zakaz emisji reklam produktów leczniczych za wyjątkiem leków dostępnych bez recepty (tzw. OTC), których reklama musi spełniać pewne ściśle określone wymagania (w szczególności nie może wprowadzać odbiorców w błąd i musi ich informować o rozsądnym korzystaniu z produktu leczniczego);
  - zakaz emisji reklam świadczeń zdrowotnych w rozumieniu przepisów o działalności leczniczej udzielanych wyłącznie na podstawie skierowania lekarza;
  - całkowity zakaz emisji reklam substancji psychotropowych i/lub środków odurzających, jak również środków spożywczych i innych produktów, w zakresie uregulowanym ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o przeciwdziałaniu narkomanii (Dz. U. Nr 179, poz. 1485, z późniejszymi zmianami) („Ustawa o przeciwdziałaniu narkomanii”).

Ponadto nowelizacja ustawy nakłada na nadawców obowiązek zapewnienia dostępności ich usług medialnych dla osób z niepełnosprawnością wzroku lub słuchu, w szczególności poprzez wprowadzanie odpowiednich udogodnień (np. audiodeskrypcja, napisy dla niesłyszących, lub tłumaczenie w języku migowym), tak aby co najmniej 5% kwartalnego czasu nadawania programu (z wyłączeniem reklam i telesprzedaży) zawierało takie udogodnienia.

### **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 pozwoleń 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**

W ramach naszego segmentu klientów indywidualnych 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. Nieznaczna 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.

Główne działania w ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej są prowadzone w dzierżawionych pomieszczeniach w budynku biurowo-przemysłowym zlokalizowanym przy ul. Ostrobramskiej 77 w Warszawie, należącym do spółki Inwestycje Polskie.

## **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 i nadawców telewizyjnych w Polsce. Grupa 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 oraz ubezpieczenie od odpowiedzialności zawodowej z tytułu działalności nadawczej. Ponadto utrzymujemy ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki.

## **Punkt 5. Istotne umowy**

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

W dniu 30 sierpnia 2013 roku, po spełnieniu się warunków zawieszających określonych w warunkowych przedwstępnych umowach nabycia akcji w spółce Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie zawartych w dniu 28 marca 2013 roku pomiędzy spółką Telewizja Polsat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółką zależną od Cyfrowego Polsatu, a spółką Karswell Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz spółką Sensor Overseas Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, doszło do finalizacji transakcji nabycia przez Telewizję Polsat łącznie 14.500.000 akcji imiennych Polskie Media o wartości nominalnej 10,00 zł (nie w tysiącach) każda, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Polskie Media za łączną kwotę 73 mln zł (nie w tysiącach), obejmującą cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsiębiorstwa.

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

Nabycie Polskie Media stanowi dla Grupy Cyfrowy Polsat strategiczny krok w kierunku wzmocnienia pozycji rynkowej Telewizji Polsat. Otwiera możliwość zwiększenia przychodów reklamowych w oparciu o rosnący zasięg i silniejszą pozycję



negocjacyjną Grupy, a także możliwość realizacji synergii w obszarach: dostępu i wykorzystania treści programowych, technicznym, reklamy, marketingu i cross-promocji oraz zasobów back-office.

W dniu 31 grudnia 2013 roku sąd zarejestrował połączenie spółek Telewizja Polsat Sp. z o.o. i Polskie Media S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przeniesienia całego majątku spółki Polskie Media S.A. na spółkę Telewizja Polsat Sp. z o.o. w trybie art. 492 §1 pkt. 1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych („KSH”) w związku z art. 525 i 526 KSH.

#### **Sprzedż RS TV S.A.**

W dniu 30 sierpnia 2013 roku doszło do finalizacji transakcji sprzedaży 100% akcji w spółce RS TV S.A. („RS TV”) przez spółkę Telewizja Polsat na rzecz Emitel Sp. z o.o. za kwotę 51,9 mln zł (nie w tysiącach). Wykonanie transakcji nastąpiło w wyniku spełnienia się warunków zawieszających określonych w warunkowej umowie podpisanej dnia 28 marca 2013 roku. Warunki te obejmowały uzyskanie zgody od banków będących stronami Umowy Kredytowej (SFA) Cyfrowego Polsatu, zwolnienie wszystkich zabezpieczeń na akcjach i majątku spółki związanych z Umową Kredytową i emisją Obligacji oraz rejestrację przez sąd podziału RS TV.

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

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

#### **Przeniesienie praw własności intelektualnej między spółkami zależnymi**

W dniu 4 października 2013 roku Telewizja Polsat oraz Polsat License Ltd. („Polsat License”), z siedzibą w Zug, Szwajcaria (spółki zależne od Cyfrowego Polsatu) zawarły umowę, na podstawie której Telewizja Polsat wniosła tytułem wkładu do utworzonej przez Telewizję Polsat i Polsat License spółki osobowej na prawie szwajcarskim (einfache Gesellschaft; zgodnie z art. 530 i kolejnymi Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań) pod nazwą Polsat Brands określone znaki towarowe o łącznej wartości 880 milionów złotych (nie w tysiącach) („Prawa Własności Intelektualnej”), natomiast Polsat License zobowiązała się do wniesienia wkładu pieniężnego odpowiadającego 1/100 wartości Praw Własności Intelektualnej.

Przeniesienie Praw Własności Intelektualnej jako wkładu niepieniężnego do Polsat Brands ma na celu reorganizację struktury grupy Telewizji Polsat zakładającą rozdzielenie przedmiotu podstawowej działalności tj. nadawania i produkcji telewizyjnej od działalności dodatkowej w zakresie zarządzania prawami własności intelektualnej.

#### **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.

Zgodnie z postanowieniami wyżej opisanych umów, obecni współnicy 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 współników 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 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.

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 roku 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 roku lub wykonanie ich odpowiednich zobowiązań tam przewidzianych.

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania 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 roku 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 100.000.000,00 (sto 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 100.000.000,00 (sto 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 milionów 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 Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat 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, w tym OC zawodowe 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 Grupa Kapitałowa Cyfrowego Polsatu 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 produktów, usług, towarów i materiałów**

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

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

Przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim z (i) miesięcznych opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej, (ii) opłat za wynajem 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. Ponadto w tej grupie przychodów prezentowane są przychody niereklamowe konsolidowanych od 2 kwietnia 2012 roku spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. (przede wszystkim z tytułu subskrypcji serwisów IPLA oraz przychody z usługi typu pay-per-view w serwisie IPLA).

#### ***Przychody z reklamy i sponsoringu***

Na nasze przychody z reklamy i sponsoringu składają się przede wszystkim przychody Grupy Telewizji Polsat (około 99%), w tym od września 2013 roku uwzględnione są również przychody spółki Polskie Media, resztę stanowią przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych Grupy oraz konsolidowane od 2 kwartału 2012 roku przychody z reklamy spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. Reklamy na naszych kanałach są sprzedawane w oparciu o cennik, który uwzględnia czas nadawania i trwania spotu reklamowego lub na podstawie kosztu za punkt ratingowy (Gross Rating Point). GRP jest definiowany jako liczba widzów oglądających daną emisję spotu reklamowego. W przeciwieństwie do udziału w oglądalności, który wylicza się jako liczbę osób oglądających dany program w danym momencie wyrażoną w procentach ogólnej liczby osób oglądających telewizję, GRP jest wyliczany jako procentowy udział w grupie docelowej. Nasz cennik jest ustalany i publikowany w każdym miesiącu. Stawki cennikowe są zazwyczaj wyższe od cen określonych według GRP, ponieważ reklamodawcy mają możliwość wyboru konkretnych przerw reklamowych, które ich zdaniem najlepiej pasują do ich celów marketingowych. Spoty reklamowe sprzedawane na podstawie GRP są rozmieszczane przez nas w oparciu o dostępność czasu antenowego, po dokonaniu rezerwacji na reklamy zakupione według cennika, a reklamodawcy płacą tylko za rzeczywistą liczbę punktów ratingowych dostarczanych w odpowiednich przerwach reklamowych.

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

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

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

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

### **Pozostałe przychody ze sprzedaży**

Na pozostałe przychody składają się przede wszystkim:

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

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

Na koszty operacyjne składają się:

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

### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych składają się z:

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

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

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

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

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

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

Na wartość amortyzacji, utraty wartości i likwidacji składają się głównie: amortyzacja dekodерów udostępnionych naszym abonentom, amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz wyposażenia telekomunikacyjnego związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzacja wartości niematerialnych, a także utrata wartości aktywów trwałych i wartości netto zlikwidowanych 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 oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zaangażowanych w produkcję telewizyjną, które są ujęte w kosztach własnej produkcji telewizyjnej), umowy menedżerskie i umowy zlecenia, koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia pracownicze.

### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

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

### **Amortyzacja licencji filmowych**

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

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

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

### **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) wartość sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (ix) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji;
- (x) koszty zakupu powierzchni reklamowych spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. oraz
- (xi) pozostałe 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 Grupy.

### **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%.

Mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych przyniosła niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę w Polsce, w tym także reklamę telewizyjną.

#### **Wahania kursów walut**

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast około 35% 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, płatności wynikające z umów z międzynarodowymi wytwórcami filmowymi i federacjami sportowymi dotyczących kontentu programowego, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania denominowane w walutach obcych. Dodatkowo, wyemitowane przez nas Obligacje są denominowane w euro, co w znacznym stopniu zwiększa naszą ekspozycję na ryzyko walutowe, jako że wahania kursu euro w stosunku do złotego mogą zwiększyć sumę środków pieniężnych wyrażoną w złotych, niezbędną do spłaty kapitału 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, Grupa 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.

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

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

Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. W drugiej połowie 2013 roku polska gospodarka rozpoczęła wychodzenie ze spowolnienia co znalazło pozytywne odzwierciedlenie na rynku reklamy telewizyjnej. W efekcie tych czynników, według szacunków domu mediowego Starlink, całkowite wydatki netto na reklamę telewizyjną odnotowały w 2013 roku spadek na poziomie 3,6%. W tym samym czasie nasze wpływy z reklamy i sponsoringu zanotowały 0,4% wzrostu, dzięki czemu udział Grupy Telewizji Polsat w rynku reklamy telewizyjnej wzrósł o 0,9 pp. do poziomu 24,1%.

### **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 dekoderów 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 wyłączania 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.

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

### **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 Grupy.

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



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

W dniu 30 sierpnia 2013 roku Telewizja Polsat sfinalizowała umowę nabycia udziałów w spółce w spółce Polskie Media S.A. Łączna cena zakupu, obejmująca cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsiębiorstwa, wyniosła 73 mln zł (nie w tysiącach).

Spółka Polskie Media jest nadawcą dwóch kanałów rozprawdzanych zarówno drogą naziemną jak i kablowo-satelitarną: TV4 i TV6. Nabycie spółki Polskie Media stanowi dla Grupy Cyfrowy Polsat strategiczny krok w kierunku wzmocnienia pozycji rynkowej Telewizji Polsat. Otwiera możliwość zwiększenia przychodów reklamowych w oparciu o rosnący zasięg i silniejszą pozycję negocjacyjną Grupy, a także możliwość realizacji synergii w obszarach: dostępu i wykorzystania treści programowych, technicznym, reklamy, marketingu i cross-promocji oraz zasobów back-office.

W wyniku nabycia nowej spółki wyniki Cyfrowego Polsatu i Polskie Media S.A. są konsolidowane począwszy od 1 września 2013 roku a w konsekwencji, wyniki finansowe Grupy w 2013 roku nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2012 roku.

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

W dniu 30 sierpnia 2013 roku doszło do finalizacji transakcji sprzedaży RS TV S.A. (spółki zależnej Telewizji Polsat) za kwotę 51,9 mln zł (nie w tysiącach).

Sprzedaż RS TV, spółki świadczącej usługi transmisji sygnału w większości na rzecz Grupy Cyfrowy Polsat, wynikała z chęci skoncentrowania działalności Grupy na dwóch głównych segmentach - świadczeniu usług dla klientów indywidualnych oraz nadawaniu i produkcji telewizyjnej. W związku z przejściem w ramach telewizji naziemnej z nadawania analogowego na cyfrowe, dalsza działalność spółki RS TV wiązałaby się z koniecznością ponoszenia dodatkowych inwestycji przy ograniczonych możliwościach osiągnięcia dodatkowych synergii.

Zysk ze sprzedaży został ujęty w pozycji Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto Grupy Cyfrowy Polsat w 2013 roku.

### **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);
7. Ożywienie na rynku reklamy telewizyjnej;
8. Dalsza fragmentaryzacja rynku telewizyjnego (rosnący udział kanałów tematycznych w oglądalności i przychodach z reklamy);
9. Wzrost wydatków na reklamę wideo w Internecie.

## **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 udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited zostały opisane w Punkcie 5. Istotne umowy.

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

W dniu 30 sierpnia 2013 roku, po spełnieniu się warunków zawieszających określonych w warunkowych przedwstępnych umowach nabycia akcji w spółce Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie zawartych w dniu 28 marca 2013 roku pomiędzy spółką Telewizja Polsat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółką zależną od Cyfrowego Polsatu, a spółką Karswell Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz spółką Sensor Overseas Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, doszło do finalizacji transakcji nabycia przez Telewizję Polsat łącznie 14.500.000 akcji imiennych Polskie Media o wartości nominalnej 10,00 zł każda, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Polskie Media za łączną kwotą 73 mln zł (nie w tysiącach), obejmującą cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsięwzięcia.

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

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

W dniu 31 grudnia 2013 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Polskie Media ze spółką Telewizja Polsat Sp. z o.o.

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

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

#### ***Segment usług świadczonych klientom indywidualnym***

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.

	3 miesiące zakończone 31 grudnia			12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2013	2012	Zmiana	2013	2012	Zmiana
<b>Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:</b>	<b>3.535.045</b>	<b>3.566.144</b>	<b>-0,9%</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%	2.685.422	2.761.248	-2,7%
Pakiet Mini	849.623	804.896	5,6%	849.623	804.896	5,6%
<b>Średnia liczba abonentów<sup>1</sup>, z czego:</b>	<b>3.521.584</b>	<b>3.526.068</b>	<b>-0,1%</b>	<b>3.536.754</b>	<b>3.537.603</b>	<b>0,0%</b>
Pakiet Familijny	2.682.728	2.742.889	-2,2%	2.716.510	2.763.276	-1,7%
Pakiet Mini	838.856	783.180	7,1%	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>	<b>9,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,9 pp.</b>
Pakiet Familijny	9,6%	9,0%	0,6 pp.	9,6%	9,0%	0,6 pp.
Pakiet Mini	9,5%	7,1%	2,4 pp.	9,5%	7,1%	2,4 pp.
<b>Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:</b>	<b>41,2</b>	<b>40,4</b>	<b>2,0%</b>	<b>40,5</b>	<b>39,3</b>	<b>3,1%</b>
Pakiet Familijny (PLN)	49,8	48,2	3,3%	48,9	46,6	4,9%
Pakiet Mini (PLN)	13,5	13,4	0,7%	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 2,0% do 41,2 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 40,4 zł (nie w tysiącach) w czwartym kwartale 2012 roku. Wzrost osiągnęliśmy dzięki migracji klientów do wyższych pakietów programowych oraz wyższym przychodom z usług dodatkowych, m.in. Multiroom i telewizji internetowej. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 3,3%, do 49,8 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 48,2 zł (nie w tysiącach) w czwartym kwartale 2012 roku. ARPU Pakietu Mini wzrosło o 0,7%, do 13,5 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 13,4 zł (nie w tysiącach) w czwartym kwartale 2012 roku.

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.

### Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

	3 miesiące zakończone 31 grudnia			12 miesięcy zakończone 31 grudnia		
	2013	2012	Zmiana / %	2013	2012	Zmiana / %
<b>Udział w oglądalności<sup>(1)</sup> (9), w tym:</b>	<b>23,06%</b>	<b>20,84%</b>	<b>10,65%</b>	<b>21,14%</b>	<b>20,54%</b>	<b>2,92%</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>12,83%</b>	<b>15,57%</b>	<b>-17,60%</b>	<b>13,51%</b>	<b>15,71%</b>	<b>-14,00%</b>
<b>Kanały tematyczne<sup>(9)</sup></b>	<b>10,23%</b>	<b>5,27%</b>	<b>94,12%</b>	<b>7,63%</b>	<b>4,83%</b>	<b>57,97%</b>
Polsat2	1,77%	1,71%	3,51%	1,82%	1,49%	22,15%
Polsat News	0,77%	0,69%	11,59%	0,81%	0,74%	9,46%
Polsat Sport	0,63%	0,69%	-8,70%	0,79%	0,67%	17,91%
Polsat Sport Extra	0,20%	0,21%	-4,76%	0,21%	0,17%	23,53%
Polsat Sport News <sup>(2)</sup>	0,31%	0,28%	10,71%	0,33%	0,28%	17,86%
Polsat Film	0,62%	0,45%	37,78%	0,53%	0,42%	26,19%
Polsat JimJam [JimJam]	0,34%	0,37%	-8,11%	0,33%	0,38%	-13,16%
Polsat Cafe	0,38%	0,36%	5,56%	0,39%	0,36%	8,33%
Polsat Play	0,62%	0,47%	31,91%	0,57%	0,39%	46,15%
Polsat Crime & Investigation Network	0,10%	0,10%	0,00%	0,11%	0,12%	-8,33%
Polsat Biznes <sup>(3)</sup>	0,05%	0,02%	150,00%	0,06%	0,02%	200,00%
Polsat Food <sup>(4)</sup>	0,08%	--	--	0,09%	--	--
Polsat Viasat Explorer <sup>(5)</sup>	0,06%	--	--	0,06%	--	--
Polsat Viasat History <sup>(5)</sup>	0,14%	--	--	0,16%	--	--
Polsat Viasat Nature <sup>(5)</sup>	0,03%	--	--	0,02%	--	--
Polsat Romans <sup>(7)</sup>	0,08%	--	--	0,08%	--	--
TV4 <sup>(8)</sup>	3,13%	2,80%	11,79%	2,92%	2,74%	6,57%
TV6 <sup>(8)</sup>	0,91%	0,34%	167,65%	0,68%	0,23%	195,65%
<b>Udział w rynku reklamy<sup>(6)</sup></b>	<b>25,5%</b>	<b>22,7%</b>	<b>12,3%</b>	<b>24,1%</b>	<b>23,2%</b>	<b>4,1%</b>

<sup>(1)</sup> NAM, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-49 lat, cała doba.

<sup>(2)</sup> Kanał monitorowany od listopada 2012 roku.

<sup>(3)</sup> Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.

<sup>(4)</sup> Kanał nadaje od listopada 2012 roku.

<sup>(5)</sup> Kanały nadają pod marką „Polsat” od marca 2013 roku, dane dla 1-3Q 2013 dotyczą okresu marzec – wrzesień.

<sup>(6)</sup> Szacunki własne na podstawie danych Starlink.

<sup>(7)</sup> Kanał nadaje od września 2013 roku, dane za okres nadawania.

<sup>(8)</sup> Kanał wliczany do Grupy Polsat od września 2013 roku, prezentowane dane dotyczą pełnych okresów nadawania ujętych w powyższej tabeli.

<sup>(9)</sup> Licząc sumaryczne udziały Grupy Polsat i kanałów tematycznych uwzględniamy moment włączenia kanałów do naszego portfolio (udziały kanałów Polsat Viasat są wliczane od marca 2013 roku, a kanałów Polsat Romans, TV4 i TV6 od września 2013 roku, pozostałe miesiące są liczone z zerową oglądalnością).

### Kanały Grupy Polsat; zasięg techniczny<sup>1</sup>

	3 miesiące zakończone 31 grudnia			12 miesięcy zakończone 31 grudnia		
	2013	2012	Zmiana / %	2013	2012	Zmiana / %
Polsat	99,4	98,6	0,8%	98,8	98,5	0,3%
Polsat2	63,5	61,5	3,3%	63,0	58,0	8,6%
Polsat Biznes <sup>2</sup>	55,3	53,4	3,6%	54,5	52,4	4,0%
Polsat News	54,9	52,1	5,4%	54,4	49,7	9,5%
Polsat Cafe	54,0	50,9	6,1%	53,3	48,7	9,4%
Polsat Sport	50,2	46,9	7,0%	49,4	44,0	12,3%
Polsat Play	45,7	39,6	15,4%	43,1	39,0	10,5%
Polsat JimJam	40,9	38,1	7,3%	39,7	37,4	6,1%
Polsat Film	49,8	40,7	22,4%	48,1	37,3	29,0%
Polsat Sport News	86,0	57,8	48,8%	78,0	43,4	79,7%
Polsat Sport Extra <sup>3</sup>	34,9	31,6	10,4%	34,0	30,7	10,7%
Polsat Crime & Investigation Network	36,5	32,5	12,3%	35,3	31,2	13,1%
Polsat Food <sup>4</sup>	21,4	19,3	10,9%	20,8	19,3	7,8%
Polsat Viasat Explore <sup>5</sup>	24,3	18,8	29,3%	22,2	10,1	119,8%
Polsat Viasat History <sup>5</sup>	34,3	27,2	26,1%	31,5	17,6	79,0%
Polsat Viasat Nature <sup>6</sup>	21,9	14,9	47,0%	19,2	9,8	95,9%
Polsat Romans <sup>7</sup>	25,8	–	–	24,7	–	–
TV4	99,3	91,1	9,0%	97,0	87,7	10,6%
TV6	87,3	65,7	32,9%	81,6	53,6	52,2%

<sup>1</sup> NAM, odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych.

<sup>2</sup> Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes.

<sup>3</sup> Od czerwca 2012 roku zasięg łączny z Polsat Sport Extra HD (nowy kanał).

<sup>4</sup> Kanał nadaje od listopada 2012 roku.

<sup>5</sup> Kanały na mocy współpracy firm Telewizja Polsat oraz Viasat Broadcasting, nadają od marca 2013 roku (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat).

<sup>6</sup> Kanał na mocy współpracy firm Telewizja Polsat oraz Viasat Broadcasting, nadaje od marca 2013 roku (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat), przez pierwsze 7 miesięcy 2012 roku kanał nie nadawał.

<sup>7</sup> Kanał nadaje od września 2013 roku.

### Udział w oglądalności

Analizując oglądalność Polsatu na przestrzeni całego roku należy dokonać rozróżnienia przedziałów czasu antenowego na dwie zasadnicze grupy: prime time – czyli okres doby z najlepszą oglądalnością, są to godziny wieczorne (17.00 – 23.00); oraz off peak – czyli pozostały okres, mniej atrakcyjny dla nadawców ze względu na niższe oglądalności.

W prime time najpopularniejszym programem z ramówki Polsatu w 2013 roku był muzyczny talent show *Must be the Music – Tylko Muzyka*, który osiągnął średnią oglądalność premierowych odcinków na poziomie 1,5 mln widzów i 21,6% udziałów w widowni w grupie wszystkich w wieku 16-49 lat. Inne programy rozrywkowe o wysokiej oglądalności to *Top Chef* ze średnią oglądalnością 1 mln widzów i 16,4% udziału, oraz *Got to Dance – Tylko Taniec* ze średnią oglądalnością nieco poniżej 1 mln i 15,8% udziału.

Najpopularniejszymi serialami w tym przedziale czasu antenowego były: emitowany od lutego do maja serial *Przyjaciółki* ze średnią oglądalnością na poziomie 1,2 mln widzów i 19,8% udziału; stały punkt ramówki serial *Pierwsza Miłość* ze średnią oglądalnością na poziomie 1 mln widzów i 23,8% udziału; emitowane w niedzielę w styczniu i lutym *CSI NY – Kryminalne Zagadki Nowego Jorku* ze średnią oglądalnością na poziomie 1 mln widzów i 14,8% udziału; oraz pięcioodcinkowy mini serial *Biblia*, emitowany w październiku i listopadzie, ze średnią oglądalnością na poziomie nieco poniżej 1 mln widzów i 16% udziału. Premierowe odcinki jednego ze stałych punktów ramówki, serialu *Świat według Kiepskich* uzyskały średnią oglądalność na poziomie 0,9 mln widzów i 16% udziału.

Główne wydanie naszego programu informacyjnego *Wydarzenia* cieszyło się średnią oglądalnością na poziomie 0,9 mln widzów i 19,8% udziału.

Najlepiej oglądanymi wydarzeniami sportowymi były Gale KSW: KSW 25 z 7 grudnia oglądało średnio 1,2 mln widzów przy 20,3% udziału oraz KSW 22 z 16 marca oglądał średnio 1 mln widzów przy 16,5% udziału.

W czasie antenowym off peak największą popularnością cieszył się serial paradokumentalny *Dlaczego ja?* ze średnią oglądalnością na poziomie 0,6 mln i 17,5% udziału.

Należy wspomnieć jeszcze o nowości w ofercie stacji, programie *Nasz Nowy Dom*, emitowanym jesienią, w niedzielę o 17:30. Wyniki tego programu to średnio 0,8 mln widzów i 14,2% udziału.

Dużą popularnością wśród widzów cieszą się również imprezy okolicznościowe. Największą oglądalnością minionego roku cieszyła się *Sylwestrowa Moc Przebojów* ze średnią oglądalnością 1,8 mln i 33,6% oglądalności. Poza tym wysoki poziom oglądalności osiągnęły również takie wydarzenia jak: *Kabaret Neo-Nówka* (11 stycznia osiągnął średnią oglądalność na poziomie 1,7 mln widzów i 26% udziału); *Top of the Top Sopot Festiwal 2013* (2 dni festiwalu osiągnęły średnio 1,2 mln widzów i 27% udziału oraz *Top Trendy Festiwal Sopot 2013* (3 dni festiwalu osiągnęły średnią oglądalność na poziomie 1,1 mln widzów i 22,8% udziału w widowni).

W pasmach filmowych liderem było poniedziałkowe pasmo *Mega Hit* ze średnią oglądalnością na poziomie 1,3 mln i 21,2% udziału oraz wtorkowe pasmo *Mega Hit* ze średnią oglądalnością poniżej 1 mln i 15,6% udziału. Największym hitem filmowym na antenie Polsatu okazał się *Avatar* (emisja 4 marca), który uzyskał oglądalność na poziomie 2,5 mln widzów i udział w widowni 41,4%. Poza tym cztery emisje filmów osiągnęły poziom powyżej 1,7 mln widzów, były to: *Kevin sam w domu* (25 grudnia), *Pojutrze* (18 lutego i 11 listopada) oraz *Epoka Lodowcowa 3: Era Dinozaurów* (9 marca).

Analizując czwarty kwartał należy wyraźnie zaznaczyć, iż jest to okres, w którym zakończona była już cyfryzacja telewizji naziemnej, w związku z czym przeciętny widz miał dostęp do większej niż na początku roku ilości kanałów. Spowodowało to, naturalny w takich wypadkach, częściowy odpływ widowni głównych stacji do nowych kanałów. Należy o tym pamiętać porównując wyniki czwartego kwartału z wynikami za cały rok, gdzie siłą rzeczy część danych pochodzi z okresu sprzed pełnej cyfryzacji.

W czwartym kwartale najwyższymi oglądalnościami cieszyły się w większości te same programy, które pokazane zostały w analizie całorocznej. W prime time w tym okresie najwyższą oglądalnością cieszyły się wyemitowane w tym czasie premierowe odcinki muzycznego talent show *Must be the Music – Tylko Muzyka*, który osiągnął średnią oglądalność na poziomie 1,4 mln widzów i 19,2% udziału. Powyżej 1 mln widzów osiągnął również program *Top Chef* z udziałem 16,6%.

Serialem, który osiągnął najwyższą średnią oglądalność (na poziomie 1,1 mln) była *Pierwsza Miłość* z udziałem 24,2%. Średnią widownię na poziomie nieco poniżej miliona widzów zebrał wspomniany w analizie całorocznej mini serial *Biblia*.

W czwartym kwartale lepsze wyniki (w porównaniu do analizy całorocznej) osiągnęło główne wydanie naszego programu informacyjnego *Wydarzenia*, osiągając średnią oglądalność na poziomie 1,1 mln i 20,8% udziału.

Z imprez okolicznościowych największą widownię zgromadziła wspomniana już wcześniej *Sylwestrowa Moc Przebojów*. Poza tym wysoką oglądalnością cieszyły się: koncert *Jasnogórskie Kolędowanie z Polsatem* z dnia 24 grudnia (1,1 mln widzów i 27,5% udziału), kabaret *Ryjek 2013* z 14-15 grudnia (średnio 1,1 mln widzów, 17,6% udziału) oraz wybory *Miss Polski 2013* z dnia 8 grudnia (1,1 mln widzów, 16,4% udziału).

W czasie antenowym off peak największą oglądalnością cieszył się serial paradokumentalny *Dlaczego ja?*, który osiągnął średnią oglądalność na poziomie 0,6 mln widzów i 15,8% udziału.

Dobrze radzący sobie program *Nasz Nowy Dom* osiągnął wyniki 0,8 mln widzów i 14,2% udziału.

W czwartym kwartale najlepiej oglądanym pasmem filmowym, tak jak w analizie całorocznej, okazało się poniedziałkowe pasmo *Mega Hit* ze średnią oglądalnością na poziomie 1,2 mln widzów i 19,6% udziału. Na drugim miejscu znalazło się pasmo sobotnie z godziny 20.00. Po wyłączeniu z niego oglądalności emitowanego w tym paśmie serialu *Biblia*, oglądalność pasma wyniosła średnio 1 milion widzów i 16,6% udziału.

Spośród stacji tematycznych Grupy (z wyłączeniem TV4 i TV6, które weszły w skład grupy dopiero we wrześniu), w 2013 roku największe udziały w widowni miały stacje Polsat2, Polsat Sport i Polsat News. Kanałami tematycznymi o największej dynamice wzrostu udziałów w widowni (vs. rok 2012) były: Polsat Biznes, Polsat Film i Polsat Play.

W ostatnim kwartale, w którym uwzględnić możemy już nowo włączone do grupy kanały, TV4 osiąga najwyższe udziały wśród kanałów tematycznych. W zestawieniu tym wysoki wzrost w stosunku do czwartego kwartału poprzedniego roku zanotowała także TV6.

### **Udział w rynku reklamy i sponsoringu**

Według szacunków domu mediowego Starlink, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w 2013 roku wyniosły 3,53 mld zł (nie w tysiącach) i spadły rok do roku o 3,6%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w 2013 roku wzrósł rok do roku do 24,1% z 23,2% udziału w 2012 roku. Analizując czwarty kwartał, wartość rynku wzrosła o 0,3% i wyniosła 1,099 mld zł (nie w tysiącach), podczas gdy w czwartym kwartale 2012 wynosiła 1,096 mld zł (nie w tysiącach). Bazując na tych estymacjach, nasz udział wzrósł z 22,7% w czwartym kwartale 2012 roku do 25,5% w czwartym kwartale 2013 roku. W czwartym kwartale 2013 wygenerowaliśmy o 13,4% GRP więcej niż w analogicznym kwartale 2012. W sumie w 2013 roku wygenerowaliśmy o 1,5% więcej GRP niż w roku ubiegłym.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników na rok 2013.

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

Omówienie wyników finansowych za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 34 oraz analiz własnych.

Omówienie wyników finansowych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało dokonane na podstawie skonsolidowanego 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.

Jako że w 2012 roku wyniki nabytych spółek, tj. INFO-TV-FM Sp. z o.o., Grupy Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. (dalej zwane „spółki nabyte w 2012 roku”) były konsolidowane od 30 stycznia w przypadku INFO-TV-FM i od 2 kwietnia w przypadku pozostałych spółek, natomiast wyniki spółki Polskie Media S.A. konsolidowane są od 1 września 2013 roku, nasze wyniki za 2013 rok oraz wyniki za czwarty kwartał 2013 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczne okresy 2012 roku. Dla zachowania porównywalności danych, w poniższym porównaniu wyników za 2013 rok z wynikami za rok 2012, eliminujemy wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz wpływ konsolidacji spółki Polskie Media S.A., natomiast w porównaniu wyników za czwarty kwartał 2013 roku z wynikami za czwarty kwartał 2012 roku eliminujemy wpływ konsolidacji spółki Polskie Media. W poniższych analizach nie wyłączamy wpływu sprzedaży spółki RS TV w dniu 30 sierpnia 2013 roku z uwagi na niewielki wpływ na porównywalność wyników.

#### **Porównanie wyników za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 roku z wynikami za analogiczny okres 2012 roku**

##### **Przychody**

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 49.823 zł, czyli o 6,6%, do 800.439 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 750.616 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media nasze całkowite przychody wzrosły o 26.003 zł, czyli o 3,5%, do 776.619 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

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

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 19.067 zł, czyli o 4,3% do 466.417 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 447.350 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała wpływu na przychody od klientów indywidualnych w omawianym okresie. 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 z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 37.446 zł, czyli o 15,0%, do 287.246 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 249.800 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 9.821 zł, czyli o 3,9%, do 259.621 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z reklam i sponsoringu zrealizowanych przez Grupę Telewizji Polsat.

### Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wyniosły 25.078 zł w czwartym kwartale 2013 roku, i wzrosły o 2.098 zł, co stanowi 9,1%, wobec poziomu 22.980 zł w czwartym kwartale 2012 roku. Wzrost przychodów wynika głównie z rozszerzenia dystrybucji kanałów Telewizji Polsat. Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała wpływu na tę pozycję przychodów.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 2.423 zł, czyli o 33,4%, do 9.686 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 7.263 zł w czwartym kwartale 2012 roku. Wzrost ten był przede wszystkim związany ze istotnym wzrostem przychodów ze sprzedaży laptopów i tabletów w wyniku wprowadzenia sprzedaży ratalnej. Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 11.211 zł, czyli o 48,3%, do 12.012 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 23.223 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 7.406 zł, czyli o 31,9%, do poziomu 15.817 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 23.223 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim ze spadku przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału w wyniku sprzedaży spółki RS TV.

### Koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	104.913	85.730	22,4%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	119.061	101.953	16,8%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	92.363	95.730	-3,5%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	68.590	71.711	-4,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	53.216	58.595	-9,2%
Koszty przesyłu sygnału	38.809	40.407	-4,0%
Amortyzacja licencji filmowych	36.802	31.350	17,4%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	26.175	11.272	132,2%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	10.563	16.103	-34,4%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	7.187	7.789	-7,7%
Inne koszty	33.988	41.879	-18,8%
<b>Razem koszty operacyjne wg rodzaju</b>	<b>591.667</b>	<b>562.519</b>	<b>5,2%</b>



Nasze koszty operacyjne wzrosły o 29.148 zł, czyli o 5,2% do 591.667 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 562.519 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 14.564 zł, czyli o 2,6%, do 577.082 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

#### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych wzrosły o 19.183 zł, czyli o 22,4%, do 104.913 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 85.730 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, koszty licencji programowych wzrosły o 17.796 zł, czyli o 20,8%, do 103.526 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Wzrost był efektem netto szeregu czynników, wśród których najistotniejsze to: (i) wahania kursowe, które spowodowały spadek kosztów, (ii) czynniki pozakursowe, w tym dotyczące wzrostu tantem Telewizji Polsat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w związku z porozumieniami zawartymi z tymi organizacjami, powodującymi jednorazowe obniżenie tych kosztów w 2012 roku, (iii) wzrost kosztów licencji DTH związany z wprowadzeniem nowych kanałów, do nowo utworzonych pakietów programowych, nakierowanych na budowanie ARPU w przyszłości.

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

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wzrosły o 17.108 zł, czyli o 16,8%, do 119.061 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 101.953 zł w czwartym kwartale 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, koszty te wzrosły o 14.505 zł, czyli o 14,2%, do 116.458 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów produkcji własnej realizowanej na potrzeby kanału głównego POLSAT, głównie w wyniku nowych pozycji programowych oraz wyższych kosztów z tytułu licencji sportowych.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 3.367 zł, czyli o 3,5%, do 92.363 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 95.730 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, koszty te wyniosły 92.126 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku i spadły o 3.604 zł, czyli o 3,8%, w porównaniu do analogicznego okresu w 2012 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim ze spadku kosztów prowizji dystrybutorskich oraz niższych kosztów marketingu.

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

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 3.121 zł, czyli o 4,4%, do 68.590 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 71.711 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, koszty te spadły o 4.179 zł, czyli o 5,8%, do 67.532 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Spadek kosztów amortyzacji, utraty wartości i likwidacji był efektem netto dynamicznego wzrostu liczby dekoderek, modemów, dysków do dekoderek i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe) oraz spadku utraty wartości dekoderek.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 5.379 zł, czyli o 9,2%, do 53.216 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 58.595 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, koszty te spadły o 6.245 zł, czyli o 10,7%, do 52.350 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku głównie na skutek nagród jubileuszowych z okazji 20-lecia Telewizji Polsat, wypłaconych pracownikom Grupy Telewizji Polsat w czwartym kwartale 2012 roku.

#### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału spadły o 1.598 zł, czyli o 4,0%, do 38.809 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 40.407 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, koszty przesyłu sygnału spadły o 5.500 zł, czyli o 13,6%, do 34.907 zł w czwartym kwartale 2013 roku, przede wszystkim w wyniku spadku kosztów naziemnego nadawania analogowego w związku z ostatecznym wyłączeniem sygnału analogowego na terytorium Polski pod koniec lipca 2013 roku.

### **Amortyzacja licencji filmowych**

Koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 5.452 zł, czyli o 17,4%, do 36.802 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 31.350 zł w czwartym kwartale 2012 roku. Wyłączając wpływ wyników Polskie Media, koszty amortyzacji licencji filmowych pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku (spadek o 1,7%).

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

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 14.903 zł, czyli o 132,2%, do 26.175 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 11.272 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu oraz wzrostu średniego zużycia pakietów danych. Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała wpływu na koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich.

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 5.540 zł, czyli o 34,4%, do 10.563 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 16.103 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) spadek kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T, (ii) wzrost kosztu sprzedanych tabletów i laptopów. Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

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

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 602 zł, czyli o 7,7%, do 7.187 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 7.789 zł w czwartym kwartale 2012 roku w wyniku niższych odpisów aktualizujących i spisanych należności. Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała istotnego wpływu na poziom tych kosztów.

### **Inne koszty**

Inne koszty spadły o 7.891 zł, czyli o 18,8%, do 33.988 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 41.879 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, inne koszty spadły o 6.257 zł, czyli o 14,9%, do 35.622 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów wydanych kart SMART i SIM, oraz niższych kosztów usług informatycznych.

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

Pozostałe koszty operacyjne netto wyniosły -1.968 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do -12.649 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała wpływu na pozostałe przychody i koszty operacyjne netto.

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

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej spadły o 913 zł do 4.120 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 5.033 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, zyski i straty z działalności inwestycyjnej spadły o 1.167 zł, do 3.866 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku. Spadek był przede wszystkim efektem spadku przychodów odsetkowych w czwartym kwartale 2013 roku.

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe spadły o 20.297 zł, czyli o 47,1%, do 22.833 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku z 43.130 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. Spadek był przede wszystkim efektem (i) rozpoznania w czwartym kwartale 2013 roku wyższych dodatnich różnic kursowych powstałych w wyniku wyceny Obligacji Senior Notes niż w czwartym kwartale 2012 roku oraz (ii) niższych kosztów odsetek od kredytu SFA, na co wpływ miał niższy nominalny kredyt 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). Konsolidacja wyników Polskie Media nie miała wpływu na koszty finansowe.

### **Zysk netto**

Zysk netto w czwartym kwartale 2013 roku wzrósł o 51.520 zł, czyli o 42,4%, do 173.144 zł z 121.624 zł w czwartym kwartale 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek wyników Polskie Media zysk netto wzrósł o 44.854 zł i wyniósł 166.478 zł.

### **Pozostałe informacje**

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA wzrósł o 28.233 zł, czyli o 11,4%, do 275.394 zł w czwartym kwartale 2013 roku z 247.161 zł w czwartym kwartale 2012 roku. Marża EBITDA wzrosła do 34,4% w czwartym kwartale 2013 roku z 32,9% w czwartym kwartale 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek wyników Polskie Media, zysk EBITDA wzrósł o 17.939 zł, czyli o 7,3%, do 265.100 zł w czwartym kwartale 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników Polskie Media, marża EBITDA wyniosła 34,1% w czwartym kwartale 2013 roku.

### **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie (z wyjątkiem pracowników zaangażowanych w produkcję zestawów odbiorczych oraz w produkcję telewizyjną) w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.505 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2012 roku na poziomie 1.452 osób.

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

#### **Przychody**

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 132.544 zł, czyli o 4,8%, do 2.910.759 zł w 2013 roku z 2.778.215 zł w okresie 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, nasze całkowite przychody wzrosły o 102.937 zł, czyli o 3,7%, do 2.868.628 zł w okresie 2013 roku z 2.765.691 zł w 2012 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

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

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 96.896 zł, czyli o 5,6% do 1.831.694 zł w 2013 roku z 1.734.798 zł w 2012 roku. Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na poziom przychodów od klientów indywidualnych. Wzrost wynika przede wszystkim z: (i) wzrostu przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH oraz rozpoznania przychodów z telewizji internetowej (w okresie porównawczym takie przychody nie występowały), oraz (ii) wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych i zrealizowanego ruchu.

#### **Przychody z reklamy i sponsoringu**

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 17.270 zł, czyli o 2,0%, do 869.850 zł w 2013 roku z 852.580 zł w 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, przychody z reklamy i sponsoringu spadły o 25.270 zł, czyli o 3,0%, do 812.325 zł w 2013 roku z 837.595 zł w 2012 roku. Spadek ten jest efektem przede wszystkim spadku przychodów z reklam realizowanych przez Grupę Telewizji Polsat.

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

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wzrosły o 3.662 zł, czyli o 3,9%, do 97.322 zł w 2013 roku z 93.660 zł w 2012 roku przede wszystkim w związku ze wzrostem przychodów w wyniku rozszerzenia dystrybucji kanałów Telewizji Polsat. Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na te przychody.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 22.936 zł, czyli o 122,2%, do 41.706 zł w 2013 roku z 18.770 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 (niskie przychody z tego tytułu w okresie porównawczym). Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 8.220 zł, czyli o 10,5%, do 70.187 zł w 2013 roku z 78.407 zł w 2012 roku, m.in. w wyniku nabycia i konsolidacji spółki Polskie Media, od której w okresie porównawczym rozpoznawaliśmy przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 5.108 zł, czyli o 6,2%, do 87.815 zł w 2013 roku z 82.707 zł w 2012 roku.

### Koszty operacyjne

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	407.763	360.311	13,2%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	385.198	351.489	9,6%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	331.960	312.723	6,2%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	256.416	243.066	5,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	178.626	178.373	0,1%
Koszty przesyłu sygnału	153.285	149.731	2,4%
Amortyzacja licencji filmowych	134.042	112.107	19,6%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	77.912	44.110	76,6%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	63.914	36.152	76,8%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	28.177	27.457	2,6%
Inne koszty	140.377	156.144	-10,1%
<b>Razem koszty operacyjne wg rodzaju</b>	<b>2.157.670</b>	<b>1.971.663</b>	<b>9,4%</b>

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 186.007 zł, czyli o 9,4% do 2.157.670 zł w 2013 roku z 1.971.663 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 196.984 zł, czyli o 10,1%, do 2.137.908 zł w 2013 roku z 1.940.924 zł w 2012 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

### Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 47.452 zł, czyli o 13,2%, do 407.763 zł w 2013 roku z 360.311 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, koszty licencji programowych wzrosły o 71.034 zł, czyli o 19,6%, do 433.973 zł w 2013 roku z 362.939 zł w 2012 roku. Wzrost był efektem netto szeregu czynników, wśród których najistotniejsze to: (i) wahania kursowe, które spowodowały spadek kosztów, (ii) czynniki pozakursowe, w tym dotyczące wzrostu tantiem Telewizji Polsat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w związku z porozumieniami zawartymi z tymi organizacjami, powodującymi jednorazowe obniżenie tych kosztów w 2012 roku (iii) wzrost kosztów licencji DTH związany z wprowadzeniem nowych kanałów, do nowo utworzonych pakietów programowych, nakierowanych na budowanie ARPU w przyszłości.

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

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wzrosły o 33.709 zł, czyli o 9,6%, do 385.198 zł w 2013 roku z 351.489 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, koszty te wzrosły o 29.956 zł, czyli o 8,5% do 380.866 zł w 2013 roku w porównaniu do 350.910 zł w 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów produkcji własnej realizowanej na potrzeby kanału głównego POLSAT, głównie w wyniku nowych pozycji programowych oraz wyższych kosztów z tytułu licencji sportowych.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 19.237 zł, czyli o 6,2% do 331.960 zł w 2013 roku z 312.723 zł w 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów dystrybucji urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T, która była kontynuowana w tak znaczącej skali do końca lipca 2013 roku, oraz wyższej skuteczności programów utrzymaniowych, które będą miały pozytywny wpływ na wyniki finansowe w przyszłości. Konsolidacja spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na tę pozycję kosztów.

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

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 13.350 zł, czyli o 5,5%, do 256.416 zł w 2013 roku z 243.066 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, koszty te wzrosły o 13.224 zł, czyli o 5,5%, do 252.776 zł w 2013 roku z 239.552 zł w 2012 roku. Wzrost kosztów amortyzacji, utraty wartości i likwidacji był efektem netto dynamicznego wzrostu liczby dekodek, modemów, dysków do dekodek i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe) oraz spadku utraty wartości dekodek.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 178.626 zł w 2013 roku i pozostały na niezmiennym poziomie w stosunku do 2012 roku (wzrost o 0,1%). Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media koszty te wyniosły 173.519 zł w 2013 roku i pozostały na niezmiennym poziomie w stosunku do 2012 roku (wzrost o 0,6%).

### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 3.554 zł, czyli o 2,4%, do 153.285 zł w 2013 roku z 149.731 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, koszty przesyłu sygnału spadły o 10.779 zł, czyli o 7,6%, do 130.132 zł w 2013 roku z 140.911 zł w 2012 roku. Jest to wynik netto przede wszystkim spadku kosztów naziemnego nadawania analogowego oraz wzrostu kosztów przesyłu naziemnego sygnału cyfrowego.

### **Amortyzacja licencji filmowych**

Koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 21.935 zł, czyli o 19,6%, do 134.042 zł w 2013 roku z 112.107 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 15.677 zł, czyli o 14,2%, do 126.207 zł w 2013 roku z 110.530 zł w 2012 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem wyższych kosztów filmów emitowanych na głównym kanale POLSAT.

### **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 z dynamicznego wzrostu liczby abonentów oraz ze wzrostu średniego zużycia pakietów danych w ramach dostępu do szerokopasmowego Internetu. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała wpływu na koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich.

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 27.762 zł, czyli o 76,8%, do 63.914 zł w 2013 roku z 36.152 zł w 2012 roku. Wzrost ten był wynikiem przede wszystkim wzrostu kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w

technologii DVB-T, laptopów, tabletów i dekoderek, w wyniku istotnego wzrostu wolumenu sprzedaży tych urządzeń. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała wpływu na tę pozycję kosztów.

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

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 720 zł, czyli o 2,6%, do 28.177 zł w 2013 roku z 27.457 zł w 2012 roku. Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na tę pozycję kosztów.

#### **Inne koszty**

Inne koszty spadły o 15.767 zł, czyli o 10,1%, do 140.377 zł w 2013 roku z 156.144 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, inne koszty spadły o 4.354 zł, czyli o 3,0%, do 139.743 zł w 2013 roku z 144.097 zł w 2012 roku.

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

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 36.764 zł w 2013 roku, podczas gdy w 2012 roku wykazaliśmy pozostałe przychody i koszty operacyjne netto równe -17.373 zł. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły 36.217 zł w 2013 roku w porównaniu do -17.649 zł w 2012 roku. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim z rozpoznania jednorazowych zysków ze sprzedaży spółki RS TV.

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

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej wzrosły o 1.705 zł do 16.058 zł w 2013 roku z 14.353 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media zyski i straty z działalności inwestycyjnej w 2013 roku spadły o 1.809 zł i wyniosły 16.260 zł. Spadek ten był efektem netto głównie: (i) spadku przychodów odsetkowych netto w 2013 roku oraz (ii) rozpoznania wyższych przychodów z tytułu pozostałych różnic kursowych w 2013 roku.

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wzrosły o 105.232 zł, czyli o 95,0%, do 216.014 zł w 2013 roku z 110.782 zł w 2012 roku. Wzrost był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim straty z tytułu różnic kursowych powstałej w wyniku wyceny Obligacji Senior Notes w 2013 roku vs. przychód z tego tytułu w 2012 roku, skompensowanej do pewnego stopnia spadkiem kosztów odsetek od kredytu Senior Facility Agreement, na co wpływ miał niższy nominalny kredyt 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). Konsolidacja wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media nie miała istotnego wpływu na koszty finansowe.

#### **Zysk netto**

Zysk netto w 2013 roku spadł o 72.853 zł, czyli o 12,2%, do 525.445 zł z 598.298 zł w 2012 roku.

#### **Pozostałe informacje**

##### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA w 2013 roku wyniósł 1.046.269 zł i pozostał na zbliżonym poziomie w porównaniu do 1.032.245 zł w 2012 roku. Marża EBITDA spadła do 35,9% w 2013 roku z 37,2% w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, zysk EBITDA spadł o 26.957 zł, czyli o 2,6%, do 1.019.713 zł w 2013 roku z 1.046.670 zł w 2012 roku. Wyłączając wpływ wyników spółek nabytych w 2012 roku oraz spółki Polskie Media, marża EBITDA spadła do 35,5% w 2013 roku z 37,8% w 2012 roku.

## Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie (z wyjątkiem pracowników zaangażowanych w produkcję zestawów odbiorczych oraz w produkcję telewizyjną) w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.472 osób w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2012 roku na poziomie 1.454 osób.

## Wyniki w podziale na segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

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

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku:

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

rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.914.597	996.162	-	2.910.759
Sprzedaż pomiędzy segmentami	26.110	98.149	(124.259)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.940.707</b>	<b>1.094.311</b>	<b>(124.259)</b>	<b>2.910.759</b>
<b>EBITDA (niezbadana)</b>	<b>667.909</b>	<b>378.360</b>	<b>-</b>	<b>1.046.269</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	221.201	32.296	2.919	256.416
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>446.708</b>	<b>346.064</b>	<b>(2.919)</b>	<b>789.853</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	244.415*	39.910	-	284.325
Na dzień 31 grudnia 2013				
Aktywa segmentu, w tym:	1.641.806	4.083.420**	(48.996)	5.676.230
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	3.132	-	3.132

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 46,8 milionów złotych (nie w tysiącach).

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku ze względu na nabycie spółki INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku, oraz nabycie spółek tworzących serwis IPLA w dniu 2 kwietnia 2012 roku (alokowanych do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych”), nabycie spółki Polskie Media oraz sprzedaż spółki RS TV w dniu 30 sierpnia 2013 roku (obu alokowanych do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”).

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku:

rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.787.309	990.906	-	2.778.215
Sprzedaż pomiędzy segmentami	16.390	98.957	(115.347)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.803.699</b>	<b>1.089.863</b>	<b>(115.347)</b>	<b>2.778.215</b>
<b>EBITDA (niezbadana)</b>	<b>631.995</b>	<b>400.248</b>	<b>2</b>	<b>1.032.245</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	200.603	39.191	3.272	243.066
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>431.392</b>	<b>361.057</b>	<b>(3.270)</b>	<b>789.179</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	235.176*	25.579	-	260.755
Na dzień 31 grudnia 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.602.992	4.015.663**	(57.310)	5.561.345
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	2.722	-	2.722

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 54,5 milionów złotych (nie w tysiącach).



Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>EBITDA</b>	<b>1.046.269</b>	<b>1.032.245</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(256.416)	(243.066)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>789.853</b>	<b>789.179</b>
Różnice kursowe netto	8.411	999
Przychody z tytułu odsetek	10.450	18.006
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	2.924	2.897
Koszty odsetkowe	(194.630)	(223.143)
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	(20.135)	112.143
Pozostałe	(4.052)	(4.434)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>592.821</b>	<b>695.647</b>
Podatek dochodowy	(67.376)	(97.349)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>525.445</b>	<b>598.298</b>

#### **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 5.676.230 zł i 5.561.345 zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 4.455.845 zł i 4.476.148 zł i stanowiły odpowiednio 78,5% i 80,5% 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 25.255 zł, czyli o 9,1% do 251.152 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 276.407 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z naliczonej w okresie amortyzacji oraz ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych RS TV S.A., co zostało częściowo skompensowane zwiększeniami urządzeń technicznych, nakładami na środki trwałe i środki trwałe w budowie oraz nabyciem spółki Polskie Media S.A.

Wartość firmy wyniosła 2.602.804 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, i wzrosła o 34.771 zł, czyli o 1,4% z 155.748 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku w wyniku nabycia spółki Polskie Media S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość marki wynosiła 890.800 zł i wzrosła o 43.000 zł w porównaniu do 847.800 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku w wyniku nabycia spółki Polskie Media S.A.

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 56.021 zł, czyli o 68,8% do 137.401 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 81.380 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, przede wszystkim w wyniku przejęcia koncesji na nadawanie programów telewizyjnych w ramach nabycia spółki Polskie Media oraz wpłaty zaliczki na nabycie koncesji na nadawanie kanału głównego POLSAT oraz Polsat Sport News.

Wartość długo i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 13.272 zł, czyli o 5,5%, do 252.912 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 239.640 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wzrost jest efektem netto nabycia licencji filmowych, aktywowania praw sportowych oraz naliczonej amortyzacji za okres.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5.330 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i spadła o 3.027 zł, czyli o 36,2% w porównaniu do 8.357 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku głównie w wyniku sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych w ramach sprzedaży RS TV S.A.

Wartość długo i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 7.385 zł, czyli o 8,0% do 99.606 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 92.221 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 20.803 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i spadła o 88.839 zł, czyli o 81,0%, w porównaniu do 109.642 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 1.220.385 zł i 1.085.197 zł i stanowiły w odpowiednio 21,5% i 19,5% całości aktywów.

Wartość zapasów wyniosła 146.771 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i spadła o 15.203 zł, czyli o 9,4%, z 161.974 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek salda był efektem netto szeregu czynników w tym przede wszystkim: (i) spadku wartości zapasów dysków do dekodek, (ii) spadku wartości zapasów urządzeń końcowych do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej, (iii) zmniejszenia stanu materiałów do produkcji dekodek, oraz (iv) wzrostu wartości zapasów dekodek.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 374.424 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie w porównaniu do 375.659 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła o 71.897 zł, czyli o 26,6% do 342.251 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 270.354 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 33.392 zł, czyli o 46,4% do 105.360 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 71.968 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 532.810 zł, czyli o 21,6%, do 3.001.213 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 2.468.403 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku zysku w wysokości 525.445 zł wypracowanego w 2013 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) spadła o 381.728 zł, czyli o 44,0%, do 485.883 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 867.611 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.

Wartość zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes (krótko i długoterminowych) wyniosła 1.438.669 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i wzrosła o 24.934 zł, czyli o 1,8% w porównaniu do 1.413.735 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku przede wszystkim w wyniku wzrostu kursu euro, po którym wyceniono wartość bilansową Obligacji.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wzrosło o 7.145 zł, czyli o 3,5% do 213.564 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 206.419 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 9.775 zł, czyli o 55,3%, do 7.915 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku z 17.690 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 58.884 zł, czyli o 12,5% do 413.210 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, z 472.094 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz spadku rozliczeń międzyokresowych biernych. Spadek został częściowo zniwelowany przede wszystkim przez wzrost zobowiązań z tytułu zakupu aktywów programowych i zobowiązań publiczno-prawnych.

#### **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.

Wprowadziliśmy 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, płatności wynikających z umów z międzynarodowymi wytwórcami filmowymi oraz federacjami sportowymi dotyczących praw i licencji programowych, a także płatności związanych z obsługą Obligacji (Senior Notes) denominowanych w euro.

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 1.700.186 zł według stanu na 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do 2.026.162 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku (spadek o 16,1%). Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 974.831 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do 1.066.780 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku (spadek o 8,6%).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji wynosiły 1.924.552 zł w porównaniu do 2.281.345 zł na 31 grudnia 2012 roku (spadek o 15,6%).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosił 342.251 zł w porównaniu do 270.354 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 Grupy.

W 2013 roku Grupa 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 Grupa zawarła umowę kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bank Handlowy w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB, The Royal Bank of Scotland plc ("Banki Prowadzące").

Umowa kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000.000 złotych (nie w tysiącach) oraz kredytu 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 30). W 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 ciążyą między innymi następujące obowiązki:

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

### **Obligacje Senior Notes**

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka oraz jej w pełni zależna spółka: Cyfrowy Polsat Finance AB (publ) ("Emitent"), Bank of New York Mellon, Oddział w Londynie ("Powiernik"), Bank of New York Mellon Luxembourg S.A. oraz Gwaranci Pierwotni, zawarli umowę dotyczącą warunków emisji Obligacji (ang. Indenture) ("Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji") w sprawie emisji przez Emitenta niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku. Zamknięcie sprzedaży Obligacji oraz emisja Obligacji nastąpiły

w dniu 20 maja 2011 roku ("Data Emisji Obligacji"). Obligacjom zostały przyznane następujące ratingi: Ba2/BB, odpowiednio przez Moody's Investor Service Inc. i Standard & Poor's Rating Services.

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

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji, denominowanych w euro, Grupa zawarła transakcje swap walutowo-procentowego (cross currency interest rate swap, CIRS). Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 30). W 2013 roku nie zawarliśmy dodatkowych transakcji zabezpieczających.

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

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

### **Opcjonalne umorzenie Obligacji**

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

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

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

### Zmiana kontroli

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku:

	31 grudnia 2013 w mln zł	Data zapadalności
Kredyt niepodporządkowany <sup>1</sup>	486	2015
Kredyt rewolwingowy <sup>1</sup>	0	2015
Obligacje	1.439	2018
Leasing	0	2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1.583</b>	
EBITDA 12M (za 12 miesięcy)	1.046	
<b>Zadłużenie netto / EBITDA 12M</b>	<b>1,51</b>	

<sup>1</sup> Wartość bilansowa zadłużenia

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 skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	802.659	781.367
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(133.837)	(133.431)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(596.464)	(653.347)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	72.358	(5.411)

#### Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 802.659 zł w 2013 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 525.445 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja, amortyzacja licencji filmowych i sportowych, (ii) koszty odsetek, (iii) podatek dochodowy oraz zmiana stanu należności i innych aktywów, (iv) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, oraz (v) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów. Wartość przepływów

pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 781.367 zł w 2012 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 598.298 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) amortyzacja licencji filmowych i sportowych, (iii) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe, (iv) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (v) zysk z tytułu różnic kursowych netto, (vi) wzrost stanu należności i innych aktywów, (vii) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów.

#### **Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej**

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 133.837 zł w 2013 roku i dotyczyła przede wszystkim wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, nabycia udziałów w Polskie Media S.A. (pomniejszone o przejęte środki pieniężne), a także sprzedaży 100% udziałów w spółce RS TV S.A. Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 133.431 zł w 2012 roku i dotyczyła przede wszystkim wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, a także nabycia udziałów w jednostkach zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne).

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

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 596.464 zł w 2013 roku i wynikała głównie z przedterminowych przedpłat części kredytu terminowego w łącznej wysokości 200.000 zł, spłaty kapitału i odsetek według harmonogramu oraz spłaty kredytu nabytej w 2013 roku spółki Polskie Media. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 653.347 zł w 2012 roku i wynikała głównie z dobrowolnej przedpłaty oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej kredytu bankowego oraz spłaty kredytu przejętego w wyniku nabycia spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. w wysokości 453.324 zł, oraz spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłaty prowizji w łącznej wysokości 195.934 zł

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

Ponieśliśmy 122.886 zł i 91.177 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w 2013 i w 2012 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody ze sprzedaży wyniósł 4,2% i 3,3% 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, zakupu sprzętu technicznego i komputerowego oraz płatności wobec KRRiT za koncesję na nadawanie kanału głównego POLSAT oraz Polsat Sport News.

#### **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	545.695	262.934	282.761	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	1.916.914	103.420	1.813.494	-
<b>Razem zobowiązania umowne</b>	<b>2.462.609</b>	<b>366.354</b>	<b>2.096.255</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 nabycia aktywów programowych**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Do roku	190.320	157.273
1 do 5 lat	80.520	69.541
<b>Razem</b>	<b>270.840</b>	<b>226.814</b>

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

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Do roku	18.191	15.913
<b>Razem</b>	<b>18.191</b>	<b>15.913</b>

##### **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 4.864 zł (4.082 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 509 zł (5.878 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 26.809 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku (405 zł na dzień 31 grudnia 2012).

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

W 2013 roku Grupa nie udzieliła pożyczek.

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

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 Grupy w oparciu o przebieg procesu.

**Punkt 6.12. Informacje o ryzyku rynkowym**

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

- Ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- Zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- Utrzymania 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.

Grupa stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Grupa stosuje spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Grupie strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Grupa 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 Grupa stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Grupa 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 Grupę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Grupa może stosować następujące instrumenty:

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

**Ryzyko walutowe**

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy złotym polskim i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności

satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD). Od 2011 roku Grupa była narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu nowego finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. Po nabyciu akcji tej spółki ekspozycja na ryzyko walutowe wynika także z zakupów zagranicznych licencji programowych (USD).

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

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

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

	31 grudnia 2013							
	EUR	USD	CHF	GBP	SEK	NOK	AUD	CAD
Należności z tytułu dostaw i usług	2.724	1.111	-	-	-	-	37	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.009	1.333	180	38	121	1.026	-	-
Obligacje <i>Senior Notes</i>	(346.901)	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3.468)	(11.726)	(87)	(1)	(130)	-	-	-
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>(331.636)</b>	<b>(9.282)</b>	<b>93</b>	<b>37</b>	<b>(9)</b>	<b>1.026</b>	<b>37</b>	<b>2</b>
CIRS	12.469	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(319.167)</b>	<b>(9.282)</b>	<b>93</b>	<b>37</b>	<b>(9)</b>	<b>1.026</b>	<b>37</b>	<b>2</b>

	31 grudnia 2012							
	EUR	USD	CHF	GBP	SEK	NOK	AUD	CAD
Należności z tytułu dostaw i usług	3.236	1.515	-	-	-	-	44	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.702	6.490	362	38	225	1.146	-	-
Obligacje <i>Senior Notes</i>	(345.809)	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(6.896)	(9.904)	(92)	(2)	-	-	-	-
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>(344.767)</b>	<b>(1.899)</b>	<b>270</b>	<b>36</b>	<b>225</b>	<b>1.146</b>	<b>44</b>	<b>16</b>
CIRS	37.406	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(307.361)</b>	<b>(1.899)</b>	<b>270</b>	<b>36</b>	<b>225</b>	<b>1.146</b>	<b>44</b>	<b>16</b>

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2013	2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
w złotych polskich				
1 EUR	4,1975	4,1850	4,1472	4,0882
1 USD	3,1608	3,2570	3,0120	3,0996
1 GBP	4,9432	5,1591	4,9828	5,0119
1 CHF	3,4101	3,4722	3,3816	3,3868
1 SEK	0,4854	0,4807	0,4694	0,4757
1 NOK	0,5385	0,5596	0,4953	0,5552
1 AUD	3,0600	3,3711	2,6864	3,2183
1 CAD	3,0691	3,2569	2,8297	3,1172

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

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Grupy 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		Szaco- wana 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	2.724	11.296	5%	565	-	3.236	13.228	5%	661	-	
USD	1.111	3.346	5%	167	-	1.515	4.697	5%	235	-	
GBP	-	2	5%	-	-	-	2	5%	-	-	
AUD	37	100	5%	5	-	44	142	5%	7	-	
CAD	2	7	5%	-	-	16	50	5%	3	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	16.009	66.392	5%	3.320	-	4.702	19.221	5%	961	-	
USD	1.333	4.014	5%	201	-	6.490	20.115	5%	1.006	-	
CHF	180	609	5%	30	-	362	1.225	5%	61	-	
GBP	38	185	5%	9	-	38	189	5%	9	-	
SEK	121	57	5%	3	-	225	107	5%	5	-	
NOK	1.026	508	5%	25	-	1.146	636	5%	32	-	
Obligacje											
EUR	(346.901)	(1.438.669)	5%	(71.933)	-	(345.809)	(1.413.735)	5%	(70.687)	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(3.468)	(14.381)	5%	(719)	-	(6.896)	(28.193)	5%	(1.410)	-	
USD	(11.726)	(35.319)	5%	(1.766)	-	(9.904)	(30.697)	5%	(1.535)	-	
CHF	(87)	(295)	5%	(15)	-	(92)	(310)	5%	(16)	-	
GBP	(1)	(4)	5%	-	-	(2)	(9)	5%	-	-	
SEK	(130)	(61)	5%	(3)	-	-	-	5%	-	-	
<b>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>			<b>(70.111)</b>		<b>-</b>			<b>(70.668)</b>		<b>-</b>	
CIRS											
EUR	12.469	51.711	5%	589	1.973	37.406	152.923	5%	581	6.841	
Podatek dochodowy				13.209	(375)					13.317	(1.300)
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>			<b>(56.313)</b>		<b>1.598</b>			<b>(56.770)</b>		<b>5.541</b>	

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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	2.724	11.296	-5%	(565)	-	3.236	13.228	-5%	(661)	-	
USD	1.111	3.346	-5%	(167)	-	1.515	4.697	-5%	(235)	-	
GBP	-	2	-5%	-	-	-	2	-5%	-	-	
AUD	37	100	-5%	(5)	-	44	142	-5%	(7)	-	
CAD	2	7	-5%	-	-	16	50	-5%	(3)	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	16.009	66.392	-5%	(3.320)	-	4.702	19.221	-5%	(961)	-	
USD	1.333	4.014	-5%	(201)	-	6.490	20.115	-5%	(1.006)	-	
CHF	180	609	-5%	(30)	-	362	1.225	-5%	(61)	-	
GBP	38	185	-5%	(9)	-	38	189	-5%	(9)	-	
SEK	121	57	-5%	(3)	-	225	107	-5%	(5)	-	
NOK	1.026	508	-5%	(25)	-	1.146	636	-5%	(32)	-	
Obligacje											
EUR	(346.901)	(1.438.669)	-5%	71.933	-	(345.809)	(1.413.735)	-5%	70.687	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(3.468)	(14.381)	-5%	719	-	(6.896)	(28.193)	-5%	1.410	-	
USD	(11.726)	(35.319)	-5%	1.766	-	(9.904)	(30.697)	-5%	1.535	-	
CHF	(87)	(295)	-5%	15	-	(92)	(310)	-5%	16	-	
GBP	(1)	(4)	-5%	-	-	(2)	(9)	-5%	-	-	
SEK	(130)	(61)	-5%	3	-	-	-	-5%	-	-	
<b>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>				<b>70.111</b>	<b>-</b>					<b>70.668</b>	<b>-</b>
CIRS											
EUR	12.469	51.711	-5%	(589)	(1.971)	37.406	152.923	-5%	(581)	(6.819)	
Podatek dochodowy				(13.209)	374					(13.317)	1.296
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>				<b>56.313</b>	<b>(1.597)</b>					<b>56.770</b>	<b>(5.523)</b>

	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	(55.224)	1.598	(56.614)	5.541
USD	(1.132)	-	(238)	-
CHF	12	-	37	-
GBP	7	-	7	-
SEK	-	-	4	-
CAD	-	-	2	-
AUD	4	-	6	-
NOK	20	-	26	-
<b>Szacowana zmiana kursu o -5%</b>				
EUR	55.224	(1.597)	56.614	(5.523)
USD	1.132	-	238	-
CHF	(12)	-	(37)	-
GBP	(7)	-	(7)	-
SEK	-	-	(4)	-
CAD	-	-	(2)	-
AUD	(4)	-	(6)	-
NOK	(20)	-	(26)	-

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 Grupy byłby odpowiednio niższy o 56.313 zł oraz niższy o 56.770 zł a pozostały zysk całkowity byłby odpowiednio wyższy o 1.598 zł w 2013 roku oraz wyższy o 5.541 zł w 2012 roku. Wzmocnienie wartości złotego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 56.313 zł i wzrost o 56.770 zł oraz odpowiednio spadek pozostałego zysku całkowitego o 1.597 zł w 2013 roku oraz spadek o 5.523 zł w 2012 roku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmienione. 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 Grupy, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat overnight, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Grupę kredytów bankowych.

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

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

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

	<b>Wartość na dzień</b>	
	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	-	134
Zobowiązania finansowe	(1.451.983)	(1.431.654)
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej</b>		
Aktywa finansowe	342.013	270.040
Zobowiązania finansowe	(517.085)	(923.348)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(175.072)</b>	<b>(653.308)</b>

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

	<b>Rachunek zysków i strat</b>		<b>Zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego</b>		<b>Kapitał własny</b>	
			<b>Wzrost o 100 pb</b>	<b>Spadek o 100 pb</b>		
	<b>Wzrost o 100 pb</b>	<b>Spadek o 100 pb</b>	<b>Wzrost o 100 pb</b>	<b>Spadek o 100 pb</b>	<b>Wzrost o 100 pb</b>	<b>Spadek o 100 pb</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2013</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(1.751)	1.751	3.098	(3.098)	1.347	(1.347)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	<b>(1.751)</b>	<b>1.751</b>	<b>3.098</b>	<b>(3.098)</b>	<b>1.347</b>	<b>(1.347)</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2012</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(6.533)	6.533	7.787	(7.787)	1.254	(1.254)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	<b>(6.533)</b>	<b>6.533</b>	<b>7.787</b>	<b>(7.787)</b>	<b>1.254</b>	<b>(1.254)</b>

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

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

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

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez nas lub jednostkę od nas zależną z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku w Nocie 42 *Transakcje z jednostkami powiązanymi*.

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

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

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

Przychody Grupy pochodzą prawie w całości od abonentów płatnej telewizji i od reklamodawców telewizyjnych na terenie Polski. Wysokość przychodów osiąganych przez nas w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni abonenci są w stanie przeznaczyć na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Jeśli koniunktura gospodarcza w Polsce ulegnie pogorszeniu, konsumenci mogą przeznaczać mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne, co może wpłynąć negatywnie na liczbę naszych abonentów lub dynamikę jej wzrostu, czy też na kwoty wydatkowane przez abonentów na nasze usługi. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych abonentów do wyboru tańszych pakietów naszych usług lub rezygnacji z naszych usług, co z kolei może wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Spadek wydatków na reklamę w Polsce może istotnie negatywnie wpłynąć na poziom naszych przychodów oraz na perspektywy rozwoju naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej. Spadek tempa wzrostu PKB w Polsce skutkuje zazwyczaj obniżeniem wydatków na reklamę. Dodatkowo, ponieważ wśród klientów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej znajduje się wiele firm globalnych, globalne spowolnienie gospodarcze, nawet niemające bezpośredniego lub tak istotnego wpływu na Polskę jak na inne kraje, jak i spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce, może spowodować ograniczenie przez klientów ich budżetów na reklamę w Polsce, a przez to spadek popytu na usługi reklamowe w Polsce. Spadek naszych przychodów z reklamy może skutkować koniecznością dostosowania ponoszonych przez nas kosztów do zmniejszonych przychodów, a co za tym idzie obniżeniem jakości nadawanych przez nas programów lub zmusić nas do ograniczenia liczby udostępnianych programów zarówno wytwarzanych przez nas jak i nabywanych. Wszelkie ograniczenia jakościowe lub ilościowe naszej oferty programowej mogą powodować utratę udziału w oglądalności na rzecz zarówno naszych konkurentów jak i alternatywnych form rozrywki i rekreacji, co z kolei może obniżyć naszą atrakcyjność dla potencjalnych reklamodawców i sponsorów.

#### ***Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe***

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy nasze przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, około jedną trzecią naszych kosztów operacyjnych w 2013 roku była denominowana w innych walutach. Jesteśmy stroną zobowiązań handlowych (obejmujących zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do oferty wiodących studiów filmowych i telewizyjnych oraz innych dostawców i producentów treści programowych, zakupu modemów, części do 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 Senior Notes o oprocentowaniu na poziomie 7,125% są denominowane w euro, co znacznie zwiększa naszą ekspozycję na wahania kursów walut, ponieważ zmiany kursu euro względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Obligacji Senior Notes.

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

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces handlowy zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. Staramy się pozyskać i utrzymać abonentów płatnej telewizji zapewniając im dostęp do szerokiej oferty kanałów, obejmującej kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne kanały telewizyjne naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały nadawane w wysokiej rozdzielczości oraz niekodowane kanały telewizyjne i radiowe. Zadowolenie abonentów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości pozyskania i utrzymania klientów, jak również osiągania i zwiększania przychodów uzyskiwanych od abonentów. W ramach segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej osiągamy również przychody z wytwarzania i sprzedaży programów telewizyjnych dla osób trzecich, działających w Polsce oraz w mniejszym stopniu, za granicą. Cena, jaką jesteśmy w stanie uzyskać od potencjalnych nabywców za programy wytwarzane we własnym zakresie, jest powiązana bezpośrednio z oglądalnością tych programów, ponieważ nabywcy zewnętrzni, mając na celu generowanie przychodów z reklam, kierują się wynikami oglądalności treści programowych.



Nasza zdolność do generowania przychodów z reklam w ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, stanowiącego jeden z naszych dwóch segmentów działalności obok segmentu klientów indywidualnych, jest prawie całkowicie uzależniona od zapotrzebowania odbiorców na nadawane przez nas programy telewizyjne. Oglądalność nadawanych przez nas programów wpływa bezpośrednio zarówno na atrakcyjność naszych kanałów telewizyjnych dla obecnych i potencjalnych reklamodawców, jak również na wysokość opłat, które możemy pobierać za czas emisji reklam.

Popyt na programy telewizyjne oraz preferencje programowe podlegają częstym zmianom, niezależnie od mediów, za pośrednictwem których takie programy są dostarczane. Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów naszych usług płatnej telewizji, jeżeli nie zdołamy skutecznie przewidzieć zapotrzebowania na programy lub zmiany gustów odnośnie treści programowych, lub gdy naszym konkurentom uda się przewidzieć takie zapotrzebowanie lub zmiany gustów bardziej efektywnie niż nam, co w efekcie może spowodować zwiększenie współczynnika odpływu abonentów, a w odniesieniu do segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, spadek oglądalności naszych programów i związane z tym trudności w pozyskiwaniu reklamodawców.

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności do produkowania lub pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów. Chociaż lokalna produkcja treści telewizyjnych jest zazwyczaj droższa od ich nabywania ze źródeł zewnętrznych (koszty segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej w odniesieniu do produkcji własnych i zakupionych wynosiły w 2013 roku odpowiednio 296,0 mln zł (nie w tysiącach) i 220,1 mln zł (nie w tysiącach)), wierzymy, że większa liczba polskich programów nadawanych na naszych kanałach wpłynie na zwiększenie zapotrzebowania odbiorców, a w rezultacie na wzrost popytu ze strony reklamodawców. Jednakże nie możemy zagwarantować, że nakłady finansowe, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na wytworzenie polskich treści programowych zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów.

W konsekwencji, brak akceptacji naszych programów ze strony klientów lub brak zdolności po naszej stronie do rentownego wytwarzania lub 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 i reklamodawców, jeśli nie zdołamy zawrzeć lub przedłużyć umów licencyjnych, które dają nam prawo do dystrybucji kluczowych programów***

Wyniki naszej działalności są uzależnione od naszej umiejętności pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, w celu zapewnienia abonentom płatnej telewizji dostępu do kanałów telewizyjnych polegamy wyłącznie na licencjach od nadawców telewizyjnych. W segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej niektóre programy telewizyjne produkujemy samodzielnie, natomiast pozostałe programy i treści telewizyjne są nadawane na podstawie umów licencyjnych. Nasze umowy licencyjne są zawierane zazwyczaj na czas określony, na ogół od dwóch do trzech lat w przypadku filmów i seriali oraz od trzech do pięciu lat w przypadku treści sportowych. W pewnych okolicznościach licencjodawca może rozwiązać umowę licencyjną przed upływem okresu obowiązywania umowy bez naszej zgody, w szczególności jeśli nie wywiążemy się z naszych zobowiązań, w tym z obowiązku zapłaty odpowiednich opłat licencyjnych. Utrzymywanie w ofercie programowej atrakcyjnych programów telewizyjnych jest niezbędne w celu pozyskiwania i zatrzymywania abonentów i reklamodawców. Nie możemy zagwarantować, że nasze umowy licencyjne zostaną przedłużone na warunkach równie korzystnych jak obecnie obowiązujące, że zostaną one w ogóle przedłużone z chwilą ich wygaśnięcia, ani też że licencjodawcy nie rozwiążą umów licencyjnych przed ich wygaśnięciem. Brak możliwości utrzymania, zawarcia lub przedłużenia istotnych licencji na treści programowe może utrudniać nam dostarczanie i wprowadzanie do oferty nowych atrakcyjnych kanałów i programów i może wiązać się z utratą zdolności do pozyskiwania i utrzymania abonentów i reklamodawców, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W 2013 roku blisko 80% przychodów osiąganych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej pochodziło ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych. Na polskim rynku reklamowym telewizja konkuruje z różnymi innymi nośnikami reklamy, takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna. Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że reklama telewizyjna utrzyma swoją dotychczasową pozycję na polskim rynku reklamy, ani że zmiany w otoczeniu regulacyjnym nie będą uprzywilejowały innych mediów reklamowych lub innych nadawców telewizyjnych. Dalsze nasilenie konkurencji wśród mediów reklamowych wynikające ze wzrostu znaczenia reklamy internetowej w Polsce, znaczny wzrost wydatków na kanały tematyczne oraz rozwój nowych form reklamy może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów reklamowych osiąganych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej, a w konsekwencji na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i przepływy pieniężne.

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

***Z uwagi na silną konkurencję we wszystkich segmentach rynku, w których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci naszych usług i reklamodawcy skorzystają z naszej oferty, a nie z usług oferowanych przez naszą konkurencję***

Polski rynek telewizyjny charakteryzuje się silną konkurencją, w związku z czym nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy osiągać satysfakcjonujące przychody z abonamentu płatnej telewizji i reklamy telewizyjnej w porównaniu z konkurencją. Nasi obecni i potencjalni konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze pozyskiwanie abonentów i reklamodawców na swoje usługi.

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.

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

***Możliwości zwiększenia sprzedaży naszej płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży***

Posiadamy zorganizowaną i wyspecjalizowaną sieć sprzedaży obejmującą swoim zasięgiem teren całego kraju, której zadaniem jest dystrybucja naszych usług płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu. Ze względu na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji, możemy zostać zmuszeni do podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom dążąc do rozszerzenia sieci sprzedaży i dystrybucji oraz zmiany kanałów dystrybucji, które 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 zysku z działalności operacyjnej osiąganego przez nasz segment usług świadczonych klientom indywidualnym. Ponadto, jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów finansowych. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie abonentów płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

***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, który zabezpiecza nasze sieci przed nieuprawnionym dostępem piratów i hakerów. Podobnie, udostępniając szerokopasmowy Internet lub usługi telefonii komórkowej, polegamy na jakości infrastruktury szerokopasmowego dostępu do Internetu lub sieci komórkowych operatorów zewnętrznych. Przykładowo nasze usługi transmisji danych z użyciem technologii HSPA+ i LTE w dużym stopniu zależą od zdolności podmiotów trzecich, takich jak Mobyland, do rozwijania i udostępniania nam ich sieci dostępu radiowego na terenie Polski.

Ponadto przy świadczeniu usług nadawczych korzystamy z pomocy wielu podmiotów zewnętrznych, jak również zlecamy dostawcom zewnętrznym wykonanie szeregu czynności niezwiązanych z naszą działalnością nadawczą, w tym zlecamy niektóre funkcje informatyczne. Również do produkcji naszych dekodów używamy komponentów nabywanych od zewnętrznych dostawców. 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, nadawania telewizji, udostępniania Internetu szerokopasmowego oraz usług telefonii komórkowej rozwijają się bardzo dynamicznie, dlatego też nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie wystarczająco i skutecznie dostosowywać nasze usługi, aby nadążyć za tak szybkim tempem rozwoju. Systemy kompresji, kodowania sygnału i zarządzania abonentami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego centrum satelitarnego, dekodery produkowane w naszej fabryce, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach płatnej telewizji, co może doprowadzić do utraty abonentów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii.

Rozwój technologii wymaga dostosowywania naszych sposobów dystrybucji i prezentacji treści programowych do zmian zachodzących na rynku. Nowe technologie, w tym nowe formaty wideo, IPTV, możliwości strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet, telewizja na życzenie (VoD), telewizja mobilna, dekodery umożliwiające nagrywanie oraz inne urządzenia i technologie poszerzają listę wyboru mediów i rozrywki dostępnych dla publiczności i zmieniają sposób, w jaki widzowie odbierają treści pozwalając użytkownikom na oglądanie telewizji z dala od domu lub w późniejszym czasie oraz dając możliwość pomijania reklamy i układania programu. Technologie te zyskują na popularności i są coraz łatwiejsze w użytkowaniu, lecz wynikające z ich stosowania rozproszenie telewidzów może doprowadzić do ogólnego spadku przychodów z reklamy TV. Brak dostosowania naszej oferty do zmian stylu życia i preferencji naszych odbiorców docelowych lub niewystarczające wykorzystanie postępu technologicznego w naszej działalności nadawczej może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Inicjatywy podejmowane w kierunku stałego rozszerzania naszej oferty usług mogą okazać się bardzo kosztowne. W naszej ocenie, nasza dalsza ekspansja na rynku usług szerokopasmowego Internetu może znacznie zwiększyć nasz średni koszt pozyskania abonenta. Do wzrostu powyższego średniego kosztu mogą się również przyczynić nasze wysiłki podejmowane w celu zwiększenia penetracji na rynku płatnej telewizji. Ponadto nasz średni koszt pozyskania abonenta może wzrosnąć w przypadku podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom. Nie możemy zagwarantować, że nakłady finansowe, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na rozszerzenie naszej oferty usług oraz zwiększenie udziału w rynku płatnej telewizji zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów ekspansji, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

***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. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym wykorzystujemy głównie nasze centrum satelitarne, jak również transpondery satelitarne, system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego centrum satelitarnego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na pewien okres. Natomiast w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej systemy informatyczne wykorzystuje się w szczególności do zarządzania czasem antenowym emisji reklam, nadawaniem programów, oraz relacjami z naszymi reklamodawcami. Wystąpienie awarii któregośkolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych w celu przywrócenia sprawności tych systemów. Ponadto reklamodawcy i abonenci mogą od nas żądać odszkodowania z tytułu zakłóceń lub zawieszenia świadczenia usług spowodowanego awariami naszych systemów informatycznych, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Renoma marek „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” stanowią istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas renomy związanej z markami „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” ma podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania abonentów i reklamodawców. Nasza renoma może ucierpieć, 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 marek „Cyfrowy Polsat” oraz „Telewizja Polsat” nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W wyniku przejęcia mPunkt Sp. z o.o., Telewizji Polsat, Info-TV-FM Sp. z o.o. oraz spółek tworzących serwis IPLA (Redefine, Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o.) w bilansie wykazujemy jako aktywa znaczne wartości firmy oraz aktywa niematerialne reprezentujące wartość marek. Co roku testujemy, czy wartości firmy i marki przypisane do naszych segmentów działalności nie podległy utracie wartości, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości, ulegną niekorzystnym zmianom, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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 obu naszych segmentów biznesowych. W branży telewizyjnej, telefonii komórkowej i internetowej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie pozyskać i utrzymać członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność pozyskania, odpowiedniego wykszolenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników, jak i opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### ***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 spowodowałyby to wzrost liczby kanałów cyfrowych dostępnych na polskim rynku telewizyjnym, co mogłyby doprowadzić do odpowiedniego zmniejszenia naszego udziału w oglądalności. W wyniku przeprowadzenia zakończonego w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce znacznie się zwiększyła a ich oferta programowa staje się coraz bardziej atrakcyjna, co może doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi płatnej telewizji (DTH. DVB-T), a zarazem zmniejszenia naszego udziału w oglądalności oraz odpływu istniejących abonentów oraz wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym abonentom płatnej telewizji zakupu lub udostępnienia dekodery po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekodery produkujemy w naszej własnej fabryce w Polsce. W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję satelitarnych dekodery SD, w kwietniu 2010 roku produkcję satelitarnych dekodery HD, a w 2012 roku dekodery do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej. W 2013 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły ponad 90% wszystkich dekodery sprzedanych lub udostępnionych naszym abonentom płatnej telewizji. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez nas dekodery okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekodery udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany, a w odniesieniu do dekodery sprzedawanych moglibyśmy być zobowiązani do pokrycia potencjalnie znaczących kosztów wymiany lub naprawy takiego sprzętu. Ponadto, wycofanie zestawów odbiorczych w związku z ich wadliwością mogłoby zaszkodzić naszej renomie. Obecnie nasze moce produkcyjne są wykorzystywane

prawie w całości a zatem ewentualne problemy z produkcją dekodерów w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekodерów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekodерów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto, w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekodерów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udało się pozyskać dekodерów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych abonentów, w związku z wzrostem naszych kosztów amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekodерów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony abonentów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych abonentów doznałaby uszczerbku. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekodерów 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 dekodерów oraz pozyskiwanie większej liczby dekodерów 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 perspektywę 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 perspektywę rozwoju.

#### ***W postępowaniach administracyjnych lub sądowych, w których 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 perspektywę 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. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla działalności naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej oraz odpłatnego rozprowadzania treści. Zjawisko piractwa w mediach występuje w wielu częściach świata, w tym również w Polsce, a sprzyja mu postęp technologiczny oraz konwersja treści multimedialnych do formatów cyfrowych, co ułatwia tworzenie, przekazywanie i udostępnianie, na różnych nośnikach, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji, lub poprzez Internet. Ponadto, problemy w egzekucji przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, 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, działalności telekomunikacyjnej, nadawania telewizji, reklamy i sponsoringu***

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.

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

Przepisy regulujące działalność nadawczą podlegają częstym zmianom, dlatego też nie możemy zagwarantować, że przyszłe zmiany przepisów nie wpłyną negatywnie na naszą ofertę programową, zdolność pozyskiwania reklamodawców lub na sposób prowadzenia naszej działalności.

Nasza działalność DTH może w przyszłości podlegać regulacjom dotyczącym zagospodarowania przestrzennego, środowiska naturalnego lub innych dziedzin, które ograniczą swobodę rozmieszczania anten satelitarnych. Możemy także napotykać na presję ze strony lokalnych społeczności odnośnie umiejscowienia naszych anten satelitarnych. Wszelkie ograniczenia prawne lub konflikty społeczne związane z umiejscowieniem anten satelitarnych mogą obniżyć atrakcyjność naszych usług DTH oraz doprowadzić do utraty abonentów.

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

abonentów, treść regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych), jak i klientami hurtowymi (np. poprzez określanie maksymalnej stawki za usługi telekomunikacyjne). Z kolei działalność segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest monitorowana przez Prezesa UKE pod kątem zgodności prowadzenia naszej działalności z warunkami rezerwacji częstotliwości przyznanych nam przez Prezesa UKE w celu świadczenia usług nadawania telewizji. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na nas przez polskie Prawo Telekomunikacyjne. W przypadku naruszenia przez nas przepisów Prawa Telekomunikacyjnego, Prezes UKE może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary.

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

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

Prowadzenie naszej działalności wymaga uzyskania koncesji wydawanych przez KRRiT. Koncesje te mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone. W odniesieniu do naszego segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania posiadamy cztery koncesje na nadawanie naziemne oraz kilkanaście koncesji na nadawanie satelitarne. Wszystkie koncesje na nadawanie telewizji wydawane przez KRRiT udzielane są na czas ograniczony. Nasze koncesje na nadawanie telewizji naziemnej oraz koncesje na nadawanie drogą satelitarną wygasną w różnych okresach w latach 2015-2029.

W celu utrzymania naszych koncesji na nadawanie telewizji, musimy przestrzegać odpowiednich przepisów prawa, jak również warunków określonych w tych koncesjach. Niezastosowanie się do przepisów obowiązującego prawa lub naruszenie warunków koncesji nadawczej, w szczególności w odniesieniu do ram czasowych rozpoczęcia nadawania kanału, może skutkować cofnięciem danej koncesji lub nałożeniem kar. Posiadane przez nas koncesje na nadawanie mogą zostać cofnięte również w przypadku, gdy będziemy wykonywali działalność w sposób sprzeczny z odpowiednimi przepisami prawa lub warunkami naszych koncesji, oraz gdy nie zdołamy usunąć stanu sprzeczności w stosownym okresie karencji. Oprócz możliwości cofnięcia koncesji, istnieje ryzyko, że koncesje udzielone nam przez KRRiT nie zostaną przedłużone.

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

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

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

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

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



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

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

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa konsumentów, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto w przypadku choćby nieumyślnego braku przekazywania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji lub przekazywania informacji wprowadzających w błąd, może on nałożyć na nas karę do wysokości 50.000.000 EUR (nie w tysiącach) za takie naruszenie. Nałożenie na nas kar pieniężnych, o których mowa powyżej może skutkować utratą renomy, co z kolei może wywrzeć 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 podmiotów z Grupy 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 na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W toku prowadzonej działalności spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy i obejmują, między innymi, wzajemne świadczenie usług i sprzedaż towarów. W trakcie zawierania i wykonywania transakcji z podmiotami powiązanymi, spółki z Grupy podejmują działania mające na celu zapewnienie zgodności warunków transakcji z regulacjami w zakresie cen transferowych. Jednocześnie, nie można wykluczyć, że spółki z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie. Ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązanymi,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Znaczna część naszej działalności jest prowadzona poprzez spółki zależne bezpośrednio lub pośrednio, a Emitent będzie spłacał Obligacje wyłącznie z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami. Natomiast nasze spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami, Obligacji oraz innych zobowiązań są obsługiwane z płatności otrzymywanych od naszych podmiotów zależnych. Obsługa naszych zobowiązań, w tym z tytułu Obligacji oraz Umowy Kredytowej (SFA), jest uzależniona od otrzymywania dywidend oraz innych płatności od naszych spółek zależnych bezpośrednio lub pośrednio. 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. W przypadku braku płatności ze strony naszych spółek zależnych, możemy nie znaleźć innych źródeł finansowania, które pozwoliłyby nam na dokonywanie płatności w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami lub Obligacji.

***Obsługa naszego zadłużenia, w tym zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes 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 Grupa w znacznym stopniu korzysta z dźwigni finansowej. W przeszłości obsługa naszego zadłużenia oraz inne potrzeby gotówkowe były finansowane przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytami odnawialnymi. W rezultacie nabycia Telewizji Polsat, oraz powiązanych transakcji finansowych, nastąpił znaczny wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia.

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 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 Kredytów. 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 perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

Wahania stóp procentowych mogą ograniczyć naszą zdolność do zaspokajania bieżących zobowiązań oraz mieć istotny negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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 i Gwarancje spółek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, niepełniących roli gwaranta będą strukturalnie podporządkowane zadłużeniu i akcjom uprzywilejowanym, jeśli takie wystąpią**

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

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

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

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

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

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

- dokonywania przejęć lub inwestycji;
- udzielania pożyczek lub innego finansowania innym podmiotom;
- zaciągania zadłużenia lub udzielania gwarancji;
- ustanawiania zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przenoszenia własności lub zbywania aktywów;
- przeprowadzania fuzji lub konsolidacji z innymi spółkami;
- istotnej zmiany ogólnego charakteru naszej działalności;
- wypłaty dywidend, wykupu akcji własnych, spłaty zadłużenia wewnątrzgrupowego, lub wykupu lub zmniejszenia zadłużenia podporządkowanego;
- spłaty kapitału niektórych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji;
- emitowania akcji;

- zawierania transakcji joint venture;
- dokonywania wypłat na rzecz pewnych inwestorów lub wierzycieli;
- zawierania transakcji na określonych instrumentach pochodnych;
- zawierania transakcji na warunkach innych niż rynkowe;
- zawierania transakcji sprzedaży lub leasingu zwrotnego; oraz
- zmiany niektórych umów, w tym umów dotyczących Obligacji.

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

Obostrzenia zawarte w Umowie Kredytowej (SFA) oraz w Umowie Obligacji mogą ograniczać naszą zdolność do prowadzenia działalności lub reagowania na zmieniające się warunki rynkowe, lub do wykorzystywania nadarzających się okazji biznesowych. Na przykład takie ograniczenia mogą wpływać niekorzystnie na nasze możliwości w zakresie finansowania działalności, dokonywania strategicznych przejęć, inwestycji lub zawierania sojuszy, restrukturyzacji naszej firmy, lub finansowania naszych potrzeb kapitałowych. Dodatkowo, możliwość spełnienia 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 któregokolwiek z powyższych kowenantów lub ograniczeń może zostać uznane za niedotrzymanie Umowy Kredytowej (SFA), Umowy Obligacji, lub innych umów dotyczących naszego zadłużenia.

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

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

Obowiązki Gwarantów mających siedzibę w Polsce, Szwajcarii, Norwegii i Wielkiej Brytanii, jak również egzekwowanie gwarancji lub innych zabezpieczeń udzielonych przez takich Gwarantów, będą ograniczone do maksymalnej kwoty, jaka może zostać zagwarantowana przez danego Gwaranta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa każdej jurysdykcji, w zakresie, w jakim: udzielenie takiej gwarancji jest sprzeczne z interesem danego Gwaranta; lub obciążenia wynikające z takiej gwarancji przewyższają korzyści danego Gwaranta; lub udzielenie takiej gwarancji stanowiłoby naruszenie zasad pomocy finansowej lub przepisów o niedostatecznej kapitalizacji lub jakichkolwiek innych przepisów ustawowych oraz powodowałoby naruszenie obowiązków powierniczych przez dyrektorów danego Gwaranta skutkujące odpowiedzialnością cywilną lub karną. Zatem, egzekwowanie tego typu gwarancji lub zabezpieczeń od danego Gwaranta podlegałoby pewnym mechanizmom ochronnym dostępnym gwarantom lub, w niektórych przypadkach, ograniczeniom zawartym w warunkach takich gwarancji lub odpowiednich Dokumentach Zabezpieczeń mających na celu zapewnienie zgodności z wymogami ustawowymi obowiązującymi danego Gwaranta. W rezultacie zobowiązania Gwaranta z tytułu udzielonej gwarancji lub zabezpieczenia mogą zostać znacząco zredukowane lub wyeliminowane całkowicie, w zależności od prawa obowiązującego Gwaranta. Możliwe jest, że Gwarant, lub wierzyciel Gwaranta, lub syndyk masy upadłościowej w przypadku upadłości Gwaranta, zakwestionuje ważność i wykonalność gwarancji lub zabezpieczenia udzielonego przez Gwaranta na podstawie któregokolwiek 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 mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na ważność i wykonalność Gwarancji, oraz mogą być mniej korzystne dla wierzycieli niż przepisy obowiązujące w innych krajach***

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

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

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

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

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

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania z egzekucji Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, w której prowadzona jest działalność oraz istnienie nabywców. Wartość 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 i każdego z Obligatariuszy. Na korzyść Agenta ds. Zabezpieczeń ustanowiono również bezpośrednie zobowiązanie do zapłaty, lub "dług równoległy", przez każdego dłużnika będącego stroną Umowy pomiędzy Kredytodawcami, włączając wszystkich gwarantów i strony udzielające zabezpieczeń Obligacji. Zdolność Agenta ds. Zabezpieczeń do egzekwowania zabezpieczenia może być ograniczona przez prawo krajowe***

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania ze sprzedaży Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w ramach zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, w której prowadzona jest działalność oraz istnienie nabywców. Wartość 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, mogą one okazać się nieskuteczne w celu zgłoszenia roszczeń z tytułu Obligacji. Ponadto, obowiązujące prawo stanowi, że na niektórych składnikach majątku oraz prawach, takich jak nieruchomości, sprzęty i pewne przychody, zastaw może zostać ustanowiony skutecznie tylko w czasie lub niezwłocznie po czasie ich nabycia i rozpoznania.

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

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

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

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

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

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

dochodzenie swoich praw wynikających z Dokumentów Zabezpieczenia w sytuacji, w której byłoby to korzystne dla posiadaczy Obligacji.

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

W rezultacie, dopóki suma udostępnionego niewykorzystanego i sfinansowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (innego niż z tytułu Obligacji i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) nie spadnie poniżej 25% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i sfinansowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu, dopóty kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA), wspólnie ze stronami pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, będą mieli skuteczną kontrolę nad wszystkimi decyzjami dotyczącymi Zabezpieczenia. Możliwe, że pomiędzy Obligatariuszami a kredytodawcami w ramach Umowy Kredytowej (SFA) dojdzie do sporu odnośnie właściwych środków egzekwowania praw do Zabezpieczenia (jak również w odniesieniu do zgłaszania roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia). W takim przypadku, decyzje grupy posiadającej większość będą wiążące dla posiadaczy Obligacji, co może doprowadzić do podjęcia działań egzekucji Zabezpieczenia, których posiadacze Obligacji nie będą akceptować, lub które mogą być niekorzystne dla takich posiadaczy. Kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA) wspólnie ze stronami instrumentów hedgingowych sprawując skuteczną kontrolę mogą również 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 Kredytów lub Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes, będziemy zobowiązani do spłaty naszego zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów oraz/lub złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji Senior Notes za gotówkę w cenie 101% ich kwoty głównej oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek. 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 Grupa 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 Kredytów. 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 perspektywę 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 będzie podlegało ograniczeniom, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość Obligacji***

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

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

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

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

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

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

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

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

data pierwszego notowania	6 maja 2008 r.
składowa indeksów	WIG, WIG30, WIG-MEDIA
rynek	podstawowy
system notowań	Ciągły
sektor	Media
<hr/>	
International Securities Identification Number (ISIN)	PLCFRPT00013
<hr/>	
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 Sprawozdania. 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.

Akcjonariusz	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 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 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 wspólnikami 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 wspólnikiem Metelem – Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) – posiadającym udziały reprezentujące około 16,23% wszystkich udziałów w Metelem.

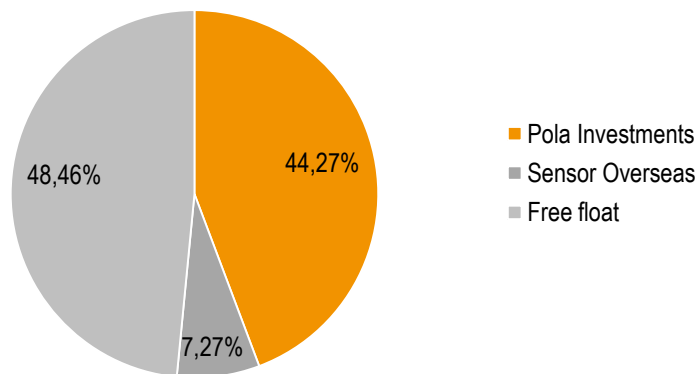
Zgodnie z powyższymi umowami, przeniesienie na Spółkę udziałów w Metelem ma nastąpić w wyniku wniesienia przez zbywających udziałów w formie wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie akcji, które zostaną wyemitowane przez Spółkę.

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).

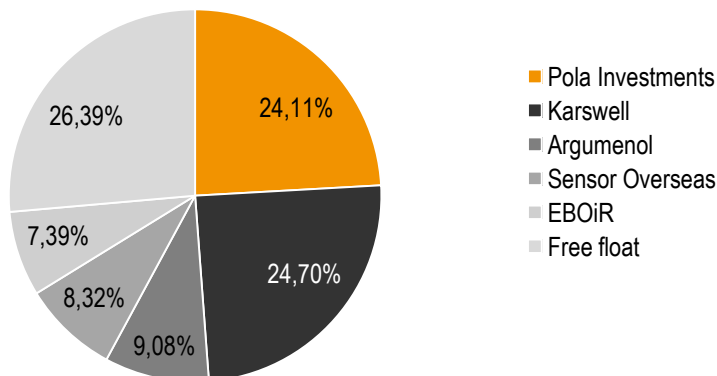
Nowe akcje będą stanowiły 45,53% całości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i 35,56% głosów w Spółce.

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**



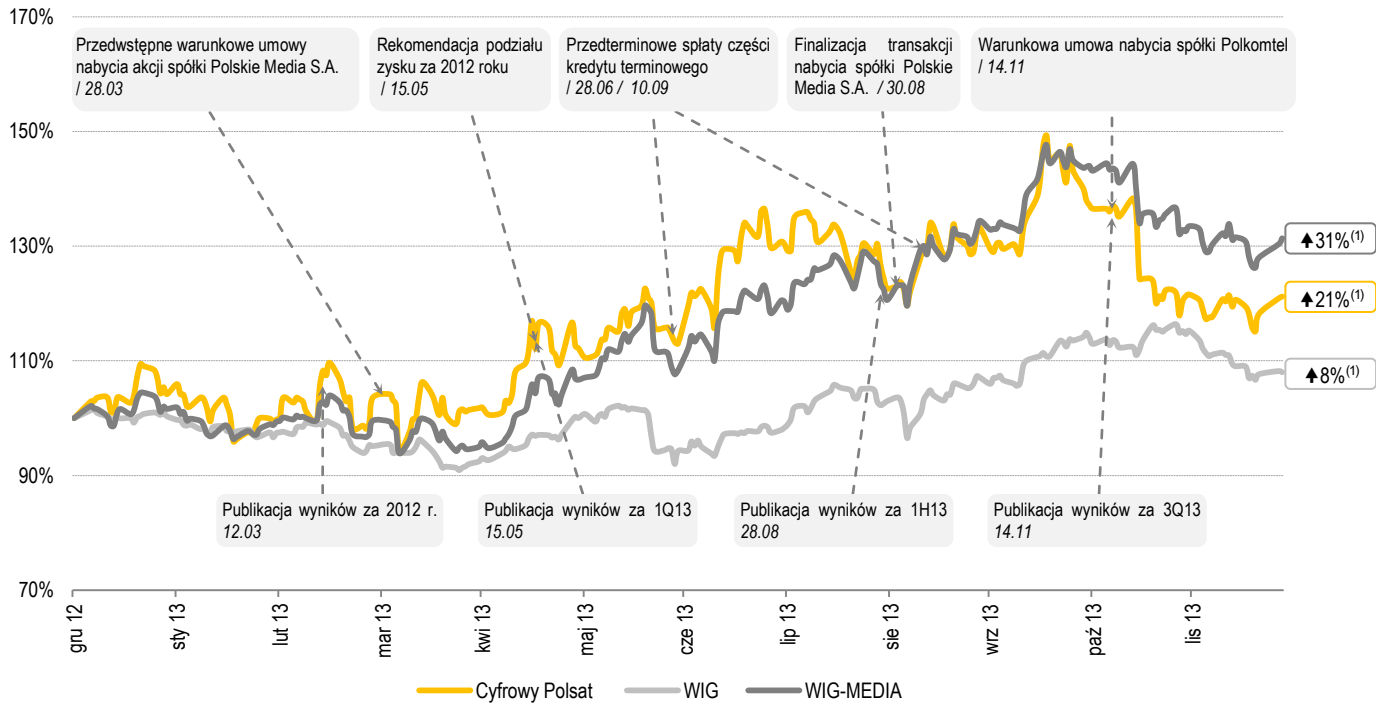
**Przewidywane udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki w wyniku finalizacji transakcji**



#### Punkt 9.4. Kurs akcji

##### Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2013 roku

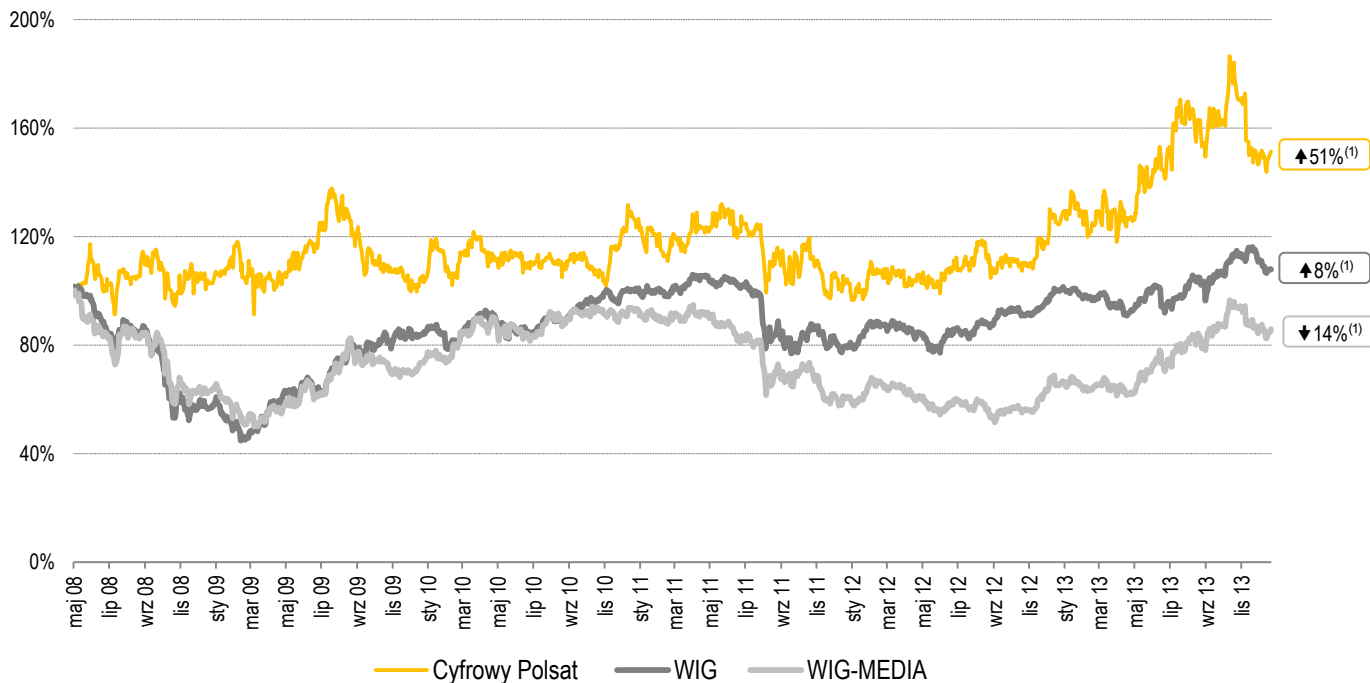
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 28 grudnia 2012 roku)



<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

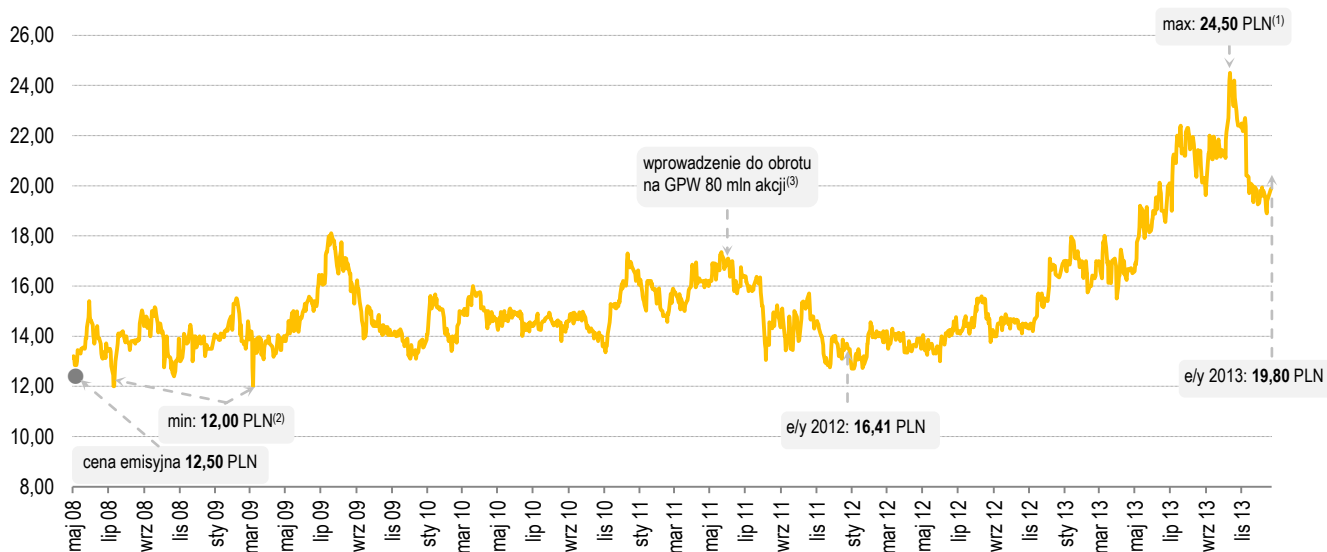
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 6 maja 2008 roku)



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



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



(1) kurs z dnia 17.10.2013

(2) kurs z dnia: 15-16.07.2008, 12.03.2009

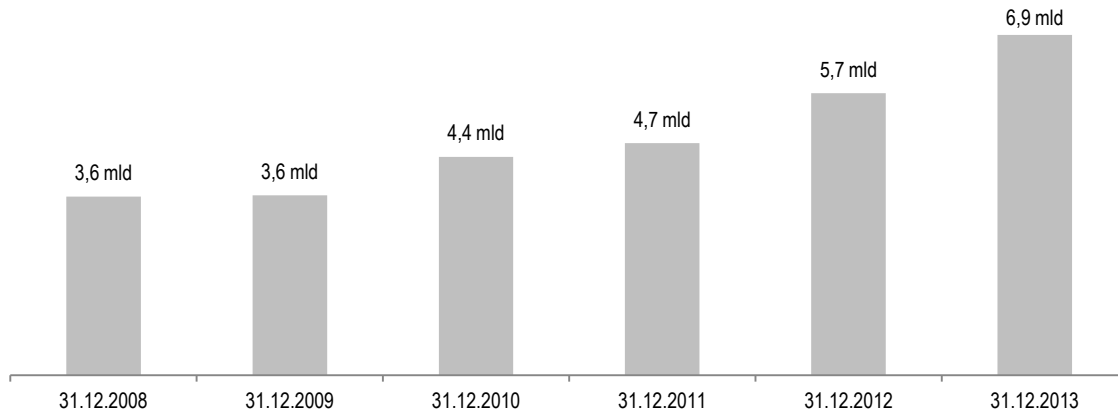
(3) W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda. W dniu 30 maja 2011 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013, oraz zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 30 maja 2011 roku 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
<b>Cena akcji na koniec roku</b>	PLN	19,80	16,41
<b>Najwyższa cena w roku</b>	PLN	24,50	17,10
<b>Najniższa cena w roku</b>	PLN	15,50	12,70
<b>Średnia cena w okresie</b>	PLN	19,28	14,29
<b>Średnia dzienna wartość obrotów</b>	tys. PLN	6.694	3.434
<b>Średni dzienny wolumen obrotów</b>	sztuk	347.301	240.021
<b>Liczba akcji na koniec roku</b>	sztuk	348.352.836	348.352.836
<b>Liczba akcji w obrocie giełdowym</b>	sztuk	168.935.335	168.935.335
<b>Kapitalizacja na koniec roku</b>	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 pokrywające 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**

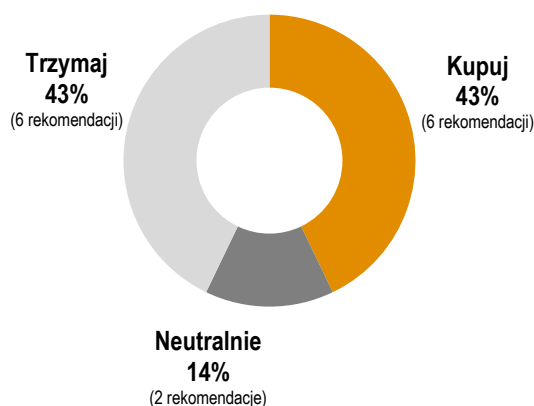
Data wydania	Biuro	Cena docelowa	Rekomendacja (PLN)
9 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	— Trzymaj	17,00
25 stycznia	ING Securities S.A.	— Trzymaj	19,00
30 stycznia	DM BDM S.A.	▲ Akumuluj	18,70
11 lutego	KBC Securities N.V	▲ Kupuj	18,90
12 lutego	Societe Generale	— Trzymaj	18,20
18 lutego	Raiffeisen Centrobank 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	25,50
14 listopada	Trigon Dom Maklerski S.A.		21,60-23,90
15 listopada	UBS Investment Bank	— Neutralnie	23,00
27 listopada	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	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 tą 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 2,5x.

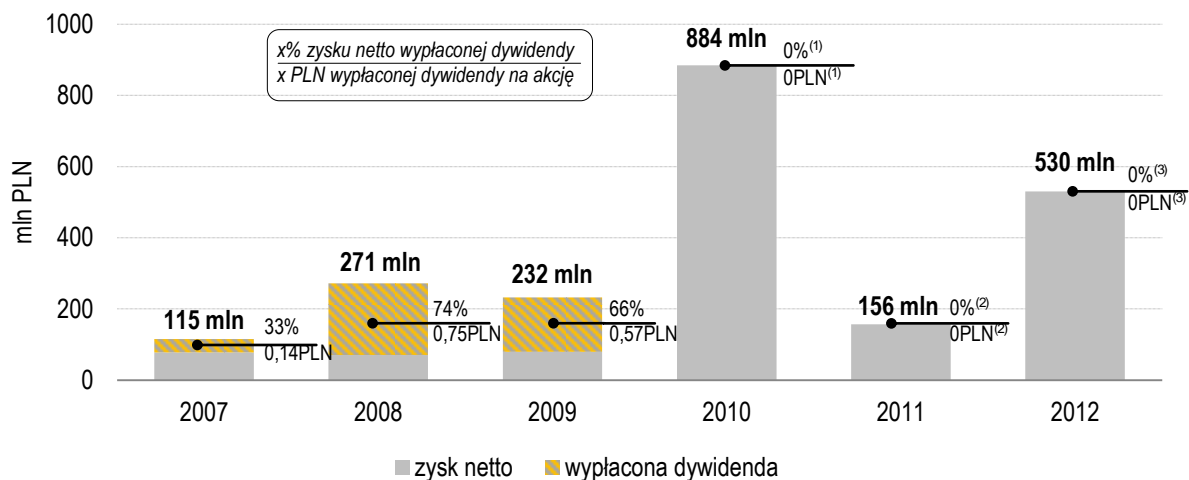
Przygotowując rekomendację co do podziału zysku Spółki oraz propozycję wypłaty dywidendy, Zarząd będzie również brać pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę jednostkowego zysku netto, sytuację finansową Grupy, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów dotyczących finansowania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

W związku ze złożeniem przez akcjonariusza Spółki podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 stycznia 2014 roku projektu uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych, której postanowienia przewidują podjęcie uchwały w sprawie wypłaty przez Spółkę dywidendy za rok 2013 bądź zaliczki na poczet dywidendy za rok 2014 w wysokości nie mniejszej niż 100 mln zł (nie w tysiącach) jako warunek zamknięcia transakcji nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Ltd., biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Spółki, Zarząd ocenił, że wypłata dywidendy bądź zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 100 mln zł (nie w tysiącach) nie będzie stanowić istotnego zagrożenia sytuacji finansowej Spółki bądź jej ówczesnych planów. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, powyższa ocena opierała się na analizie ówczesnej sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych Spółki przy uwzględnieniu podanych do publicznej wiadomości skonsolidowanych wyników finansowych Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku, jak również dostępnych Zarządowi wstępnych danych dotyczących zrealizowanych przez Grupę wyników w czwartym kwartale 2013 roku.

Przedstawienie przez Zarząd powyższego stanowiska wynikało z faktu, że podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy stanowi warunek zamknięcia transakcji nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Ltd., którą Zarząd uważa za kluczową dla rozwoju Spółki oraz skutecznego konkurowania na rynku. W ocenie Zarządu realizacja tej 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 w kwocie 529,8 mln zł (nie w tysiącach) w całości przeznaczono 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 roku 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 roku 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 roku

## 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 Szeląg	-	-
<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 Gwiżdowski	-	-
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 roku 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku w Nocie nr 45 (członkowie Zarządu) i w Nocie nr 46 (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 za 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	1.018	970
Pozostałe usługi	412	-
<b>Razem</b>	<b>1.430</b>	<b>970</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 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 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 Sprawozdania:

<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 imiennej 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 Szelağ	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 Szelağ** 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 Ryzyka 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 niezmiennym 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 prawno-podatkowego 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., natomiast 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.

## 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 pismem 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

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

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

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

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

*Ewa Giel*

Ewa Giel

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 26 lutego 2014 r.

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

**Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F 3
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	F 4
Zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego.....	F 4
Skonsolidowany bilans .....	F 5
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	F 7
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 9
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F10

## ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 26 lutego 2014 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

### Skonsolidowany 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: 525.445 zł

### Zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujące zysk całkowity za okres  
w wysokości: 532.808 zł

### Skonsolidowany bilans na dzień

31 grudnia 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.676.230 zł

### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie środków  
pieniężnych netto o kwotę: 72.358 zł

### Skonsolidowane 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: 532.808 zł

### Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane 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

Warszawa, 26 lutego 2014 roku

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	9	2.910.759	2.778.215
Koszty operacyjne	10	(2.157.670)	(1.971.663)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		36.764	(17.373)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>789.853</b>	<b>789.179</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	11	16.058	14.353
Koszty finansowe	12	(216.014)	(110.782)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		2.924	2.897
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>592.821</b>	<b>695.647</b>
Podatek dochodowy	13	(67.376)	(97.349)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>525.445</b>	<b>598.298</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		525.445	598.298
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>	15	<b>1,51</b>	<b>1,72</b>

### Zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>525.445</b>	<b>598.298</b>
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	29	14.404	(31.345)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	29	(2.737)	5.956
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(4.304)	(549)
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>7.363</b>	<b>(25.938)</b>
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>7.363</b>	<b>(25.938)</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>532.808</b>	<b>572.360</b>
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		532.808	572.360

### Skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	16	407.579	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	16	251.152	276.407
Wartość firmy	17	2.602.804	2.568.033
Marki	18	890.800	847.800
Inne wartości niematerialne	20	137.401	81.380
Długoterminowe aktywa programowe	21	71.571	97.988
Nieruchomości inwestycyjne		5.330	8.357
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	22	29.551	35.125
Inne aktywa długoterminowe	23	20.803	109.642
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	38.854	31.356
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>4.455.845</b>	<b>4.476.148</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	21	181.341	141.652
Zapasy	24	146.771	161.974
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	374.424	375.659
Należności z tytułu podatku dochodowego		183	6.494
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	22	70.055	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	26	105.360	71.968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	342.251	270.354
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1.220.385</b>	<b>1.085.197</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>5.676.230</b>	<b>5.561.345</b>

### Skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Kapitał zakładowy	28	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	28	1.295.103	1.295.103
Pozostałe kapitały	28	(8.964)	(16.327)
Zyski zatrzymane		1.701.138	1.175.693
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>3.001.211</b>	<b>2.468.403</b>
Udziały niekontrolujące		2	-
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3.001.213</b>	<b>2.468.403</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	30	239.889	592.003
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	31	1.340.010	1.316.479
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32	227	551
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	108.066	94.258
Przychody przyszłych okresów	36	4.079	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	33	7.915	17.690
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1.700.186</b>	<b>2.026.162</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	30	245.994	275.608
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	31	98.659	97.256
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32	236	233
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34	413.210	472.094
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4.520	7.092
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	35	2.727	13.259
Przychody przyszłych okresów	36	209.485	201.238
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>974.831</b>	<b>1.066.780</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.675.017</b>	<b>3.092.942</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>5.676.230</b>	<b>5.561.345</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zysk netto</b>		<b>525.445</b>	<b>598.298</b>
<b>Korekty:</b>		<b>334.290</b>	<b>244.920</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	10	256.416	243.066
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(222.456)	(177.868)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		220.371	194.521
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(35.765)	(111)
Wartość sprzedanych aktywów programowych		6.407	9.244
Odsetki		183.811	205.185
Zmiana stanu zapasów		14.839	16.173
Zmiana stanu należności i innych aktywów		60.908	(106.816)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(104.939)	67.872
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		6.477	2.093
Wycena instrumentów zabezpieczających		14.404	(31.345)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		(2.924)	(2.897)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto		16.294	(111.076)
Podatek dochodowy	13	67.376	97.349
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(158.859)	(164.008)
Inne korekty		11.930	3.538
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>859.735</b>	<b>843.218</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(67.486)	(78.733)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		10.410	16.882
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>802.659</b>	<b>781.367</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(60.845)	(54.937)
Nabycie wartości niematerialnych		(62.041)	(36.240)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	37	(64.266)	(45.711)
Sprzedaż jednostki zależnej		48.736	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2.064	751
Udzielone pożyczki		-	(1.100)
Splata udzielonych pożyczek		-	1.100
Otrzymana dywidenda		2.515	2.706
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(133.837)</b>	<b>(133.431)</b>
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	30	(431.117)	(453.324)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(330)	(335)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(165.017)	(199.617)
Inne wydatki		-	(71)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(596.464)</b>	<b>(653.347)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>72.358</b>	<b>(5.411)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>270.354</b>	<b>277.534</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(461)	(1.769)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>342.251</b>	<b>270.354</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS

### Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(16.327)</b>	<b>1.175.693</b>	<b>2.468.403</b>	<b>-</b>	<b>2.468.403</b>
Nabycie kontrolujących udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-	2	2
Zysk całkowity	-	-	7.363	525.445	532.808	-	532.808
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających (nota 29)</i>	-	-	11.667	-	11.667	-	11.667
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	(4.304)	-	(4.304)	-	(4.304)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	525.445	525.445	-	525.445
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(8.964)</b>	<b>1.701.138</b>	<b>3.001.211</b>	<b>2</b>	<b>3.001.213</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.

### Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>9.611</b>	<b>577.395</b>	<b>1.896.043</b>
Zysk całkowity	-	-	(25.938)	598.298	572.360
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(25.389)	-	(25.389)
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	(549)	-	(549)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	598.298	598.298
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(16.327)</b>	<b>1.175.693</b>	<b>2.468.403</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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku**

### **1. Działalność Jednostki Dominującej**

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

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

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

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

### **2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej**

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

### **3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej**

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

## 4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE). Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2012 rok opublikowanych w skonsolidowanym 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 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 Grupy 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

Grupa obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 5. Struktura Grupy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
RS TV S.A.	Ul. Chorzowska 15, Radom	radiodyfuzja	-	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Polsat Media Sp. z o.o.)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność telewizyjna	100%	100%
Polsat Futbol Ltd.**	Office 1D 238-246 King Street London W6 0RF Wielka Brytania	działalność telewizyjna	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obróć licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	obróć licencjami programowymi	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	-
PL 2014 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	60%	-
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	-
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	99%	-
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	99%	-
Redefine Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Poszkole.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%

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

\*\* Spółka Polsat Futbol Ltd. została zlikwidowana 21 stycznia 2014 roku

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road London NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.*	ul. Huculska 6 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%

\* spółka zawiesiła działalność

Dodatkowo w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%	85%

\* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

## 6. Stosowane zasady rachunkowości oraz zasady konsolidacji

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu przez wszystkie jednostki należące do Grupy.

### a) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

### b) Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki Dominującej i jej spółek zależnych. Z dniem 1 stycznia 2012 roku,

spółka zależna, Nord Licence AS, zmieniła swoją walutę funkcjonalną z USD na PLN ze względu na spadek wolumenu transakcji denominowanych w USD.

#### **d) Dokonane osądy i oszacowania**

Sporządzenie skonsolidowanego 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 notcie 49 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.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku mogą nie być w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku ze względu na nabycie INFO-TV-FM Sp. z o.o. w dniu 30 stycznia 2012 roku, nabycie spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku, nabycie spółki Polskie Media S.A. oraz sprzedaż spółki RS TV S.A. w dniu 30 sierpnia 2013 roku.

#### **f) Zasady konsolidacji**

##### *(i) Jednostki zależne*

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, począwszy od dnia uzyskania kontroli, aż do momentu jej wygaśnięcia.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

*(ii) Jednostki współkontrolowane*

Jednostka współkontrolowana to taka w której Grupa zwykle posiada 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkę współkontrolowaną zawiera wartość firmy zidentyfikowaną przy nabyciu pomniejszoną o jakąkolwiek utratę wartości.

Udział Grupy w wyniku jednostek współkontrolowanych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach innych kapitałów od dnia nabycia – ujmuje się w kapitałach. O łączne zmiany kapitału od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

Gdy udział Grupy w stratach jednostki współkontrolowanej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce współkontrolowanej, z uwzględnieniem udziału w niezabezpieczonych pożyczkach, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązek pokrycia strat lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki współkontrolowanej. Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami współkontrolowanymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach współkontrolowanych. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

*(iii) Korekty konsolidacyjne*

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające z nich niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody i koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

*(iv) Połączenie jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą*

Połączenia jednostek gospodarczych reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Jednak standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Zgodnie z MSR 8 par. 10-12, w przypadku braku standardu odnoszącego się konkretnie do danej transakcji, kierownictwo jednostki kieruje się osądem przy opracowywaniu i stosowaniu zasad rachunkowości, które powinny być konsekwentnie stosowane dla podobnych transakcji.

W związku z powyższym Grupa wybrała metodę nabycia w przypadku połączeń jednostek będących pod wspólną kontrolą zgodnie z MSSF 3.

#### **g) Waluty obce**

##### *Transakcje w walucie obcej*

Transakcje wyrażone w walutach obcych ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu z dnia poprzedzającego dzień 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.

#### **h) Instrumenty finansowe**

##### *(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej - za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy - o bezpośrednie koszty związane z nabyciem (poza wyjątkami opisanymi poniżej).

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Grupa 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 Grupa 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).

Zasady ujmowania zysków i strat z działalności inwestycyjnej i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 6v.



### *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.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### *(ii) Instrumenty finansowe – instrumenty pochodne, zabezpieczające*

#### *Rachunkowość zabezpieczeń*

Grupa 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. Grupa może stosować walutowe transakcje forward, walutowe opcje typu call oraz transakcje zamiany płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne przed ryzykiem zmian kursów walutowych w prognozowanych płatnościach stałego kuponu na euroobligacjach denominowanych w euro oraz transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności stóp procentowych.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia Grupy 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 Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Grupę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Grupa 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 netto 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 Grupa 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 Grupa 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.

#### **i) 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 ujmowane są one 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 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.

### **j) 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 Grupa 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 Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Zestawy odbiorcze	3 lub 5	lat
Budynki i budowle	2-61	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 Grupę 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 oraz modemy i routery 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 Grupy, 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 Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość dekodków oraz innych aktywów trwałych, co do których wystąpiły przesłanki utraty wartości i istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności.

#### **k) 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 przejścia 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) Marki*

Marki nabyte w wyniku nabycia jednostek zależnych, z zastrzeżeniem sytuacji gdy nieokreślony okres ich użytkowania jest uzasadniony, są amortyzowane metodą liniową w okresie ich użytkowania. Marki o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości.

##### *(iii) Pozostałe wartości niematerialne*

Grupa aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, w tym koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikających bezpośrednio z tworzenia i przygotowania składnika do zdolności użytkowej, jeśli może wiarygodnie wydzielić koszty dotyczące etapu prac rozwojowych, ustalić koszty wytworzenia oraz określić moment rozpoczęcia i zakończenia prac związanych z wytworzeniem oprogramowania.

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Grupę 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 Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
- Koncesje: okres obowiązywania wynikający z decyzji administracyjnej,
- Pozostałe: 2 – 7 lat.

## **I) Aktywa programowe**

Aktywa programowe obejmują nabyte formaty, licencje i prawa autorskie do nadawania filmów, seriali, programów informacyjnych i rozrywkowych, aktywowane koszty zamówionej przez Grupę produkcji zewnętrznej programów, aktywowane prawa do wydarzeń sportowych oraz zaliczki (w tym zaliczki na prawa sportowe).

### *(i) Początkowe rozpoznanie*

Aktywa programowe, inne niż prawa sportowe, rozpoznawane są w cenie nabycia w momencie, kiedy rozpoczyna się możliwy do wyegzekwowania prawnie okres obowiązywania licencji i spełnione są wszystkie poniższe warunki:

- koszt każdego programu jest znany lub możliwe jest jego wiarygodne oszacowanie;
- program został zaakceptowany przez licencjobiorcę zgodnie z warunkami umowy licencyjnej;
- program jest dostępny do pierwszej emisji.

Aktywowane koszty produkcji obejmują koszty produkcji programów wyprodukowanych na zlecenie Grupy, w tym wyprodukowanych na podstawie licencji zakupionych od stron trzecich. Aktywowane koszty produkcji poszczególnych programów wyceniane są indywidualnie według kosztów ich wytworzenia lub ceny nabycia, nie wyższych od ich wartości odzyskiwalnej.

Prawa sportowe są rozpoznawane w cenie nabycia w momencie transmisji. Prawa do transmisji sezonowych wydarzeń sportowych są ujmowane jako aktywa programowe w cenie nabycia w pierwszym dniu sezonu.

Przedpłaty za nabywane aktywa programowe w okresie przed datą obowiązywania licencji są ujmowane jako zaliczki na aktywa programowe.

Zawarte i obowiązujące kontrakty dotyczące zakupu aktywów programowych, dla których nie są spełnione kryteria ujęcia jako aktywa programowe, nie są ujmowane w bilansie, lecz ujawniania się je jako przyszłe zobowiązania w wysokości niespłaconych na dzień bilansowy zobowiązań wynikających z tych kontraktów.

Aktywa programowe są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe zależnie od planowanej daty ich emisji. Aktywa programowe, odnośnie których emisja jest przewidywana w ciągu roku od dnia bilansowego są klasyfikowane jako krótkoterminowe. Prawa sportowe oraz zaliczki na prawa sportowe są klasyfikowane jako krótko- lub długoterminowe zależnie od daty wydarzenia sportowego (lub rozpoczęcia sezonu sportowego), którego dotyczą.

(ii) Amortyzacja

Amortyzacja aktywów programowych jest rozpoznawana metodami odzwierciedlającymi sposób realizowania związanych z nimi korzyści ekonomicznych. Okres użyteczności ekonomicznej jest co najwyżej równy okresowi obowiązywania licencji. Metoda i stawka amortyzacji zależy od kategorii aktywa oraz dopuszczalnej ilości emisji:

- Filmy i seriale – amortyzacja zaczyna się w momencie pierwszej emisji. Realizacja korzyści ekonomicznych jest mierzona metodą degresywną w oparciu o standardową tabelę stawek i zależy od ilości planowanych oraz dostępnych emisji, na ogół zgodnie z poniższą tabelą:

<b>Filmy</b>			
<b>Ilość emisji kosztowych</b>	<b>Stawka dla danej emisji</b>		
	I	II	III
1	100%		
2	80%	20%	
3	60%	20%	20%

<b>Seriale</b>			
<b>Ilość emisji kosztowych</b>	<b>Stawka dla danej emisji</b>		
	I	II	III
1	100%		
2	80%	20%	

- W przypadku licencji dotyczących kanałów tematycznych, filmy i seriale są w przeważającej większości amortyzowane w czterech lub pięciu emisjach przy zastosowaniu odpowiednio stawek 25% i 20%.
- Prawa sportowe – 100% wartości prawa jest rozpoznawane jako koszt w rachunku zysków i strat w momencie pierwszej emisji, a w przypadku nabytych praw do sezonów rozgrywek lub praw do wielu sezonów lub cyklu zawodów, takie prawa amortyzowane są liniowo przez czas trwania sezonu lub cyklu zawodów.
- Koszty zamówionej produkcji zewnętrznej z przeznaczeniem do jednorazowej emisji są w całości amortyzowane w momencie pierwszej emisji.
- Programy informacyjne są w całości amortyzowane w momencie pierwszej emisji.
- Programy rozrywkowe są w całości amortyzowane w momencie pierwszej emisji.

*(iii) Utrata wartości*

Aktywa programowe przegląda się pod kątem utraty wartości raz w roku lub częściej, w przypadku stwierdzenia wystąpienia przesłanek, iż ich wartość bilansowa może nie być odzyskiwalna. Straty z tytułu utraty wartości poszczególnych licencji rozpoznaje się w przypadku rezygnacji z nadawania danej pozycji w przyszłości (w wyniku strategicznych zmian w zakresie polityki programowej, zmian gustów widowni lub restrykcji nałożonych przez regulacje prawne dotyczących mediów i wpływających na możliwość nadawania poszczególnych filmów) lub oczekiwanej straty z tytułu zbycia danych praw.

Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości w aktywach programowych rozpoznawane jest jako zwiększenie kosztu własnego sprzedaży. Odpisy z tytułu utraty wartości odwraca się jeżeli ustają przyczyny ich utworzenia. Odwrócenie odpisu rozpoznaje się jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży.

**m) 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. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Możliwa do uzyskania cena rynkowa 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 dekodów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia bądź koszcie wytworzenia, strata na ich sprzedaży ujmowana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Grupa tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

**n) Przedpłaty**

Przedpłaty 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.

**o) 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.

#### *(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 Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, wartość firmy oraz marek o nieokreślonym okresie użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

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.

**p) Świadczenia pracownicze**

*(i) Program określonych składek*

Wszystkie jednostki Grupy zatrudniające pracowników zobowiązane są, 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 spółek Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

*(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne*

Spółki Grupy zobowiązane są 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. Aktuarialne zyski i straty są odnoszone w kapitał własny w pozostałe całkowite dochody 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.

Grupa tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku („profit sharing plans”), jeśli Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

#### **q) Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

##### *(i) Naprawy gwarancyjne*

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy produkty lub towary, 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.

##### *(ii) Umowy rodzące obciążenia*

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Grupę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Rezerwa jest wyceniana w wysokości wartości bieżącej niższej z kwot: oczekiwanych kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub oczekiwanych kosztów netto kontynuowania umowy. Przed ustaleniem rezerwy, Grupa ujmuje wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości przez aktywa związane z daną umową.

#### **r) 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 Grupy 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.

Grupa nie ujmuje w bilansie zobowiązań warunkowych, za wyjątkiem nabytych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych.

Wyjąwszy przypadek, gdy możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma, Grupa 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.

## s) Przychody

Przychody wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Grupy, pomniejszonej o wartości zwrotów, upustów i rabatów. Przychody ujmowane są wtedy, gdy istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty można wiarygodnie oszacować, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo przyznania rabatów, których kwotę można wiarygodnie wycenić, wówczas rabat ujmowany jest jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży z chwilą ich ujęcia.

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 usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.  
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej.
- (b) Przychody z tytułu reklamy i sponsoringu pochodzą głównie z emisji reklam i ujmowane są w okresie, w którym następuje emisja reklam. Przychody są rozpoznawane w wysokości kwot podlegających zapłacie przez nabywców czasu reklamowego po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, podatek od reklam napojów alkoholowych oraz o udzielone rabaty. Przychody z reklamy i sponsoringu obejmują również prowizję z tytułu sprzedaży czasu reklamowego oraz usług sponsoringu. Wysokość prowizji jest ustalana jako kwoty podlegające zapłacie przez nabywców czasu reklamowego lub usług sponsoringu, pomniejszone o kwoty wymagające zapłaty na rzecz nadawców telewizyjnych. Prowizje ze sprzedaży czasu reklamowego oraz usług sponsoringu są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi.
- (c) 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.
- (d) Przychody z tytułu opłat od operatorów telewizji kablowych i satelitarnych obejmują opłaty uzyskane od operatorów kablowych i satelitarnych z tytułu reemisji (rozprowadzania) programów nadawanych przez Grupę. Przychody te rozpoznawane są w momencie, w którym występuje emisja programu.
- (e) Pozostałe przychody ujmuje się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.  
Pozostałe przychody obejmują: przychody z tytułu emisji i transmisji sygnału, z usług audiotekstowych i sms'owych, ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych do audycji i filmów oraz przychody z wynajmu majątku trwałego, sprzedaży usług technicznych i realizacyjnych, a także sprzedaży towarów i materiałów.

Grupa 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.

#### **t) Prowizje dla dystrybutorów**

Prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów są rozliczane przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej.

Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa długoterminowe.

#### **u) Przychody i koszty z 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. Grupa 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.

#### **v) Zyski i straty z działalności inwestycyjnej i koszty finansowe**

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Grupę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw.

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 Grupa 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.

#### **w) 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.

#### **x) Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat 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.

Spółki Grupy dokonują kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego.

#### **y) Zysk na akcję**

Grupa 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 i uprzywilejowanych 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 w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych i uprzywilejowanych.

#### **z) Raportowanie segmentów działalności**

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy, która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi Grupy.

Grupa prezentuje segmenty operacyjne zgodnie z przyjętymi wewnątrznie zasadami rachunkowości zarządczej stosowanymi przy sporządzaniu okresowych raportów zarządczych. Raporty te analizowane są regularnie przez Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A., który został zidentyfikowany jako naczelny decydent w sprawach operacyjnych.

#### **aa) Rachunek przepływów pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w skonsolidowanym bilansie.

Nabycia dekoderek udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie oraz odpisy aktualizujące tych dekoderek prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zwiększenie netto zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym”.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

Płatności za licencje filmowe i sportowe są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług) w ramach działalności operacyjnej. Wydatki na nabycie aktywów programowych obejmują również kwoty podatku u źródła potrącanego przez Grupę i uiszczanego do odpowiednich władz podatkowych.

## **7. Ustalenie wartości godziwej**

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w skonsolidowanym 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 należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, 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 Grupy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

## **8. Zatwierdzenie do publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 26 lutego 2014 roku.

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

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody od klientów indywidualnych	1.831.694	1.734.798
Przychody z reklamy i sponsoringu	869.850	852.580
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	97.322	93.660
Przychody ze sprzedaży sprzętu	41.706	18.770
Pozostałe przychody ze sprzedaży	70.187	78.407
<b>Razem</b>	<b>2.910.759</b>	<b>2.778.215</b>

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



## 10. Koszty operacyjne

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Koszty licencji programowych		407.763	360.311
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		331.960	312.723
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych		385.198	351.489
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		256.416	243.066
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	178.626	178.373
Koszty przesyłu sygnału		153.285	149.731
Amortyzacja licencji filmowych		134.042	112.107
Koszt własny sprzedanego sprzętu		63.914	36.152
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich		77.912	44.110
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		28.177	27.457
Inne koszty		140.377	156.144
<b>Razem</b>		<b>2.157.670</b>	<b>1.971.663</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	152.948	151.880
Ubezpieczenia społeczne	20.105	19.667
Pozostałe świadczenia pracownicze	5.573	6.826
<b>Razem</b>	<b>178.626</b>	<b>178.373</b>

### Przeciętne zatrudnienie pracowników nieprodukcyjnych w roku obrotowym

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	1.472	1.454

## 11. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody odsetkowe	10.450	18.006
Inne koszty odsetek	(2.754)	(5.084)
Pozostałe różnice kursowe netto	8.411	999
Inne zyski z działalności inwestycyjnej	517	796
Inne koszty finansowe	(566)	(364)
<b>Razem</b>	<b>16.058</b>	<b>14.353</b>

## 12. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Odsetki od kredytów i pożyczek	64.578	109.760
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	10.092	1.107
Odsetki od wyemitowanych obligacji	109.057	108.926
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	20.135	(112.143)
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	4.003	4.866
<b>Razem</b>	<b>216.014</b>	<b>110.782</b>

### 13. 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	63.387	61.099
Zmiana odroczonego podatku dochodowego	285	35.980
Korekta deklaracji podatku dochodowego z lat poprzednich	3.704	270
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>67.376</b>	<b>97.349</b>

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego</b>		
Straty podatkowe	5.304	7.307
Należności i inne aktywa	6.298	22.223
Zobowiązania	(14.100)	23.642
Wycena instrumentów zabezpieczających	(91)	(322)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	1.403	(412)
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	(815)	(19.284)
Aktywa programowe	2.286	2.826
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego wykazana w rachunku zysków i strat – razem</b>	<b>285</b>	<b>35.980</b>

#### (ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	2.737	(5.955)
Zmiana odroczonego podatku dochodowego od różnic kursowych z przeliczenia jednostek działających za granicą	(1.010)	(155)
<b>Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego</b>	<b>1.727</b>	<b>(6.110)</b>

**(iii) Efektywna stopa podatkowa**

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zysk przed opodatkowaniem	592.821	695.647
<b>Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%</b>	<b>112.636</b>	<b>132.173</b>
Amortyzacja podatkowa wartości niematerialnych	(19.806)	(29.165)
Wpływ stawek podatkowych w innych systemach podatkowych (*)	(1.045)	107
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	(7.163)	-
Ulga technologiczna	(4.520)	-
Odroczony podatek nierozpoznany w poprzednich okresach	(10.802)	(3.462)
Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19%	(1.924)	(2.304)
<b>Podatek dochodowy za rok obrotowy</b>	<b>67.376</b>	<b>97.349</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>11,4%</b>	<b>14,0%</b>

(\*) Podatek dochodowy bieżący i odroczony liczony jest według stawek podatkowych obowiązujących w krajach, w których znajduje się siedziba jednostki wchodzącej w skład Grupy, tj.:

- 9,56% dla jednostek mających siedzibę w Szwajcarii
- 19% dla jednostek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 26% w 2012 roku i 22% w 2013 roku dla jednostek mających siedzibę w Szwecji,
- 26% w okresie styczeń – marzec 2012 i 24% w okresie kwiecień – grudzień 2013 dla jednostek mających siedzibę w Wielkiej Brytanii,
- 28% dla jednostek mających siedzibę w Norwegii.

**(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Straty podatkowe	16.042	19.779
Zobowiązania	63.353	50.036
Wycena instrumentów zabezpieczających	2.298	5.035
Rzeczowe aktywa trwałe	21.965	21.052
Aktywa programowe	1.496	981
Należności i inne aktywa	15.571	26.558
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto</b>	<b>120.725</b>	<b>123.441</b>
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(81.871)	(92.085)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b>	<b>38.854</b>	<b>31.356</b>

**(v) Strata podatkowa**

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Strata podatkowa 2013 do rozliczenia	6.889	-
Strata podatkowa 2012 do rozliczenia	31.027	31.027
Strata podatkowa 2011 do rozliczenia	58.484	122.240
Strata podatkowa 2010 do rozliczenia	47.692	52.978
Strata podatkowa 2009 do rozliczenia	20.057	37.830
Strata podatkowa 2008 do rozliczenia	-	15.999
<b>Straty podatkowe do rozliczenia – razem</b>	<b>164.149</b>	<b>260.074</b>

**(vi) Straty podatkowe aktywowane**

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Strata podatkowa 2013 do rozliczenia	5.328	-
Strata podatkowa 2012 do rozliczenia	21.312	11.553
Strata podatkowa 2011 do rozliczenia	36.522	91.631
Strata podatkowa 2010 do rozliczenia	8.454	-
Strata podatkowa 2009 do rozliczenia	13.656	-
<b>Straty podatkowe do rozliczenia – razem</b>	<b>85.272</b>	<b>103.184</b>

Grupa aktywowała na 31 grudnia 2013 roku podatek odroczony na stratach podatkowych, co do których istnieje prawdopodobieństwo, że zostaną wykorzystane w przyszłości.

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 następnych 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.

**(vii) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Należności i inne aktywa	63.029	67.761
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	91
Zobowiązania	392	3.517
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	18.925	17.522
Rzeczowe aktywa trwałe	99.748	91.906
Aktywa programowe	7.843	5.546
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>189.937</b>	<b>186.343</b>
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(81.871)	(92.085)
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b>	<b>108.066</b>	<b>94.258</b>

**14. EBITDA (niebadana)**

Podstawową miarą zysku Grupy jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, utratą wartości i likwidacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, utratę wartości i likwidację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

	<b>za rok zakończony</b>	
	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
Zysk netto za okres	525.445	598.298
Podatek dochodowy	67.376	97.349
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	(16.058)	(14.353)
Koszty finansowe	216.014	110.782
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	(2.924)	(2.897)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja*	256.416	243.066
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.046.269</b>	<b>1.032.245</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).

---

## 15. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też zysk rozwodniony na jedną akcję jest równy zyskowi podstawowemu na jedną akcję.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zysk netto	525.445	598.298
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>1,51</b>	<b>1,72</b>

**16. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Zestawy odbiorcze</b>	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Inne rzeczowe aktywa trwałe</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>717.309</b>	<b>8.209</b>	<b>97.823</b>	<b>238.329</b>	<b>41.204</b>	<b>28.029</b>	<b>34.116</b>	<b>447.710</b>
Zwiększenia	161.724	166	5.480	27.858	1.241	3.505	7.703	45.953
Nabycie jednostki zależnej	-	-	146	1.622	150	52	-	1.970
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	8.862	20.177	439	1.383	(30.861)	-
Zmniejszenia	(55.973)	-	(497)	(29.222)	(2.046)	(3.972)	(2.799)	(38.536)
Efekt sprzedaży RS TV	-	(1.509)	(8.401)	(13.753)	(601)	(274)	(305)	(24.843)
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	2.548	-	-	-	-	2.548
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>823.060</b>	<b>6.866</b>	<b>105.961</b>	<b>245.011</b>	<b>40.387</b>	<b>28.723</b>	<b>7.854</b>	<b>434.802</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>(27.984)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>(2.079)</b>	<b>-</b>	<b>(318)</b>	<b>482</b>	<b>(1.934)</b>
Zwiększenia	(2.567)	-	-	-	-	-	(482)	(482)
Zmniejszenia	-	-	19	2.078	-	220	-	2.317
Wykorzystanie	13.030	-	-	1	-	-	-	1
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>(17.521)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(98)</b>	<b>-</b>	<b>(98)</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>269.265</b>	<b>-</b>	<b>22.640</b>	<b>117.211</b>	<b>12.326</b>	<b>17.192</b>	<b>-</b>	<b>169.369</b>
Zwiększenia	168.772	-	6.131	40.210	5.709	4.486	-	56.536
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	35	2.068	5	111	-	2.219
Zmniejszenia	(40.077)	-	(187)	(28.140)	(1.835)	(3.771)	-	(33.933)
Efekt sprzedaży RS TV	-	-	(3.320)	(6.967)	(385)	(267)	-	(10.939)
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	300	-	-	-	-	300
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>397.960</b>	<b>-</b>	<b>25.599</b>	<b>124.382</b>	<b>15.820</b>	<b>17.751</b>	<b>-</b>	<b>183.552</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>420.060</b>	<b>8.209</b>	<b>75.164</b>	<b>119.039</b>	<b>28.878</b>	<b>10.519</b>	<b>34.598</b>	<b>276.407</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>407.579</b>	<b>6.866</b>	<b>80.362</b>	<b>120.629</b>	<b>24.567</b>	<b>10.874</b>	<b>7.854</b>	<b>251.152</b>

Grupa 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'.



## Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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)

	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 na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>564.724</b>	<b>8.209</b>	<b>88.655</b>	<b>218.209</b>	<b>42.393</b>	<b>25.788</b>	<b>9.525</b>	<b>392.779</b>
Zwiększenia	169.541	-	8.811	28.384	680	3.661	34.050	75.586
Nabycie jednostki zależnej	-	-	130	2.721	-	2	-	2.853
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	28	-	616	8.074	65	432	(9.215)	(28)
Zmniejszenia	(16.984)	-	(389)	(19.059)	(1.934)	(1.854)	(244)	(23.480)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>717.309</b>	<b>8.209</b>	<b>97.823</b>	<b>238.329</b>	<b>41.204</b>	<b>28.029</b>	<b>34.116</b>	<b>447.710</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>(11.684)</b>	<b>-</b>	<b>(62)</b>	<b>(1.109)</b>	<b>-</b>	<b>(231)</b>	<b>482</b>	<b>(920)</b>
Zwiększenia	(17.840)	-	-	(1.287)	-	(206)	-	(1.493)
Zmniejszenia	565	-	43	317	-	119	-	479
Wykorzystanie	975	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012</b>	<b>(27.984)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>(2.079)</b>	<b>-</b>	<b>(318)</b>	<b>482</b>	<b>(1.934)</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>144.430</b>	<b>-</b>	<b>16.943</b>	<b>90.609</b>	<b>6.842</b>	<b>14.188</b>	<b>-</b>	<b>128.582</b>
Zwiększenia	135.203	-	5.947	43.867	7.051	4.591	-	61.456
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	15	763	2	51	-	831
Zmniejszenia	(10.368)	-	(265)	(18.028)	(1.569)	(1.638)	-	(21.500)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>269.265</b>	<b>-</b>	<b>22.640</b>	<b>117.211</b>	<b>12.326</b>	<b>17.192</b>	<b>-</b>	<b>169.369</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>408.610</b>	<b>8.209</b>	<b>71.650</b>	<b>126.491</b>	<b>35.551</b>	<b>11.369</b>	<b>10.007</b>	<b>263.277</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>420.060</b>	<b>8.209</b>	<b>75.164</b>	<b>119.039</b>	<b>28.878</b>	<b>10.519</b>	<b>34.598</b>	<b>276.407</b>

Grupa 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'.

## 17. Wartość firmy

	2013	2012
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>2.568.033</b>	<b>2.412.285</b>
Nabycie 100% udziałów spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.	-	10.704
Nabycie 100% udziałów spółek tworzących serwis IPLA	-	145.044
Nabycie 100% udziałów spółki Polskie Media S.A. (patrz nota 37)	34.771	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>2.602.804</b>	<b>2.568.033</b>

Wartość firmy dotycząca nabycia spółki Telewizja Polsat S.A. (obecnie Telewizja Polsat Sp. z o.o.) oraz spółki Polskie Media S.A. zostały przypisane do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Nadawanie i produkcja telewizyjna”. Wartość firmy wynikająca z nabycia spółki M.Punkt Holdings, spółki INFO-TV-FM oraz spółek tworzących serwis IPLA (w tym Redefine Sp. z o.o.) zostały przypisane do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi dla klientów indywidualnych”.

Test na utratę wartości przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2013 roku nie wskazywał na utratę wartości (założenia testu - patrz nota 19).

## 18. Marki

	2013	2012
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>847.800</b>	<b>840.000</b>
Nabycie spółki zależnej – alokacja wartości marki IPLA	-	7.800
Nabycie spółki zależnej – alokacja wartości marki TV4 (patrz nota 37)	33.656	-
Nabycie spółki zależnej – alokacja wartości marki TV6 (patrz nota 37)	9.344	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>890.800</b>	<b>847.800</b>

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Polsat	840.000	840.000
TV4	33.656	-
TV6	9.344	-
Ipla	7.800	7.800
<b>Razem</b>	<b>890.800</b>	<b>847.800</b>

#### *Polsat*

W wyniku nabycia spółki Telewizja Polsat S.A. (obecnie Telewizja Polsat Sp. z o.o.) Grupa ujawniła wartość marki Polsat. Wartość bilansowa została przypisana dla celów przeprowadzenia testu na utratę wartości do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Nadawanie i produkcja telewizyjna” (patrz nota 19).

Marka Polsat dla której ustalono nieokreślony okres użytkowania nie podlega amortyzacji. Test na utratę wartości przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2013 roku nie wskazywał na utratę wartości (założenia testu - patrz nota 19).

#### *IPLA*

W wyniku nabycia spółek tworzących serwis IPLA (w tym Redefine Sp. z o.o.) Grupa ujawniła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 m.in. wartość firmy oraz wartość marki Ipla. Wartość marki IPLA na 31 grudnia 2013 roku wynosi 7.800 złotych. Wartość bilansowa została przypisana dla celów przeprowadzenia testu na utratę wartości do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi dla klientów indywidualnych” (patrz nota 19).

Zarząd uważa, że marka IPLA ma pozytywny wpływ na pozyskiwanie nowych klientów, a także wzrost ARPU wśród obecnych klientów Cyfrowego Polsatu. Zarząd uważa, że nie ma ograniczonego okresu, w którym według przewidywań, dany składnik aktywów będzie zdolny do generowania wpływów pieniężnych, a na dzień bilansowy nie ma żadnych planów, aby zaprzestać używania lub znacząco modyfikować markę Ipla. Zarząd stwierdził, że okres użytkowania marki IPLA jest nieokreślony, co oznacza, że składnik aktywów nie podlega amortyzacji i jest testowany pod względem utraty wartości raz w roku. Wartość przypisana do marki odnosi się do zastrzeżonej nazwy „ipla” oraz logo „ipla”. W przypadku gdy Grupa zadecyduje o zaniechaniu stosowania lub znaczącej zmianie nazwy lub logotypu Zarząd dokona przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania dla marki "ipla" oraz oceni, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości lub konieczność zaprzestania rozpoznawania.

Test na utratę wartości przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2013 roku nie wskazywał na utratę wartości (założenia testu - patrz nota 19).

#### *TV4 i TV6*

W wyniku nabycia spółki Polskie Media S.A. Grupa ujawniła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 m.in. wartość firmy oraz wartość marek TV4 i TV6. Wartość marek TV4 i TV6 na 31 grudnia 2013 roku wynosi 43.000 złotych. Wartość bilansowa została przypisana dla celów przeprowadzenia testu na utratę wartości do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Nadawanie i produkcja telewizyjna” (patrz nota 19).

Wartość godziwa marek TV i TV6 została oszacowana przy zastosowaniu dochodowej metody opłat licencyjnych oraz metody podziału zysku. Metoda opłat licencyjnych opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek. Metoda podziału zysków jest oparta na założeniu, że istnieje możliwość zidentyfikowania wartości niematerialnych spośród pozostałych aktywów kontrolowanych przez spółkę, a następnie przypisania określonej części zysku operacyjnego do wydzielonych wartości niematerialnych.

Marki TV4 i TV6 zostały wycenione w oparciu o przewidywane przychody ze sprzedaży, przewidywane poziomy zysku operacyjnego, oraz stawki opłaty licencyjnej oszacowanej na podstawie umów dotyczących znaków towarowych dla spółek o

porównywalnym profilu działalności. Stopa dyskontowa odzwierciedlająca wartość pieniądza w czasie, a także ryzyka związane z przewidywanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi została określona na poziomie 13,7%.

Zarząd uważa, że marki TV4 i TV6 mają pozytywny wpływ na przychody z reklamy i sponsoringu. Zarząd uważa, że nie ma ograniczonego okresu, w którym według przewidywań, dany składnik aktywów będzie zdolny do generowania wpływów pieniężnych, a na dzień bilansowy nie ma żadnych planów, aby zaprzestać używania lub znacząco modyfikować marki TV4 i TV6. Zarząd stwierdził, że okres użytkowania marek TV4 i TV6 jest nieokreślony, co oznacza, że składniki aktywów nie podlegają amortyzacji i są testowane pod względem utraty wartości raz w roku. Wartość przypisana do marek odnosi się do zastrzeżonej nazwy „TV4” i „TV6” oraz loga „TV4” i „TV6”. W przypadku gdy Grupa zadecyduje o zaniechaniu stosowania lub znaczącej zmianie nazwy lub logotypu Zarząd dokona przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania dla marek TV4 i TV6 oraz oceni, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości.

## **19. Wartość firmy i aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania**

Grupa zaklasyfikowała jako aktywa w skonsolidowanym bilansie wartość firmy i znaki towarowe o nieokreślonym okresie użytkowania do OWŚP, będących jednocześnie odrębnymi segmentami objętymi obowiązkiem sprawozdawczym:

- ośrodek wypracowujący środki pieniężne (OWŚP) „Usługi dla klientów indywidualnych”:
  - Wartość firmy ujawniona na nabyciu M.Punkt Holdings Ltd.
  - Wartość firmy ujawniona na nabyciu INFO-TV-FM Sp. z o.o.
  - Wartość firmy i znak ujawnione na nabyciu spółek tworzących serwis Ipla
- ośrodek wypracowujący środki pieniężne (OWŚP) „Nadawanie i produkcja telewizyjna”
  - Wartość firmy i znak ujawnione na nabyciu Telewizja Polsat S.A. (obecnie Telewizja Polsat Sp. z o.o.)
  - Wartość firmy i znak ujawnione na nabyciu Polskie Media S.A.

Wartość firmy i marki o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Wartość firmy i marki zostały przypisane do wyżej wymienionych OWŚP w celu przeprowadzenia testu na utratę wartości. Przypisanie do danego OWŚP lub grup OWŚP nastąpiło na podstawie oczekiwanych korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała i zidentyfikowanych marek.

Grupa 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 marki i innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

	2013	2012
<b>OWŚP „Usługi od klientów indywidualnych”</b>	<b>215.570</b>	<b>215.570</b>
Wartość firmy ujawniona na nabyciu M.Punkt Holdings Ltd.	52.022	52.022
Wartość firmy ujawniona na nabyciu INFO-TV-FM Sp. z o.o.	10.704	10.704
Wartość firmy ujawniona na nabyciu spółek tworzących serwis Ipla	145.044	145.044
Marka Ipla	7.800	7.800
<b>OWŚP „Nadawanie i produkcja telewizyjna”</b>	<b>3.278.034</b>	<b>3.200.263</b>
Wartość firmy ujawniona na nabyciu Telewizja Polsat S.A.	2.360.263	2.360.263
Wartość firmy ujawniona na nabyciu Polskie Media S.A.	34.771	-
Marka Polsat	840.000	840.000
Marka TV4	33.656	-
Marka TV6	9.344	-

Wartości odzyskiwalne ośrodków wypracowujących środki pieniężne są ustalane na bazie kalkulacji wartości użytkowej. Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują 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 Grupa prowadzi działalność.

#### **Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej**

Obliczenie wartości użytkowej ośrodków „Usługi od klientów indywidualnych” i „Nadawanie i produkcja telewizyjna” jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- stopy dyskontowe
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okres planów finansowych.

*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 Grupy 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 Grupy, a koszt długu oparty jest na

oprocентовanych 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 MFW.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej w 2013 i 2012 roku:

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Usługi dla klientów indywidualnych	
	2013	2012	2013	2012
Krańcowa stopa wzrostu	3%	3%	3%	3%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	11,1%	10,2%	8,6%	8,8%

Testy na utratę wartości marek i wartości firmy przypisanych do OWŚP „Nadawanie i produkcja telewizyjna” i „Usługi dla klientów indywidualnych” nie wskazywały na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku.

#### Wrażliwość na zmiany założeń

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne „Nadawanie i produkcja telewizyjna” i „Usługi dla klientów indywidualnych” na dzień 31 grudnia 2013 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy 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 wyżej wymienionych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

## 20. Inne wartości niematerialne

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Oprogramowanie i licencje programowe	50.275	37.258
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	25.435	11.013
Inne	16.981	17.221
Inne wartości niematerialne w budowie	44.710	15.888
<b>Razem</b>	<b>137.401</b>	<b>81.380</b>

W wyniku nabycia spółki Telewizja Polsat S.A. oraz spółki Polskie Media S.A. Grupa ujawniła w bilansie wartość koncesji na nadawanie programów telewizyjnych. Wartość bilansowa została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Nadawanie i produkcja telewizyjna”.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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)

	Oprogramowanie i licencje programowe	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Inne wartości niematerialne w budowie	<b>Razem</b>	
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>106.762</b>	<b>16.636</b>	<b>23.908</b>	<b>15.888</b>	<b>163.194</b>
Zwiększenia	29.248	721	1.239	38.381	69.589
Nabycie jednostki zależnej	8	18.700	-	-	18.708
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	8.036	-	1.501	(9.537)	-
Zmniejszenia	(5.788)	-	-	(22)	(5.810)
Efekt sprzedaży RS TV	(92)	-	-	-	(92)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>138.174</b>	<b>36.057</b>	<b>26.648</b>	<b>44.710</b>	<b>245.589</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>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>					
	<b>69.504</b>	<b>5.623</b>	<b>6.669</b>	-	<b>81.796</b>
Zwiększenia	23.294	4.999	1.197	-	29.490
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	1.801	-	1.801
Zmniejszenia	(4.830)	-	-	-	(4.830)
Efekt sprzedaży RS TV	(69)	-	-	-	(69)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>87.899</b>	<b>10.622</b>	<b>9.667</b>	-	<b>108.188</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>37.258</b>	<b>11.013</b>	<b>17.221</b>	<b>15.888</b>	<b>81.380</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>50.275</b>	<b>25.435</b>	<b>16.981</b>	<b>44.710</b>	<b>137.401</b>

Noty do skonsolidowanego 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)

	Oprogramowanie i licencje programowe	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Inne	Inne wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>73.945</b>	<b>16.636</b>	<b>4.155</b>	<b>12.695</b>	<b>107.431</b>
Zwiększenia	23.221	-	1.741	13.546	38.508
Nabycie jednostki zależnej	1.046	-	12.414	4.516	17.976
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	8.676	-	5.598	(14.274)	-
Zmniejszenia	(126)	-	-	(595)	(721)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>106.762</b>	<b>16.636</b>	<b>23.908</b>	<b>15.888</b>	<b>163.194</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	-	-	(18)	-	(18)
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	-	-	(18)	-	(18)
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>48.185</b>	<b>2.305</b>	<b>2.729</b>	-	<b>53.219</b>
Zwiększenia	21.416	3.318	3.326	-	28.060
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	1	-	614	-	615
Zmniejszenia	(98)	-	-	-	(98)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>69.504</b>	<b>5.623</b>	<b>6.669</b>	-	<b>81.796</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>25.760</b>	<b>14.331</b>	<b>1.408</b>	<b>12.695</b>	<b>54.194</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>37.258</b>	<b>11.013</b>	<b>17.221</b>	<b>15.888</b>	<b>81.380</b>

## 21. Aktywa programowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Nabyte licencje filmowe	153.532	140.647
Aktywowane koszty produkcji zewnętrznej i prawa sportowe	19.839	27.024
Koprodukcje	1.265	1.264
Zaliczki	78.276	70.705
<b>Razem</b>	<b>252.912</b>	<b>239.640</b>
<i>Z czego: Krótkoterminowe aktywa programowe</i>	<i>181.341</i>	<i>141.652</i>
<i>Długoterminowe aktywa programowe</i>	<i>71.571</i>	<i>97.988</i>



## Zmiana stanu aktywów programowych

	2013	2012
<b>Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia</b>	<b>239.640</b>	<b>268.570</b>
Zwiększenia*:	246.628	177.197
<i>Nabycie spółki Polskie Media S.A.</i>	11.422	-
<i>Nabycie spółek tworzących serwis IPLA</i>	-	330
<i>Nabycie licencji filmowych</i>	146.621	97.623
<i>Aktywowane prawa sportowe</i>	88.585	79.244
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości:	2.855	5.247
<i>Licencje filmowe</i>	1.206	8.596
<i>Aktywowane koszty produkcji zewnętrznej i prawa sportowe</i>	1.649	(3.349)
Zmiana stanu produkcji własnej*	(8.126)	1.256
Amortyzacja licencji filmowych	(135.435)	(120.948)
Amortyzacja aktywowanych praw sportowych	(86.142)	(82.414)
Sprzedaż:	(6.407)	(9.244)
<i>Sprzedaż licencji filmowych</i>	(6.407)	(9.244)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
Pozostałe	(101)	(24)
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>252.912</b>	<b>239.640</b>

\*Pozycja obejmują m.in. zmianę stanu zaliczek.

W 2013 roku zostały utworzone odpisy z tytułu utraty wartości aktywów programowych. Odpisów dokonano w związku z kształtowaniem się przewidywanych przychodów z wykorzystania niektórych aktywów programowych odzwierciedlających ich bieżącą wartość użytkową na poziomie niższym niż ich wartość ewidencyjna.

Przyszłe zobowiązania Grupy do nabycia aktywów programowych zostały zaprezentowane w nocie 44.

## 22. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane 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 Grupę 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).

## 23. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2.828	101.324
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	9.106	-
Udziały	2.231	2.231
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	3.132	2.722
Kaucje wypłacone kontrahentom	3.378	3.055
Inne należności długoterminowe	128	310
<b>Razem</b>	<b>20.803</b>	<b>109.642</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 oraz 31 grudnia 2012 roku pozycja „Udziały” obejmuje 85% udziałów w spółce KTK Sp. z o.o.

W 2012 roku rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczyły głównie rozliczenia z Mobyland z tytułu transmisji danych (patrz nota 42). W 2013 roku całość rozliczeń z Mobyland z tytułu transmisji danych została ujęta w pozostałych aktywach obrotowych.

### Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poniższe inwestycje w jednostkach współkontrolowanych, które wyceniane są przy użyciu metody praw własności:

Na dzień 31 grudnia 2013:

Nazwa spółki	Wartość bilansowa	Kraj	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk / strata za okres	Udział w ogólnej liczbie
Polsat JimJam Ltd.	3.132	Wielka Brytania	10.506	4.235	13.215	5.848	50%
<b>Razem</b>	<b>3.132</b>		<b>10.506</b>	<b>4.235</b>	<b>13.215</b>	<b>5.848</b>	

Na dzień 31 grudnia 2012:

Nazwa spółki	Wartość bilansowa	Kraj	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk / strata za okres	Udział w ogólnej liczbie
Polsat JimJam Ltd.	2.772	Wielka Brytania	9.520	4.222	12.612	5.794	50%
<b>Razem</b>	<b>2.772</b>		<b>9.520</b>	<b>4.222</b>	<b>12.612</b>	<b>5.794</b>	

W 2012 i 2013 roku Grupa otrzymała od Polsat JimJam dywidendę w wysokości odpowiednio 650 euro (równowartość 2.706 złotych) i 600 euro (równowartość 2.515 złotych).

## 24. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Dekodery i dyski do dekodatorów - towary	13.082	45.862
Dekodery i dyski do dekodatorów - wyroby gotowe	61.690	32.805
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	29.796	42.766
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>151.273</b>	<b>170.317</b>
Odpisy na zapasy	(4.502)	(8.343)
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>146.771</b>	<b>161.974</b>

Na pozostałe zapasy składały się głównie materiały do produkcji dekodatorów.

Odpisy na zapasy	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>8.343</b>	<b>4.571</b>
Zwiększenia	4.137	6.272
Wykorzystanie	(3.275)	(1.915)
Zmniejszenia	(4.703)	(585)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>4.502</b>	<b>8.343</b>

## 25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	12.273	14.349
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	347.125	320.381
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	13.538	36.884
Inne należności	1.488	4.045
<b>Razem</b>	<b>374.424</b>	<b>375.659</b>

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują głównie należności od klientów indywidualnych, agencji mediowych oraz należności od dystrybutorów.

### Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	344.647	316.611
EUR	11.296	13.228
USD	3.346	4.697
GBP	2	2
AUD	100	142
CAD	7	50
<b>Razem</b>	<b>359.398</b>	<b>334.730</b>

### Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>43.429</b>	<b>91.629</b>
Zwiększenie	14.341	24.441
Odwrocenie	(4.944)	(9.980)
Wykorzystanie	(18.888)	(62.661)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>33.938</b>	<b>43.429</b>

### 26. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Transakcje IRS/CIRS (patrz nota 29)	-	478
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	2.164	2.088
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	103.196	69.402
<b>Razem</b>	<b>105.360</b>	<b>71.968</b>

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą głównie umowy z Mobyland Sp. z o.o. (patrz nota 42).

### 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Środki pieniężne w kasie	238	314
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	103.748	151.272
Depozyty i lokaty	238.265	118.768
<b>Razem</b>	<b>342.251</b>	<b>270.354</b>

Noty do skonsolidowanego 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)

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	270.486	228.861
EUR	66.392	19.221
USD	4.014	20.115
CHF	609	1.225
GBP	185	189
SEK	57	107
NOK	508	636
<b>Razem</b>	<b>342.251</b>	<b>270.354</b>

Z uwagi na współpracę Grupy z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

## 28. Kapitał własny

### (i) Kapitał zakładowy

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

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	300	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6.677	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	323	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3.000	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	233	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3.201	Zwykłe, na okaziciela
<b>Razem</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>31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012</b>				
	<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.

## **(iii) Pozostałe kapitały**

Pozycja ta obejmuje wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny.

## **29. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały**

### Instrumenty zabezpieczające

W 2013 roku Grupa nie zawarła nowych transakcji zamiany stóp procentowych (interest rate swap IRS) ani walutowej zamiany stóp procentowych (cross currency interest rate swap CIRS).

Noty do skonsolidowanego 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 2013

	IRS	CIRS	Razem
Zobowiązania			
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>

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2012

	IRS	CIRS	Razem
Aktywa			
Krótkoterminowe	-	478	478
Zobowiązania			
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 pozostałe kapitały / pozostały zysk całkowity

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(20.631)</b>	<b>4.758</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	13.926	(33.040)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	478	1.695
Podatek odroczoney	(2.737)	5.956
<b>Zmiana za okres</b>	<b>11.667</b>	<b>(25.389)</b>
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>(8.964)</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 odroczoney wpływ z wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających był dodatni i równy 11.667 złotych.

W roku 2012 wartość z wyceny instrumentów finansowych 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, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 31.345 złotych została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny w roku 2012 wyniósł 25.389 złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczoney od wyceny.

### 30. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania krótkoterminowe	245.994	275.608
Zobowiązania długoterminowe	239.889	592.003
<b>Razem</b>	<b>485.883</b>	<b>867.611</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>867.611</b>	<b>1.205.185</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek przejęte w wyniku nabycia spółek	24.854	96.818
Splata kapitału	(431.117)	(453.324)
Splata odsetek i prowizji	(40.043)	(90.828)
Naliczone koszty odsetek	64.578	109.760
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia</b>	<b>485.883</b>	<b>867.611</b>

Grupa 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 Grupa 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 Grupy.

#### Zawarcie umów kredytowych

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

Umowa Kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000 zł oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000 zł. Kredyt terminowy i kredyt rewolwingowy 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 rewolwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kredyt rewolwingowy 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 na ostatni dzień dwóch ostatnich kwartałów)
- wpływów ze zbycia aktywów wynoszących powyżej 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 na ostatni dzień dwóch ostatnich kwartałów.

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 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 Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

- transakcje fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture
- zbywanie aktywów oraz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Grupy
- 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 Grupie ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom informacji dotyczących działalności oraz 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 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 Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę określającą prawa i obowiązki stron w przypadku zlecenia Bankowi przez Grupę 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.

## 31. Zobowiązania z tytułu obligacji *Senior Notes*

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania krótkoterminowe	98.659	97.256
Zobowiązania długoterminowe	1.340.010	1.316.479
<b>Razem</b>	<b>1.438.669</b>	<b>1.413.735</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji *Senior Notes*

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.413.735</b>	<b>1.522.577</b>
Niezrealizowane (przychody)/koszty z tytułu różnic kursowych	20.135	(112.143)
Spłata odsetek i prowizji	(104.258)	(105.625)
Naliczone koszty odsetek	109.057	108.926
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 31 grudnia</b>	<b>1.438.669</b>	<b>1.413.735</b>

### Zawarcie umowy emisji Obligacji

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka oraz jej w pełni zależna spółka: Cyfrowy Polsat Finance AB („Emitent”), Bank of New York Mellon, Oddział w Londynie, Bank of New York Mellon Luxembourg S.A. oraz Gwaranci Pierwotni (Spółka, CPT, CPTM), zawarli umowę dotyczącą warunków emisji Obligacji (ang. Indenture) („Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji”) w sprawie emisji przez Emitenta niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR (nie w tysiącach) (1.372.245 zł) z terminem zapadalności w 2018 roku.

Odsetki od Obligacji *Senior Notes* będą naliczane na poziomie 7,125% rocznie (stopa stała) i będą płatne w okresach półrocznych z dołu w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Wykup Obligacji *Senior Notes* nastąpi w dniu 20 maja 2018 roku w drodze zapłaty kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji *Senior Notes*.

W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 roku, Emitent może w trybie jednej lub większej liczby operacji umorzyć do 35% łącznej wartości nominalnej Obligacji po cenie umorzenia równej 107,125% ich wartości nominalnej, każdorazowo powiększonej o ewentualne naliczone a niewypłacone odsetki, do dnia umorzenia, korzystając z wpływów netto z jednej lub więcej ofert akcji. W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 roku Emitent może, wedle własnego uznania, umorzyć jednorazowo całość Obligacji lub ich część w trybie większej liczby operacji, po cenie umorzenia równej 100% wartości

nominalnej umarzanych Obligacji powiększonej o odpowiednią premię na dzień umorzenia oraz o naliczone, a niewypłacone do tego dnia odsetki.

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

## 32. Grupa jako leasingodawca i leasingobiorca

### a) Grupa jako leasingodawca

#### *Leasing operacyjny*

Grupa zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienia zestawów odbiorczych abonentom. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie dekodków 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	13.763
od 1 roku do 5 lat	1.935	6.677
<b>Razem</b>	<b>9.859</b>	<b>20.440</b>

## b) Grupa jako leasingobiorca

### *Leasing operacyjny*

Grupa zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Grupa nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Umowy leasingu operacyjnego obejmują najem powierzchni studyjnej, biurowej, a także najem transponderów satelitarnych, środków transportu i innego sprzętu.

Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
do jednego roku	166.926	153.848
od 1 roku do 5 lat	536.426	258.764
powyżej 5 lat	146.880	113.498
<b>Razem</b>	<b>850.232</b>	<b>526.110</b>

Poniższa tabela przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tytułu leasingu operacyjnego do jednostek powiązanych:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
do jednego roku	17.876	13.548
od 1 roku do 5 lat	67.719	4.191
powyżej 5 lat	75.963	1.612
<b>Razem</b>	<b>161.558</b>	<b>19.351</b>

W 2013 roku Grupa poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 167.602 zł. W 2012 roku Grupa poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 173.674 zł.

### *Leasing finansowy*

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2013 roku 680 zł oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku 1.131 zł.

Okres leasingu wynosi 10 lat dla urządzeń do nadawania sygnału i do 5 lat dla środków transportu i innego sprzętu.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
do jednego roku	236	233
od 1 roku do 5 lat	227	551
<b>Razem</b>	<b>463</b>	<b>784</b>

Wartość bieżąca opłat wyniosła 463 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku i 784zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

### 33. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych (IRS/CIRS)	139	9.156
Rezerwy	1.017	4.118
Inne	6.759	4.416
<b>Razem</b>	<b>7.915</b>	<b>17.690</b>

### 34. 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	4.462	27.995
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	105.576	140.998
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	37.038	30.065
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów programowych wobec jednostek powiązanych	85	3
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów programowych wobec pozostałych jednostek	41.292	31.011
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych	20.482	20.229
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	136.024	155.426
Rezerwy krótkoterminowe	42.536	35.384
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych (IRS/CIRS)	11.956	17.343
Inne	13.759	13.640
<b>Razem</b>	<b>413.210</b>	<b>472.094</b>

### Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wynagrodzenia	26.387	29.163
Opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	3.768	4.501
Opłaty licencyjne	42.968	60.746
Koszty dystrybucji	11.539	13.527
Inne	51.362	47.489
<b>Razem</b>	<b>136.024</b>	<b>155.426</b>

### Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2013	2012
<b>Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia</b>	<b>39.502</b>	<b>98.759</b>
Nabycie jednostki zależnej	6.043	-
Zwiększenie	2.867	13.934
Odwrocenie	(2.542)	(40.177)
Wykorzystanie	(6)	(33.014)
Efekt sprzedaży RSTV	(2.311)	-
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia</b>	<b>43.553</b>	<b>39.502</b>
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	42.536	35.384
<i>Długoterminowe</i>	1.017	4.118

Rezerwy obejmują głównie rezerwy na licencje, rezerwy na sprawy sądowe i sporne, rezerwy na naprawy gwarancyjne, rezerwy na umowy rodzące obciążenia.

### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu aktywów programowych i środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	121.837	161.027
EUR	14.381	28.193
USD	35.319	30.697
CHF	295	310
SEK	61	-
GBP	4	9
<b>Razem</b>	<b>171.897</b>	<b>220.236</b>

### Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
PLN	107.674	126.187
EUR	19.041	26.311
USD	9.248	2.899
SEK	61	29
<b>Razem</b>	<b>136.024</b>	<b>155.426</b>

### 35. 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.

### 36. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody przyszłych okresów	213.564	206.419
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	209.485	201.238
<i>Długoterminowe</i>	4.079	5.181

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie dekoderek. Przychody przyszłych okresów obejmują również przedpłacone emisje reklam.

### 37. Nabycie spółki zależnej

#### Nabycie spółki Polskie Media S.A.

W dniu 30 sierpnia 2013 roku, po spełnieniu się warunków zawieszających określonych w warunkowych przedwstępnych umowach nabycia akcji w spółce Polskie Media S.A. ("Polskie Media") zawartych w dniu 28 marca 2013 roku pomiędzy spółką Telewizja Polsat Sp. z o.o. ("Telewizja Polsat"), spółką zależną od Cyfrowego Polsatu, a spółką Karswell Limited oraz spółką Sensor Overseas Limited doszło do finalizacji transakcji nabycia przez Telewizję Polsat akcji spółki Polskie Media stanowiących 100% kapitału zakładowego za cenę 72.589 PLN. Cena nabycia obejmowała cenę za akcje oraz korekty do wartości przedsiębiorstwa.

Sprzedający są jednostkami powiązаныmi względem Grupy Cyfrowy Polsat S.A.

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

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku połączeń jednostek będących pod wspólną kontrolą.

#### a) Cena nabycia udziałów

	<b>31 grudnia 2013</b>
Środki pieniężne	72.589
<b>Razem</b>	<b>72.589</b>

#### b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji

Środki przekazane	(72.589)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.784
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013</b>	<b>(63.805)</b>



### c) Ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto na dzień nabycia

Wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 30 sierpnia 2013 roku:

	<b>wartości aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (30 sierpnia 2013)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	1.970
Marki TV4 (nota 18)	33.656
Marki TV6 (nota 18)	9.344
Inne wartości niematerialne	18.708
Aktywa programowe	11.422
Zapasy	5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.259
Pozostałe aktywa obrotowe	34
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.784
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3.293)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(24.574)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(22.497)
<b>Wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>37.818</b>

### d) Kalkulacja wartości firmy na dzień nabycia

	<b>Wartość na dzień 30 sierpnia 2013 roku</b>
Cena nabycia 100% udziałów	72.589
Wartość zidentyfikowanych aktywów netto	(37.818)
<b>Wartość firmy</b>	<b>34.771</b>

Wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych.

Przychody i zysk netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 30 sierpnia 2013 roku przypadające na spółkę Polskie Media S.A. wynoszą odpowiednio 31.189 zł i 9.236 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2013 roku, przychody i zysk netto rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 2.945.181 zł i 528.923 zł.

## 38. Instrumenty finansowe

### Wprowadzenie

Grupa 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 Grupę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe Grupy.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Grupa. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą ryzyka rynkowego, kredytowego oraz ryzyka płynności.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Grupy na poszczególne ryzyka, cele Grupy, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Grupy na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne, opcje walutowe, 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 Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, między innymi takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu zakupu aktywów programowych oraz 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>712.243</b>	<b>609.129</b>
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	124	228
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	12.910	16.370
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	356.958	322.177
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342.251	270.354
<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>2.256.181</b>	<b>2.689.049</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	463	784
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	485.883	867.611
Obligacje <i>Senior Notes</i>	1.438.669	1.413.735
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne wobec jednostek niepowiązanych i kaucje	190.586	223.001
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4.556	28.492
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	136.024	155.426
<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 Grupy nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej. Grupa 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 Grupy związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku Jednostka Dominująca posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacaniu usługi. Grupa 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. Telewizja Polsat i jej spółki zależne, w ramach prowadzonej działalności, świadczą usługi z odroczonym terminem płatności, co może spowodować ryzyko niedotrzymywania terminów płatności przez kontrahentów. Ocena wiarygodności kredytowej kontrahentów przeprowadzana jest na bieżąco i zasadniczo nie wymagane są zabezpieczenia majątkowe w stosunku do aktywów finansowych.

Grupa 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, Grupa nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe w wyniku zawartych transakcji pochodnych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

#### Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	124	228
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	356.958	322.177
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	12.910	16.370
CIRS	-	478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342.251	270.354
<b>Razem</b>	<b>712.243</b>	<b>609.607</b>

Tabele poniżej przedstawiają koncentrację ryzyka kredytowego należności:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności od abonentów	174.346	154.875
Należności od spółek mediowych	139.423	127.195
Należności od operatorów satelitarnych i kablowych	15.482	13.065
Należności od dystrybutorów	2.636	5.548
Należności od podmiotów powiązanych	12.910	16.370
Należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	25.195	21.722
<b>Razem</b>	<b>369.992</b>	<b>338.775</b>

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Kontrahent A	29.527	30.809
Kontrahent B	23.475	17.663
Kontrahent C	21.334	17.057
Kontrahent D	14.104	13.572
Kontrahent E	9.088	9.508
Pozostali	272.464	250.166
<b>Razem</b>	<b>369.992</b>	<b>338.775</b>

Uwaga: w każdym roku wykazano 5 największych sald; nie oznacza to, że dotyczą one tych samych kontrahentów.

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	330.766	3.648	327.118	215.653	5.125	210.528
Należności przeterminowane do 30 dni	18.859	1.083	17.776	64.890	1.829	63.061
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	6.134	1.245	4.889	36.811	1.565	35.246
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	48.171	27.962	20.209	64.850	34.910	29.940
<b>Razem</b>	<b>403.930</b>	<b>33.938</b>	<b>369.992</b>	<b>382.204</b>	<b>43.429</b>	<b>338.775</b>

Jakość kredytowa należności nieprzeterminowanych nie podlegających odpisom jest bardzo dobra.

Należności w przypadku których wystąpiła utrata wartości obejmują należności bieżące i przeterminowane odnośnie których oceniono, że część tych należności nie będzie odzyskana. Zazwyczaj rezerwa na odpis aktualizujący należności jest tworzona dla należności przeterminowanych powyżej 60 dni lub dla należności od klientów dla których oszacowano, że nastąpiła utrata wartości we wcześniejszym momencie.

## Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Grupy jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane głównie na depozytach bankowych.

Grupa na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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 zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy, 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	485.883	545.695	94.040	168.894	282.761	-	-
Obligacje <i>Senior Notes</i>	1.438.669	1.916.914	51.710	51.710	103.421	1.710.073	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	463	463	118	118	227	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	190.586	190.586	190.586	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4.556	4.556	4.556	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	136.024	136.024	136.024	-	-	-	-
IRS*	8.041	8.844	5.069	2.948	827	-	-
CIRS	4.054						
- wpływy		(51.710)	(51.710)	-	-	-	-
- wypływy		56.225	56.225	-	-	-	-
	<b>2.268.276</b>	<b>2.807.597</b>	<b>486.618</b>	<b>223.670</b>	<b>387.236</b>	<b>1.710.073</b>	<b>-</b>

\*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Noty do skonsolidowanego 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
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	867.611	1.027.081	121.033	175.404	343.519	387.125	-
Obligacje <i>Senior Notes</i>	1.413.735	1.991.592	50.975	50.975	101.949	305.848	1.481.845
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	784	784	117	116	303	248	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	223.001	223.001	222.783	218	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	28.492	28.492	28.492	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	155.426	155.426	155.426	-	-	-	-
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>2.715.548</b>	<b>3.449.934</b>	<b>584.969</b>	<b>236.011</b>	<b>453.732</b>	<b>693.377</b>	<b>1.481.845</b>

\*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Ponadto na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa 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

Grupa 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.

Grupa stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Grupa stosuje spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Grupie strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Grupa 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 Grupa stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Grupa 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 Grupę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Grupa może stosować następujące instrumenty:

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

#### Ryzyko walutowe

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

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

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



Noty do skonsolidowanego 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)

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

	31 grudnia 2013							
	EUR	USD	CHF	GBP	SEK	NOK	AUD	CAD
Należności z tytułu dostaw i usług	2.724	1.111	-	-	-	-	37	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.009	1.333	180	38	121	1.026	-	-
Obligacje <i>Senior Notes</i>	(346.901)	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3.468)	(11.726)	(87)	(1)	(130)	-	-	-
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>(331.636)</b>	<b>(9.282)</b>	<b>93</b>	<b>37</b>	<b>(9)</b>	<b>1.026</b>	<b>37</b>	<b>2</b>
CIRS	12.469	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(319.167)</b>	<b>(9.282)</b>	<b>93</b>	<b>37</b>	<b>(9)</b>	<b>1.026</b>	<b>37</b>	<b>2</b>

	31 grudnia 2012							
	EUR	USD	CHF	GBP	SEK	NOK	AUD	CAD
Należności z tytułu dostaw i usług	3.236	1.515	-	-	-	-	44	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.702	6.490	362	38	225	1.146	-	-
Obligacje <i>Senior Notes</i>	(345.809)	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(6.896)	(9.904)	(92)	(2)	-	-	-	-
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>(344.767)</b>	<b>(1.899)</b>	<b>270</b>	<b>36</b>	<b>225</b>	<b>1.146</b>	<b>44</b>	<b>16</b>
CIRS	37.406	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(307.361)</b>	<b>(1.899)</b>	<b>270</b>	<b>36</b>	<b>225</b>	<b>1.146</b>	<b>44</b>	<b>16</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
1 GBP	4,9432	5,1591	4,9828	5,0119
1 CHF	3,4101	3,4722	3,3816	3,3868
1 SEK	0,4854	0,4807	0,4694	0,4757
1 NOK	0,5385	0,5596	0,4953	0,5552
1 AUD	3,0600	3,3711	2,6864	3,2183
1 CAD	3,0691	3,2569	2,8297	3,1172

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Grupy 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.

## Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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)

	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	2.724	11.296	5%	565	-	3.236	13.228	5%	661	-
USD	1.111	3.346	5%	167	-	1.515	4.697	5%	235	-
GBP	-	2	5%	-	-	-	2	5%	-	-
AUD	37	100	5%	5	-	44	142	5%	7	-
CAD	2	7	5%	-	-	16	50	5%	3	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	16.009	66.392	5%	3.320	-	4.702	19.221	5%	961	-
USD	1.333	4.014	5%	201	-	6.490	20.115	5%	1.006	-
CHF	180	609	5%	30	-	362	1.225	5%	61	-
GBP	38	185	5%	9	-	38	189	5%	9	-
SEK	121	57	5%	3	-	225	107	5%	5	-
NOK	1.026	508	5%	25	-	1.146	636	5%	32	-
Obligacje										
EUR	(346.901)	(1.438.669)	5%	(71.933)	-	(345.809)	(1.413.735)	5%	(70.687)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(3.468)	(14.381)	5%	(719)	-	(6.896)	(28.193)	5%	(1.410)	-
USD	(11.726)	(35.319)	5%	(1.766)	-	(9.904)	(30.697)	5%	(1.535)	-
CHF	(87)	(295)	5%	(15)	-	(92)	(310)	5%	(16)	-
GBP	(1)	(4)	5%	-	-	(2)	(9)	5%	-	-
SEK	(130)	(61)	5%	(3)	-	-	-	5%	-	-

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>					<b>(70.111)</b>	<b>-</b>				<b>(70.668)</b>	<b>-</b>
CIRS											
EUR	12.469	51.711	5%	589	1.973	37.406	152.923	5%	581	6.841	
Podatek dochodowy				13.209	(375)				13.317	(1.300)	
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>				<b>(56.313)</b>	<b>1.598</b>				<b>(56.770)</b>	<b>5.541</b>	

(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	2.724	11.296	-5%	(565)	-	3.236	13.228	-5%	(661)	-
USD	1.111	3.346	-5%	(167)	-	1.515	4.697	-5%	(235)	-
GBP	-	2	-5%	-	-	-	2	-5%	-	-
AUD	37	100	-5%	(5)	-	44	142	-5%	(7)	-
CAD	2	7	-5%	-	-	16	50	-5%	(3)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	16.009	66.392	-5%	(3.320)	-	4.702	19.221	-5%	(961)	-
USD	1.333	4.014	-5%	(201)	-	6.490	20.115	-5%	(1.006)	-
CHF	180	609	-5%	(30)	-	362	1.225	-5%	(61)	-
GBP	38	185	-5%	(9)	-	38	189	-5%	(9)	-
SEK	121	57	-5%	(3)	-	225	107	-5%	(5)	-
NOK	1.026	508	-5%	(25)	-	1.146	636	-5%	(32)	-
Obligacje										
EUR	(346.901)	(1.438.669)	-5%	71.933	-	(345.809)	(1.413.735)	-5%	70.687	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(3.468)	(14.381)	-5%	719	-	(6.896)	(28.193)	-5%	1.410	-
USD	(11.726)	(35.319)	-5%	1.766	-	(9.904)	(30.697)	-5%	1.535	-
CHF	(87)	(295)	-5%	15	-	(92)	(310)	-5%	16	-
GBP	(1)	(4)	-5%	-	-	(2)	(9)	-5%	-	-
SEK	(130)	(61)	-5%	3	-	-	-	-5%	-	-

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>					<b>70.111</b>	<b>-</b>				<b>70.668</b>	<b>-</b>
CIRS											
EUR	12.469	51.711	-5%	(589)	(1.971)	37.406	152.923	-5%	(581)	(6.819)	
Podatek dochodowy				(13.209)	374				(13.317)	1.296	
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>					<b>56.313</b>	<b>(1.597)</b>			<b>56.770</b>	<b>(5.523)</b>	

	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	(55.224)	1.598	(56.614)	5.541
USD	(1.132)	-	(238)	-
CHF	12	-	37	-
GBP	7	-	7	-
SEK	-	-	4	-
CAD	-	-	2	-
AUD	4	-	6	-
NOK	20	-	26	-
<b>Szacowana zmiana kursu o -5%</b>				
EUR	55.224	(1.597)	56.614	(5.523)
USD	1.132	-	238	-
CHF	(12)	-	(37)	-
GBP	(7)	-	(7)	-
SEK	-	-	(4)	-
CAD	-	-	(2)	-
AUD	(4)	-	(6)	-
NOK	(20)	-	(26)	-

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 Grupy byłby odpowiednio niższy o 56.313 zł oraz niższy o 56.770 zł a pozostały zysk całkowity byłby odpowiednio wyższy o 1.598 zł w 2013 roku oraz wyższy o 5.541 zł w 2012 roku. Wzmocnienie wartości złotego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 56.313 zł i wzrost o 56.770 zł oraz odpowiednio spadek pozostałego zysku całkowitego o 1.597 zł w 2013 roku oraz spadek o 5.523 zł w 2012 roku. 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 Grupy, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat overnight, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Grupę kredytów bankowych.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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)

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

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Grupa zawarła transakcje IRS (patrz nota 29).

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	-	134
Zobowiązania finansowe*	(1.451.983)	(1.431.654)
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej</b>		
Aktywa finansowe	342.013	270.040
Zobowiązania finansowe*	(517.085)	(923.348)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(175.072)</b>	<b>(653.308)</b>

\* zadłużenie nominalne

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

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego		Kapitał własny	
			skonsolidowanego zysku			
	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*	(1.751)	1.751	3.098	(3.098)	1.347	(1.347)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	<b>(1.751)</b>	<b>1.751</b>	<b>3.098</b>	<b>(3.098)</b>	<b>1.347</b>	<b>(1.347)</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2012</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(6.533)	6.533	7.787	(7.787)	1.254	(1.254)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	<b>(6.533)</b>	<b>6.533</b>	<b>7.787</b>	<b>(7.787)</b>	<b>1.254</b>	<b>(1.254)</b>

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

Grupa 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

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

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

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

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



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 księgową	Wartość godziwa	Wartość księgową
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	A	2	124	124	228	228
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	369.868	369.868	338.547	338.547
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	B	2	(8.041)	(8.041)	(15.321)	(15.321)
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	B	2	(4.054)	(4.054)	(10.700)	(10.700)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	2	342.251	342.251	270.354	270.354
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(516.472)	(485.883)	(936.191)	(867.611)
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	C	1	(1.553.126)	(1.438.669)	(1.565.014)	(1.413.735)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(442)	(463)	(727)	(784)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(136.024)	(136.024)	(155.426)	(155.426)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(195.142)	(195.142)	(251.493)	(251.493)
<b>Razem</b>			<b>(1.701.058)</b>	<b>(1.556.033)</b>	<b>(2.325.743)</b>	<b>(2.105.941)</b>
Nierozpoznany zysk/(strata)				(145.025)		(219.802)

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 grudnia 2015 roku (przewidywany moment zakończenia leasingu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

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

byłaby zbliżona do wartości nominalnej. Do wyceny pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zastosowano techniki wyceny oparte na obserwowalnych danych rynkowych – stopach WIBOR.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt bankowy. Do wyceny kredytu bankowego analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku (przyjęto datę spłaty kredytu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

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

Wartość godziwa obligacji *Senior Notes* została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań Reutersa przemnożona przez kurs EUR/PLN na dzień bilansowy.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

#### Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)			(8.041)	
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)			(4.054)	
<b>Razem</b>		-	<b>(12.095)</b>	-

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

#### Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)			478	
<b>Razem</b>		-	<b>478</b>	-

#### Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)			(15.321)	
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (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 obligacjami *Senior Notes* (z uwzględnieniem transakcji zabezpieczających)

Za okres od 1 stycznia 2013

do 31 grudnia 2013	Kredyty i pożyczki	Obligacje <i>Senior Notes</i>	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(64.578)	-	(10.092)	<b>(74.670)</b>
Odsetki od obligacji <i>Senior Notes</i>	-	(109.057)	(8.149)	<b>(117.206)</b>
Różnice kursowe	-	(20.135)	-	<b>(20.135)</b>
Koszty finansowe łącznie	(64.578)	(129.192)	(18.241)	<b>(212.011)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto łącznie</b>	<b>(64.578)</b>	<b>(129.192)</b>	<b>(18.241)</b>	<b>(212.011)</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	Obligacje <i>Senior Notes</i>	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(109.760)	-	(1.107)	<b>(110.867)</b>
Odsetki od obligacji <i>Senior Notes</i>	-	(108.926)	1.734	<b>(107.192)</b>
Różnice kursowe	-	112.143	-	<b>112.143</b>
Koszty finansowe łącznie	(109.760)	3.217	627	<b>(105.916)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto łącznie</b>	<b>(109.760)</b>	<b>3.217</b>	<b>627</b>	<b>(105.916)</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</b>	-	-	<b>(31.345)</b>	<b>(31.345)</b>

### Instrumenty finansowe – instrumenty pochodne, zabezpieczające

#### Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa 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.

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
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):

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<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 Grupa 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.

	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012</b>
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):

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<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>

### 39. Zarządzanie kapitałem

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące zarządzania kapitałem. Inne ilościowe ujawnienia prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Zarządzenie kapitałem Grupy ma na celu ochronę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Grupa może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

Grupa monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego powiększonego o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu obligacji pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym także o ograniczonej możliwości dysponowania).

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	485.883	867.611
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.438.669	1.413.735
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(342.251)	(270.354)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1.582.301</b>	<b>2.010.992</b>
Kapitał własny	3.001.213	2.468.403
<b>Kapitał własny i zadłużenie netto</b>	<b>4.583.514</b>	<b>4.479.395</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,35</b>	<b>0,45</b>

#### 40. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

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

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

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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 prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku:

rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.914.597	996.162	-	2.910.759
Sprzedaż pomiędzy segmentami	26.110	98.149	(124.259)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.940.707</b>	<b>1.094.311</b>	<b>(124.259)</b>	<b>2.910.759</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>667.909</b>	<b>378.360</b>	<b>-</b>	<b>1.046.269</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	221.201	32.296	2.919	256.416
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>446.708</b>	<b>346.064</b>	<b>(2.919)</b>	<b>789.853</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	244.415*	39.910	-	284.325
Na dzień 31 grudnia 2013				
Aktywa segmentu, w tym:	1.641.806	4.083.420**	(48.996)	5.676.230
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	3.132	-	3.132

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 46,8 milionów złotych (nie w tysiącach)

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku ze względu na nabycie INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku (alokowanych do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych”), a także nabycie spółki Polskie Media oraz sprzedaż spółki RS TV w dniu 30 sierpnia 2013 roku (obu alokowanych do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”).



Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skonsolidowanego 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 prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku:

rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012	Usługi dla	Nadawanie	Wyłączenia	Razem
	klientów indywidualnych	i produkcja telewizyjna	i korekty konsolidacyjne	
Sprzedaż do stron trzecich	1.787.309	990.906	-	2.778.215
Sprzedaż pomiędzy segmentami	16.390	98.957	(115.347)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.803.699</b>	<b>1.089.863</b>	<b>(115.347)</b>	<b>2.778.215</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>631.995</b>	<b>400.248</b>	<b>2</b>	<b>1.032.245</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	200.603	39.191	3.272	243.066
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>431.392</b>	<b>361.057</b>	<b>(3.270)</b>	<b>789.179</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	235.176*	25.579	-	260.755
Na dzień 31 grudnia 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.602.992	4.015.663**	(57.310)	5.561.345
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	2.722	-	2.722

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 54,5 milionów złotych (nie w tysiącach)

Zasady rachunkowości stosowane przez oba segmenty operacyjne zostały opisane w nocie 6.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.046.269</b>	<b>1.032.245</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(256.416)	(243.066)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>789.853</b>	<b>789.179</b>
Różnice kursowe netto (nota 11)	8.411	999
Przychody z tytułu odsetek (nota 11)	10.450	18.006
Udział w zysku jednostki spółkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	2.924	2.897
Koszty odsetkowe (nota 11 i 12)	(194.630)	(223.143)
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> (nota 12)	(20.135)	112.143
Pozostałe	(4.052)	(4.434)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>592.821</b>	<b>695.647</b>
Podatek dochodowy	(67.376)	(97.349)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>525.445</b>	<b>598.298</b>

## 41. Transakcje barterowe

Grupa 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, produktów, towarów i materiałów, koszty obejmują koszty sprzedaży.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody z transakcji barterowych	27.393	28.444
Koszty transakcji barterowych	21.886	22.841
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	4.427	3.838
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	624	1.304

## 42. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki spółkontrolowane	753	487
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	12.157	15.883
<b>Razem*</b>	<b>12.910</b>	<b>16.370</b>

\*wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (31.12.2013 – 2.558 zł, 31.12.2012 – 2.561zł)

### Zobowiązania

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki spółkontrolowane	567	1.045
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3.989	27.447
<b>Razem</b>	<b>4.556</b>	<b>28.492</b>

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

### Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	98.640	160.173
<b>Razem</b>	<b>98.640</b>	<b>160.173</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 Grupa 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 zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz oraz paśmie 900 MHz w technologii LTE lub HSPA+.

## Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki spółkontrolowane	453	592
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	38.464	35.934
<b>Razem</b>	<b>38.917</b>	<b>36.526</b>

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

## Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki spółkontrolowane	5.026	5.612
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	229.708	170.320
<b>Razem</b>	<b>234.734</b>	<b>175.932</b>

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

## Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	89	84
<b>Razem</b>	<b>89</b>	<b>84</b>

## Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	87
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>87</b>

Ponadto w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku Grupa zawarła dwie istotne transakcje z jednostkami powiązanymi:

- nabycie spółki Polskie Media S.A. (nota 37) oraz
- warunkowa umowa inwestycyjna w sprawie nabycia Metelem Holding Company Limited (nota 47).

## 43. 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 Grupy.

## 44. Inne ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

#### Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Poza umowami ustanowienia zabezpieczeń opisanych w nocie 45 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok, Grupa 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 nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Do roku	190.320	157.273
1 do 5 lat	80.520	69.541
<b>Razem</b>	<b>270.840</b>	<b>226.814</b>

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

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Do roku	18.191	15.913
<b>Razem</b>	<b>18.191</b>	<b>15.913</b>

#### 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 4.864 zł (4.082 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 509 zł (5.878 zł na dzień 31 grudnia 2012). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 26.809 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku (405 zł na dzień 31 grudnia 2012).

#### 45. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w Jednostce Dominującej oraz spółkach zależnych.

Imię i nazwisko	Funkcja	2013	2012
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	1.089	1.080
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	660	660
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	684	660
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	666	660
<b>Razem</b>		<b>3.099</b>	<b>3.060</b>

Dodatkowo wartości premii i dodatkowych wynagrodzeń należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok 2013 i 2012 kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2013	2012
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	3.000	3.200
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	400	700
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	1.500	1.800
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	1.000	900
<b>Razem</b>		<b>5.900</b>	<b>6.600</b>

## 46. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty należnego wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2013 i 2012 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2013	2012
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	180	180
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej	120	120
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	120	120
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
Leszek Reksa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
<b>Razem</b>		<b>660</b>	<b>660</b>

## 47. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

### *Umowa inwestycyjna*

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.

#### Zbycie spółki RS TV S.A.

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

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

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

W dniu 30 sierpnia 2013 roku, po spełnieniu się warunków zawieszających, doszło do finalizacji transakcji sprzedaży 100% udziałów spółki RS TV. Ostateczna cena sprzedaży została ustalona na poziomie 51.873 złotych. Zysk na sprzedaży spółki został ujęty w pozycji Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto.

## 48. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

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 wspólników 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.

## 49. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skonsolidowanego 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 zastosowanie w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa 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 Grupa zawiera z klientami umowy na udostępnienie zestawów odbiorczych (dekoderów, modemów i routerów). Ze względu na fakt, że Grupa 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 Grupa 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 32.



- *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. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Okres ekonomicznej użyteczności dekodów 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 6j i 6k. Informacje na temat wysokości kosztu amortyzacji w podziale na poszczególne kategorie środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania zawierają noty 16 i 20.

- *Okres ekonomicznej użyteczności i metoda amortyzacji aktywów programowych*

Okres ekonomicznej użyteczności aktywów programowych ustalany jest w powiązaniu z szacowanym okresem uzyskiwania korzyści ekonomicznych z tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres obowiązywania licencji. Metoda amortyzacji aktywów programowych odzwierciedla sposób realizacji tych korzyści ekonomicznych. Określenie okresu i metody amortyzacji wymaga zatem dokonania szacunków w zakresie długości okresu, w ramach którego Grupa spodziewa się uzyskiwać przychody z nabytych praw programowych oraz procentowego rozłożenia tych przychodów na przestrzeni tego okresu. Więcej informacji na temat metody i stawek amortyzacyjnych oraz kosztu amortyzacji w podziale na poszczególne kategorie aktywów programowych zawierają noty 6l i 21.

- *Nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności marki Polsat*

Na datę bilansową Grupa dokonała przeglądu, czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania dla marki Polsat rozpoznanej w 2011 roku na rozliczeniu nabycia grupy kapitałowej Telewizja Polsat. Grupa dokonała przeglądu następujących czynników, niezbędnych do określenia szacowanego okresu użytkowania marki Polsat:

- oczekiwane wykorzystanie marki i ocena czy marka może być efektywnie zarządzana
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innej
- stabilność branży, w której marka jest wykorzystywana i zmiany w popycie rynku na usługi medialne
- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku mediów
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z marki
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

Analizując powyższe czynniki, Grupa uznała że nie ma przewidywanego limitu okresu, w którym marka Polsat będzie przynosiła Grupie wpływy pieniężne netto i z tego powodu przyjęto nieokreślony okres użytkowania marki. Dodatkowo znak parasolowy Polsat posiada wyraźną obecność w mediach, wysokie pozycje w rankingach najcenniejszych marek przygotowanych m.in. przez dziennik „Rzeczpospolita” oraz spółkę BAV Consulting. Silną pozycję znaku potwierdzają również liczne nagrody przyznawane dla pracowników, osób kojarzonych ze stacją telewizyjną oraz wysoki wskaźnik Power Ratio stacji.

- *Wartość godziwa aktywów i zobowiązań spółki Polskie Media*

W ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Polskie Media Grupa dokonała identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz oszacowała ich wartość godziwą. Więcej informacji na ten temat zawiera nota 37.

- *Wartość godziwa marki IPLA*

W ramach rozliczenia nabycia spółek tworzących serwis IPLA Grupa rozpoznała jako odrębny składnik wartości niematerialnych znak towarowy IPLA. Wartość godziwa znaku została oszacowana przy zastosowaniu dochodowej metody opłat licencyjnych. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot, gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek. Kluczowe założenia zastosowane do wyceny wartości marki obejmują:

- stawki opłat licencyjnych
- wyznaczenie prognozy sprzedaży produktów i/lub usług oznaczonych wycenianym znakiem towarowym
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okres planów finansowych
- stopa dyskontowa, uwzględniającej ryzyko charakterystyczne dla wycenianego znaku towarowego

Więcej informacji na ten temat, w tym na temat poziomu przyjętych założeń i szacunków zawiera nota 18.

Dla celów testów na utratę wartości Grupa alokowała markę IPLA do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych”.

- *Nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności znaku IPLA*

Zarząd uważa, że nie ma ograniczonego okresu, w którym według przewidywań, dany składnik aktywów będzie zdolny do generowania wpływów pieniężnych, a na dzień bilansowy nie ma żadnych planów, aby zaprzestać używania lub znacząco modyfikować markę Ipla. Zarząd stwierdził, że okres użytkowania marki IPLA jest nieokreślony, co oznacza, że składnik aktywów nie podlega amortyzacji i jest testowany pod względem utraty wartości raz w roku. Wartość przypisana do marki odnosi się do zastrzeżonej nazwy „ipla” oraz logo „ipla”. W przypadku gdy Grupa zadecyduje o zaniechaniu stosowania lub znaczącej zmianie nazwy lub logotypu Zarząd dokona przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania dla marki "ipla" oraz oceni, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości.

- *Wartość godziwa marek TV4 i TV6*

W ramach rozliczenia nabycia spółki Polskie Media Grupa rozpoznała jako odrębny składnik wartości niematerialnych znaki towarowe TV4 i TV6. Wartość godziwa znaków została oszacowana przy zastosowaniu dochodowej metody opłat licencyjnych. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaków towarowych są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot, gdyby nie posiadał praw do znaków, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek. Kluczowe założenia zastosowane do wyceny wartości marki obejmują:

- stawki opłat licencyjnych
- wyznaczenie prognozy sprzedaży produktów i/lub usług oznaczonych wycenianym znakiem towarowym
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okres planów finansowych
- stopa dyskontowa, uwzględniającej ryzyko charakterystyczne dla wycenianego znaku towarowego

Więcej informacji na ten temat, w tym na temat poziomu przyjętych założeń i szacunków zawiera nota 18.

Dla celów testów na utratę wartości Grupa alokowała marki TV4 i TV6 do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”.

- *Nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności znaków TV4 i TV6*

Zarząd uważa, że nie ma ograniczonego okresu, w którym według przewidywań, dany składnik aktywów będzie zdolny do generowania wpływów pieniężnych, a na dzień bilansowy nie ma żadnych planów, aby zaprzestać używania lub znacząco modyfikować marki TV4 i TV6. Zarząd stwierdził, że okres użytkowania marek TV4 i TV6 jest nieokreślony, co oznacza, że składniki aktywów nie podlegają amortyzacji i są testowane pod względem utraty wartości raz w roku. Wartość przypisana do

marek odnosi się do zastrzeżonej nazwy „TV4” i „TV6” oraz loga „TV4” i „TV6”. W przypadku gdy Grupa zadecyduje o zaniechaniu stosowania lub znaczącej zmianie nazwy lub logotypu Zarząd dokona przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania dla marek TV4 i TV6 oraz oceni, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości.

- *Utrata wartości wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności*

Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności (marki Polsat, TV4 i TV6 oraz marki IPLA). Test został przeprowadzony w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej poszczególnych segmentów operacyjnych, do których została alokowana wartość firmy oraz marki na moment ich początkowego ujęcia. Wartość firmy i marki o nieokreślonym okresie użytkowania zostały alokowane do następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które również reprezentują segmenty działalności Grupy:

- "Usługi dla klientów indywidualnych" - wartość firmy ujęta w wyniku nabycia M.Punkt Holdings, wartość firmy powstała na nabyciu INFO-TV-FM oraz wartość firmy i marka IPLA ujęte w wyniku nabycia spółek tworzących platformę IPLA;
- "Nadawanie i produkcja telewizyjna" - wartość firmy i marka Polsat ujęte w wyniku nabycia Telewizji Polsat oraz wartość firmy i marki TV4 i TV6 ujęte w wyniku nabycia Polskie Media.

Oszacowanie wartości użytkowej segmentu polega na ustaleniu wartości bieżącej wpływów pieniężnych generowanych przez ten segment. Kwota wartości firmy oraz marek testowanych 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 19.

- *Utrata wartości pozostałych niefinansowych aktywów trwałych*

Grupa 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*

Grupa 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 6h oraz 25 i 38.

- *Rezerwy na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi*

W zwykłej działalności Grupa jest uczestnikiem wielu postępowań sądowych, które mają w większości przypadków charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Grupy, jej sytuacji finansowej i działalności. Rezerwy tworzone są w oparciu o dokumentację sądową i opinię prawników biorących udział w toczących się postępowaniach, którzy szacują ewentualne przyszłe zobowiązania Grupy w oparciu o przebieg procesu. Grupa tworzy także rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia wynikające z przeszłych zdarzeń, jeśli Zarząd ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo wypływu korzyści ekonomicznych z Grupy 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 rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

- *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 6x oraz 13.

- *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 Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych oraz przyjęte założenia zostały przedstawione w notcie 6h.

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

## **Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat S.A.

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

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

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

**I. Ogólna charakterystyka Grupy**

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”) jest Cyfrowy Polsat spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4a.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Sławomira Wolbergiera w Radomiu w dniu 30 października 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 6526/96. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000010078.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 796-18-10-732, a dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 13.934 tys. zł i składał się z 348.352.836 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 3.001.213 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Pola Investments Ltd. <sup>1</sup>	154.204.296	44,27	306.709.172	58,11
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	43,78	305.009.752	57,79
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,49	1.699.420	0,32
Sensor Overseas Ltd. <sup>2</sup>	25.341.272	7,27	50.382.647	9,55
- akcje imienne uprzywilejowane	25.041.375	7,19	50.082.750	9,49
- akcje zwykłe na okaziciela	299.897	0,08	299.897	0,06
Pozostali	168.807.268	48,46	170.678.518	32,34
	<b>348.352.836</b>	<b>100,00</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100,00</b>

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

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

- f. W badanym okresie Grupa prowadziła działalność głównie związaną z pełnieniem funkcji:
  - operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
  - nadawcy programów telewizyjnych;
  - operatora płatnej telewizji naziemnej;
  - dostawcy usługi dostępu do Internetu;
  - dystrybutora treści programowych w Internecie oraz administratora portali internetowych („IPLA”);
  - dostawcy mobilnych audiowizualnych usług medialnych;
  - operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej („MVNO”).



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

---

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

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

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

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

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

h. W skład Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Cyfrowy Polsat S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2013 r.
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Cyfrowy Polsat Finance AB	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AB	(*)	31 grudnia 2013 r.
Telewizja Polsat Sp. z o.o. **	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2013 r.
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Polsat Media Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Media-Biznes Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Polsat Futbol Ltd. ***	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Nord License AS	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AS	(*)	31 grudnia 2013 r.
Polsat License Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AG	(*)	31 grudnia 2013 r.
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Redefine Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Poszkole.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Gery.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Frazpc.pl Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
Netshare Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2013 r.
PL 2014 Sp. z o.o.	Zależna (50%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
CPSPV1 Sp. z o.o.	Zależna (99%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
CPSPV2 Sp. z o.o.	Zależna (99%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.

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

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

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polsat JimJam Ltd.	Współkontrolowana (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. ****	Współkontrolowana (50%)	Praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	Zależna (85%)	Nie podlega konsolidacji	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2013 r.

\* Na dzień podpisania niniejszej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy opinia z badania sprawozdania finansowego nie została wydana  
 \*\* W dniu 31 grudnia 2013 r. zarejestrowano połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Polskie Media S.A. jako spółką przejmowaną  
 \*\*\* Spółka Polsat Futbol Ltd. została zlikwidowana w dniu 21 stycznia 2014 r.  
 \*\*\*\* Spółka Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. zawiesiła działalność

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

---

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

- i. Główne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. w 2013 r. zostały opisane na stronie 10 niniejszego raportu.
- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa stosuje MSSF od 2007 r.

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

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Ewy Giel (numer w rejestrze 12148).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 23 kwietnia 2013 r. działając na podstawie art. 66 ust. 4 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w związku z art. 19 ust. 2 lit. h) Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 14 listopada 2013 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 18 do 29 listopada 2013 r.;
  - badanie końcowe od 13 stycznia do 26 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

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

**ZESTAWIENIE POZOSTAŁEGO SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO**

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

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

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

---

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

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy**

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

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

\*obliczenia na podstawie danych przekształconych

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

---

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

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

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

Cyfrowy Polsat S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodziło 20 spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz 2 spółki współkontrolowane konsolidowane metodą praw własności.

W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany w składzie Grupy:

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

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

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



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

---

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

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

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

---

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Grupa posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Jednostki dominującej dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady rachunkowości były dostosowane do potrzeb Grupy i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 11 czerwca 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 23 lipca 2013 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

---

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

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

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

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 26 lutego 2014 r.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 26 lutego 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

*Ewa Giel*

Ewa Giel

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 26 lutego 2014 r.

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

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

### Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 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	800.439	750.616	2.910.759	2.778.215
Koszty operacyjne	6	(591.667)	(562.519)	(2.157.670)	(1.971.663)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		(1.969)	(12.648)	36.764	(17.373)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>206.803</b>	<b>175.449</b>	<b>789.853</b>	<b>789.179</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto		4.120	5.033	16.058	14.353
Koszty finansowe		(22.833)	(43.130)	(216.014)	(110.782)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		595	853	2.924	2.897
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>188.685</b>	<b>138.205</b>	<b>592.821</b>	<b>695.647</b>
Podatek dochodowy		(15.541)	(16.581)	(67.376)	(97.349)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>173.144</b>	<b>121.624</b>	<b>525.445</b>	<b>598.298</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		173.144	121.624	525.445	598.298
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,50</b>	<b>0,35</b>	<b>1,51</b>	<b>1,72</b>



### Śródroczne skonsolidowane 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>173.144</b>	<b>121.624</b>	<b>525.445</b>	<b>598.298</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
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	(549)	(4.304)	(549)
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>2.491</b>	<b>(8.136)</b>	<b>7.363</b>	<b>(25.938)</b>
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>	<b>2.491</b>	<b>(8.136)</b>	<b>7.363</b>	<b>(25.938)</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>175.635</b>	<b>113.488</b>	<b>532.808</b>	<b>572.360</b>
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	175.635	113.488	532.808	572.360

### Śródroczny skonsolidowany bilans – aktywa

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	407.579	420.060
Inne rzeczowe aktywa trwałe	251.152	276.407
Wartość firmy	2.602.804	2.568.033
Marki	890.800	847.800
Inne wartości niematerialne	137.401	81.380
Długoterminowe aktywa programowe	71.571	97.988
Nieruchomości inwestycyjne	5.330	8.357
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	29.551	35.125
Inne aktywa długoterminowe	20.803	109.642
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38.854	31.356
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4.455.845</b>	<b>4.476.148</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	181.341	141.652
Zapasy	146.771	161.974
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	374.424	375.659
Należności z tytułu podatku dochodowego	183	6.494
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	70.055	57.096
Pozostałe aktywa obrotowe	105.360	71.968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342.251	270.354
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1.220.385</b>	<b>1.085.197</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5.676.230</b>	<b>5.561.345</b>

### Śródroczny skonsolidowany 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
Pozostałe kapitały	(8.964)	(16.327)
Zyski zatrzymane	1.701.138	1.175.693
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>3.001.211</b>	<b>2.468.403</b>
Udziały niekontrolujące	2	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3.001.213</b>	<b>2.468.403</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	239.889	592.003
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	1.340.010	1.316.479
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	227	551
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108.066	94.258
Przychody przyszłych okresów	4.079	5.181
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	7.915	17.690
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.700.186</b>	<b>2.026.162</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	245.994	275.608
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	98.659	97.256
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	236	233
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	413.210	472.094
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4.520	7.092
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2.727	13.259
Przychody przyszłych okresów	209.485	201.238
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>974.831</b>	<b>1.066.780</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.675.017</b>	<b>3.092.942</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>5.676.230</b>	<b>5.561.345</b>

## Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Zysk netto</b>	<b>525.445</b>	<b>598.298</b>
<b>Korekty:</b>	<b>334.290</b>	<b>244.920</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	256.416	243.066
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(222.456)	(177.868)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	220.371	194.521
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(35.765)	(111)
Wartość sprzedanych aktywów programowych	6.407	9.244
Odsetki	183.811	205.185
Zmiana stanu zapasów	14.839	16.173
Zmiana stanu należności i innych aktywów	60.908	(106.816)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(104.939)	67.872
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	6.477	2.093
Wycena instrumentów zabezpieczających	14.404	(31.345)
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	(2.924)	(2.897)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto	16.294	(111.076)
Podatek dochodowy	67.376	97.349
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(158.859)	(164.008)
Inne korekty	11.930	3.538
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>859.735</b>	<b>843.218</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(67.486)	(78.733)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	10.410	16.882
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>802.659</b>	<b>781.367</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(60.845)	(54.937)
Nabycie wartości niematerialnych	(62.041)	(36.240)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(64.266)	(45.711)
Sprzedaż jednostki zależnej	48.736	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2.064	751
Udzielone pożyczki	-	(1.100)
Spłata udzielonych pożyczek	-	1.100
Otrzymana dywidenda	2.515	2.706
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(133.837)</b>	<b>(133.431)</b>
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(431.117)	(453.324)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(330)	(335)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(165.017)	(199.617)
Inne wydatki	-	(71)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(596.464)</b>	<b>(653.347)</b>

<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>72.358</b>	<b>(5.411)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>270.354</b>	<b>277.534</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(461)	(1.769)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>342.251</b>	<b>270.354</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS

### Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(16.327)</b>	<b>1.175.693</b>	<b>2.468.403</b>	<b>-</b>	<b>2.468.403</b>
Nabycie udziałów kontrolujących w jednostce zależnej	-	-	-	-	-	2	2
Zysk całkowity	-	-	7.363	525.445	532.808	-	532.808
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	11.667	-	11.667	-	11.667
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	(4.304)	-	(4.304)	-	(4.304)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	525.445	525.445	-	525.445
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(8.964)</b>	<b>1.701.138</b>	<b>3.001.211</b>	<b>2</b>	<b>3.001.213</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 skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>9.611</b>	<b>577.395</b>	<b>1.896.043</b>
Zysk całkowity	-	-	(25.938)	598.298	572.360
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(25.389)	-	(25.389)
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	(549)	-	(549)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	598.298	598.298
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(16.327)</b>	<b>1.175.693</b>	<b>2.468.403</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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku**

### **1. Działalność Jednostki Dominującej**

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

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą”) i udziały w jednostce wspólnie kontrolowanej. 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 dekodek, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

### **2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej**

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

### **3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej**

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

#### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

##### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2013, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Grupa 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 opublikowanym w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2013 roku.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2013 niebadany	31 grudnia 2012 niebadany	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Przychody od klientów indywidualnych	466.417	447.350	1.831.694	1.734.798
Przychody z reklamy i sponsoringu	287.246	249.800	869.850	852.580
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	25.078	22.980	97.322	93.660
Przychody ze sprzedaży sprzętu	9.686	7.263	41.706	18.770
Pozostałe przychody ze sprzedaży	12.012	23.223	70.187	78.407
<b>Razem</b>	<b>800.439</b>	<b>750.616</b>	<b>2.910.759</b>	<b>2.778.215</b>



**6. Koszty operacyjne**

	okres 3 miesięcy		okres 12 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Koszty licencji programowych	104.913	85.730	407.763	360.311
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	92.363	95.730	331.960	312.723
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	119.061	101.953	385.198	351.489
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	68.590	71.711	256.416	243.066
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	53.216	58.595	178.626	178.373
Koszty przesyłu sygnału	38.809	40.407	153.285	149.731
Amortyzacja licencji filmowych	36.802	31.350	134.042	112.107
Koszt własny sprzedanego sprzętu	10.563	16.103	63.914	36.152
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	26.175	11.272	77.912	44.110
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	7.187	7.789	28.177	27.457
Inne koszty	33.988	41.879	140.377	156.144
<b>Razem</b>	<b>591.667</b>	<b>562.519</b>	<b>2.157.670</b>	<b>1.971.663</b>