

GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2014 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 28 sierpnia 2014 roku



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

WPROWADZENIE

1. Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych	5
1.1. Dane finansowe i operacyjne	5
1.2. Prezentacja walut	5
1.3. Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	5
1.4. Dane branżowe i rynkowe	6
2. Wybrane dane finansowe	6

ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.

3. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	9
4. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki	12
5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	12
5.1. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	13
6. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	14
6.1. Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	14
6.2. Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	14

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.

7. Kim jesteśmy?	15
7.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	15
7.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej	18
8. Istotne wydarzenia	20
8.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	20
8.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	26
9. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy	29
9.1. Usługi kontraktowe	31
9.2. Usługi przedpłacone	31
9.3. Telewizja	31

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.

10. Objąsnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	35
10.1. Przychody	35
10.2. Koszty operacyjne	35
10.3. Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto	37
10.4. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	37
10.5. Koszty finansowe	38
11. Przegląd sytuacji finansowej	38
11.1. Analiza rachunku zysków i strat	38
11.2. Analiza sytuacji finansowej Grupy	48
11.3. Analiza przepływów pieniężnych Grupy	50
11.4. Płynność i zasoby kapitałowe	52

12. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	57
12.1. Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego Cyfrowego Polsatu	57
12.2. Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego PLK i Obligacji Senior Notes PLK.....	58
POZOSTAŁE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY NASZEJ SYTUACJI KADROWEJ, GOSPODARCZEJ I FINANSOWEJ, A TAKŻE NASZYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	
13. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	60
14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	60
15. 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.....	60
16. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	61
16.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym.....	61
16.2. Czynniki związane z działalnością Grupy	63
16.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym	65
16.4. Czynniki finansowe	66

CZYNNIKI RYZYKA

17. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą	68
18. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy	71
19. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Grupy.....	85
20. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym	87

DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU CYFROWY POLSAT S.A.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

WPROWADZENIE

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. jest wiodącą grupą multimedialną w Polsce. W ramach prowadzonej działalności świadczymy kompleksowe, zintegrowane usługi medialne i telekomunikacyjne w następujących obszarach:

- Mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, które świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem spółki zależnej Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych;
- Szerokopasmowego mobilnego Internetu, oferowanego pod dwiema alternatywnymi markami Cyfrowy Polsat i Plus. Usługi te świadczymy również w nowoczesnej technologii LTE. Oferujemy najszersze pokrycie technologią LTE w Polsce, a nasi klienci uzyskują najwyższe prędkości transmisji danych spośród ofert udostępnianych przez krajowych operatorów mobilnych;
- Usług płatnej telewizji cyfrowej, oferowanych przez Cyfrowy Polsat - największą w Polsce i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy 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. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online.
- Nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę komercyjnego na polskim rynku, oferującego 25 popularnych kanałów telewizyjnych, w tym 5 HD.
- Usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, roaming krajowy i międzynarodowy, współdzielenie zasobów sieciowych, czy dzierżawę infrastruktury telekomunikacyjnej.

Naszą działalność prowadzimy w ramach dwóch segmentów biznesowych: w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym oraz w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Nasza wizja i główne cele strategiczne

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 i biznesowych oraz maksymalizację liczby usług przypadających na jednego klienta kontraktowego, 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 klientów naszych usług, przy jednoczesnym zwiększaniu 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.

Poniższy raport półroczny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 i 2 oraz z artykułem 90 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

1. Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A. 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.

1.1. Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport półroczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku. Załączone do niniejszego raportu śródrocznego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane, jednak skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

1.2. Prezentacja walut

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

1.3. Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

1.4. 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:

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Nielsen Audience Measurement;
- Starlink;
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2013-2017);
- ZenithOptimedia;
- Megapanel PBI/Gemius;
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- PMR;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- IQS;
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- Ericsson (Ericsson Mobility Report); oraz
- Operatorów działających na polskim rynku.

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

Poza tym, w wielu przypadkach w niniejszym raporcie półrocznym 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.

2. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2013 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach zł, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 11 niniejszego raportu półrocznego „Przegląd sytuacji finansowej”.

W wyniku nabycia w dniu 7 maja 2014 roku spółki Metelem Holding Company Limited skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. obejmują wyniki spółki Metelem Holding Company Limited wraz z jej spółkami zależnymi, m.in. operatora telekomunikacyjnego Polkomtel. W związku z powyższym zmieniliśmy prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane przez Grupę Cyfrowy Polsat kwoty przychodów, kosztów, zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2013 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1667 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią

arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2014 roku;

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2013 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1756 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1609 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2014 roku).

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

Należy zwrócić uwagę iż dane za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku ze względu sprzedaż udziałów w RS TV S.A. w dniu 30 sierpnia 2013 roku oraz na nabycie udziałów Metelem Holding Company Limited, spółki będącej pośrednim właścicielem Polkomtela w dniu 7 maja 2014 roku. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, iż skonsolidowany rachunek zysków i strat, jak również skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych przygotowany przez Grupę Cyfrowy Polsat za okres 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku obejmują wyniki Grupy Metelem za okres od 7 maja 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, stąd też nie przedstawiają w pełni aktualnej skali działalności operacyjnej grupy Cyfrowy Polsat. Ponadto, w 2013 roku wyniki spółki Polskie Media S.A., nabytej 30 sierpnia 2013 roku, były konsolidowane od 1 września 2013 roku. Z uwagi na formalne połączenie spółek Polskie Media S.A. i Telewizja Polsat Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2013 roku nie jest możliwe wyeliminowanie wpływu konsolidacji spółki Polskie Media S.A.

	30 czerwca 2014		31 grudnia 2013	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	2.176,9	523,2	342,2	82,2
Aktywa	27.827,1	6.687,8	5.676,2	1.364,2
Zobowiązania długoterminowe	14.745,0	3.543,7	1.700,2	408,6
Zobowiązania krótkoterminowe	3.990,4	959,0	974,8	234,3
Kapitał własny	9.091,7	2.185,0	3.001,2	721,3
Kapitał zakładowy	25,6	6,2	13,9	3,3

* Na saldo składają się Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, Lokaty terminowe i Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

	Za okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2014		30 czerwca 2013	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	649,6	155,6	331,7	79,4
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.394,1	333,9	(58,4)	(14,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(478,3)	(114,5)	(278,4)	(66,7)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.565,4	374,9	(5,1)	(1,2)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2014		2013		2014		2013	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.204,5	289,1	452,0	108,5	1.672,3	400,5	903,6	216,4
Przychody hurtowe	479,1	115,0	265,2	63,6	721,3	172,7	489,1	117,1
Przychody ze sprzedaży sprzętu	55,4	13,3	11,8	2,8	63,3	15,2	24,9	6,0
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6,9	1,7	6,9	1,7	12,3	2,9	15,4	3,7
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	1.745,9	419,1	735,9	176,6	2.469,2	591,3	1.433,0	343,2
Koszty kontentu	(260,9)	(62,6)	(239,5)	(57,5)	(471,5)	(112,9)	(446,9)	(107,0)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(132,2)	(31,7)	(81,3)	(19,5)	(207,6)	(49,7)	(160,3)	(38,4)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(311,3)	(74,7)	(62,3)	(15,0)	(373,8)	(89,5)	(123,0)	(29,5)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(288,0)	(69,1)	(62,0)	(14,9)	(359,3)	(86,0)	(122,7)	(29,4)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(108,2)	(26,0)	(41,9)	(10,1)	(152,8)	(36,6)	(85,0)	(20,4)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(189,7)	(45,5)	(16,8)	(4,0)	(200,0)	(47,9)	(42,7)	(10,2)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(18,1)	(4,3)	(9,3)	(2,2)	(24,8)	(5,9)	(15,7)	(3,8)
Inne koszty	(43,4)	(10,4)	(29,3)	(7,0)	(69,4)	(16,6)	(59,0)	(14,1)
Koszty operacyjne	(1.351,8)	(324,3)	(542,4)	(130,2)	(1.859,2)	(445,3)	(1.055,3)	(252,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	3,5	0,8	1,5	0,4	7,1	1,7	2,0	0,5
Zysk z działalności operacyjnej	397,6	95,6	195,0	46,8	617,1	147,8	379,7	90,9
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	23,9	5,7	0,7	0,1	25,1	6,0	4,6	1,1
Koszty finansowe	(273,4)	(65,6)	(102,4)	(24,6)	(382,1)	(91,5)	(182,5)	(43,7)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	0,7	0,2	0,8	0,2	1,3	0,3	1,6	0,4
Zysk brutto	148,8	35,9	94,1	22,5	261,4	62,6	203,4	48,7
Podatek dochodowy	(16,7)	(4,0)	(13,4)	(3,2)	(31,1)	(7,4)	(27,5)	(6,6)
Zysk netto	132,1	31,9	80,7	19,3	230,3	55,2	175,9	42,1
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,25	0,06	0,23	0,06	0,53	0,13	0,50	0,12
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w tysiącach)	524.348.714		348.352.836		436.836.951		348.352.836	

Inne skonsolidowane dane finansowe

Wynik EBITDA ⁽¹⁾	708,9	170,3	257,3	61,8	990,9	237,3	502,7	120,4
Marża wyniku EBITDA	40,6%	40,6%	35,0%	35,0%	40,1%	40,1%	35,1%	35,1%
Marża operacyjna	22,8%	22,8%	26,5%	26,5%	25,0%	25,0%	26,5%	26,5%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	100,2	24,0	25,9	6,2	139,6	33,4	61,0	14,6

⁽¹⁾ EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek współkontrolowanych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanim 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 rentowność spółek mediowych i telekomunikacyjnych. 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 ujednoliczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

⁽²⁾ Wydatki inwestycyjne odzwierciedlają płatności za nasze inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, pomniejszone o wpływy ze sprzedaży środków trwałych. Nie uwzględniają nakładów na zakup zestawów odbiorczych wynajmowanych naszym klientom, które odzwierciedlono w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.

3. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Tabela i schemat poniżej przedstawiają spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną				
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%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B, Lysaker, Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Poststrasse 9, 6300 Zug, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność telewizyjna	100%	100%
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Poststrasse 9, 6300 Zug, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
Redefine Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Poszko.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Netshare Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	99%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	99%
PL 2014 Sp. z o.o. ⁽¹⁾	al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	60%	60%
Polsat Futbol Ltd. ⁽²⁾	Office 1D, 238-246 King Street	działalność telewizyjna	-	100%

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
	London W6 0R, Wielka Brytania			
Metelem Holding Company Limited ⁽³⁾	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	-
Eileme 1 AB (publ) ⁽³⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	-
Eileme 2 AB (publ) ⁽³⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	-
Eileme 3 AB (publ) ⁽³⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	-
Eileme 4 AB (publ) ⁽³⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa	100%	-
Polkomtel Sp. z o.o. ⁽³⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Nordisk Polska Sp. z o.o. ⁽³⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Polkomtel Finance AB (publ) ⁽³⁾	Norrländsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	100%	-
Liberty Poland S.A. ⁽³⁾	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Polkomtel Business Development Sp. z o.o. ⁽³⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	-
Plus TM Management Sp. z o.o. ⁽³⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
LTE Holdings Limited ⁽³⁾	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	-
Plus TM Group Sp. z o.o. S.K.A. ⁽³⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych przedmiotów	100%	-
Plus TM Group Sp. z o.o. ⁽³⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność holdingowa	100%	-
Jednostki, w których udziały wyceniane są metodą praw własności				
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road London NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	ul. Huculska 6, Warszawa	telekomunikacja oraz radiodiffuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	Wołoska 18, 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	-
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Postępu 3, 02-676 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	-

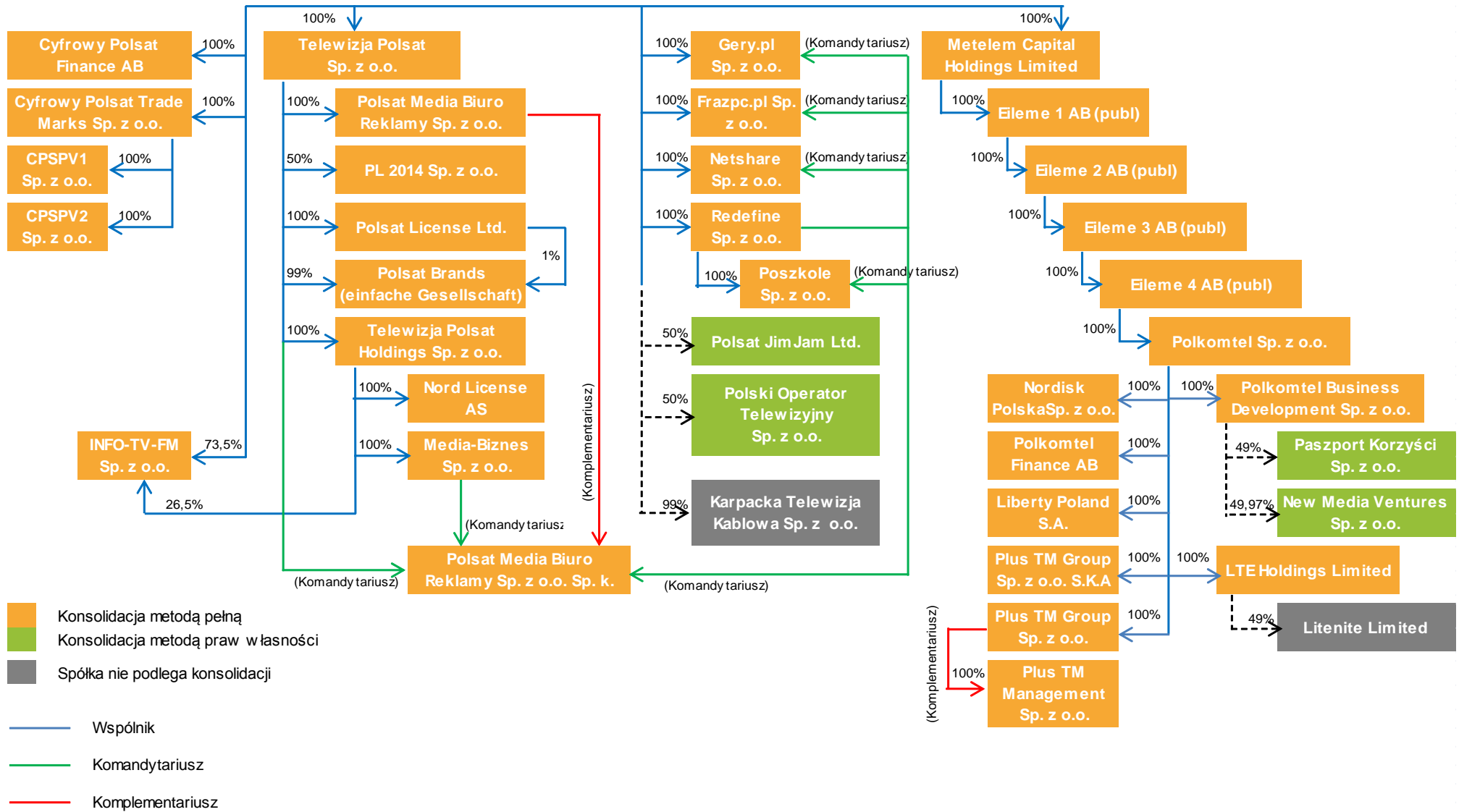
- (1) Do dnia 30 czerwca 2014 roku spółka nie rozpoczęła działalności.
 (2) Spółka Polsat Futbol Ltd. została zlikwidowana 21 stycznia 2014 roku.
 (3) Spółka konsolidowana od dnia 7 maja 2014 roku.
 (4) Spółka zawiesiła działalność.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	99%	85%
Litenite Limited	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	49%	-

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem trwałej utraty wartości

CYFROWY POLSAT S.A.



4. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki

W pierwszym półroczu 2014 roku zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. Zmiany te są efektem przeprowadzonych akwizycji jak również elementem realizowanego procesu optymalizacji struktury oraz procesów w ramach Grupy Kapitałowej.

Data	Opis
21 stycznia 2014	Likwidacja spółki Polsat Futbol Ltd.
7 maja 2014	Nabycie 100% udziałów spółki Metelem Capital Holding Limited, pośredniego właściciela Polkomtel.
14 maja 2014	Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Polkomtelu – Plus TM Group SKA na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki o podwyższeniu kapitału do kwoty 1,050 mln zł, podjętej 23 grudnia 2013 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego Spółka posiada pośrednio, poprzez Polkomtel i spółki zależne Polkomtel 21.000 akcji w kapitale zakładowym Plus TM Group SKA o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1,050 mln zł, stanowiących 100% udziałów w Plus TM Group SKA.
22 maja 2014	Nabycie przez Cyfrowy Polsat Trade Marks 1% udziałów w spółkach CPSPV1 Sp. z o.o. oraz 1% udziałów w spółce CPSPV2 Sp. z o.o. W wyniku transakcji CPTM obecnie posiada w CPSPV1 oraz CPSPV2 po 100% udziałów.
23 maja 2014	Podwyższenie kapitału zakładowego Metelem oraz objęcie przez Cyfrowy Polsat 212.000 nieuprzywilejowanych nowych udziałów w Metelem o wartości nominalnej 1 EUR (tj. ok. 4,15 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 r.) każdy i cenie emisyjnej 1.000 EUR (tj. ok. 4.152 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 r.) każdy. Przed podwyższeniem kapitału zakładowego w Metelem, Spółka posiadała 2.000.325 udziałów w Metelem o wartości nominalnej 1 EUR każdy i łącznej wartości nominalnej 2.000.325 EUR (tj. 8.306.149,53 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 r.), stanowiących 100% kapitału zakładowego Metelem. Na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego Spółka posiada 2.212.325 udziałów w Metelem o wartości nominalnej 1 EUR każdy i łącznej wartości nominalnej 2.212.325 EUR (tj. 9.186.458,33 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 r.), stanowiących nadal 100% udziałów w Metelem.
26 maja 2014	Nabycie przez Cyfrowy Polsat udziałów w spółce zależnej Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. W wyniku transakcji Spółka posiada 99% udziałów w Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o.
27 maja 2014	Likwidacja spółki LTE 6 Sp. z o.o. (spółka zależna Polkomtelu) i wykreślenie jej z Krajowego Rejestru Sądowego.
27 lipca 2014	Nabycie przez Telewizję Polsat pozostałych 50% w kapitale zakładowym PL 2014 Sp. z o.o., tym samym zwiększając udział w ogólnej liczbie głosów do 100%.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Reddev Investments Limited ⁽¹⁾, w tym:	154.204.296	24,11	306.709.172	37,45
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	23,85	305.009.752	37,24
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,27	1.699.420	0,21
Argumenol Investment Company Limited ⁽²⁾	58.063.948	9,08	58.063.948	7,09
Karswell Limited ⁽²⁾	157.988.268	24,70	157.988.268	19,29
Sensor Overseas Limited ⁽³⁾, w tym:	54.921.546	8,59	81.662.921	9,97
- akcje imienne uprzywilejowane	26.741.375	4,18	53.482.750	6,53
- akcje zwykłe na okaziciela	28.180.171	4,41	28.180.171	3,44
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	47.260.690	7,39	47.260.690	5,77
Pozostali	167.107.268	26,13	167.278.518	20,43
Razem	639.546.016	100,00	818.963.517	100,00

(1) Reddev Investments Limited jest bezpośrednio zależny od Pola Investments Limited, spółki kontrolowanej przez fundację TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Żak.

(2) Podmiot kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka.

(3) Podmiot kontrolowany przez Pana Heronima Rutę.

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

W dniu 20 maja 2014 roku Pola zbyła w drodze aportu na rzecz Reddev Investments Limited („Reddev”), podmiotu bezpośrednio zależnego od Pola, 154.204.296 akcji Spółki, stanowiących 24,11% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 306.709.172 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 37,45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, na które składały się:

- 152.504.876 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 23,85% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 305.009.752 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 37,24% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- 1.699.420 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 0,27% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.699.420 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku transakcji Reddev posiada bezpośrednio, a Pola pośrednio poprzez Reddev, łącznie 154.204.296 akcji Spółki, stanowiących 24,11% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 306.709.172 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 37,45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, na które składają się:

- 152.504.876 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 23,85% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 305.009.752 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 37,24% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- 1.699.420 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 0,27% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.699.420 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Ponadto, w dniu 4 czerwca 2014 roku Spółka powzięła informację, że Sensor, podmiot zależny od Pana Heronima Rutę nabył 1.700.000 imiennych akcji Spółki uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu. Przed powyższą transakcją Pan Heronim Ruta posiadał za pośrednictwem Sensor łącznie 53.221.546 akcji Spółki, stanowiących 8,32% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 78.262.921 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,56% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, na które składały się:

- (a) 25.041.375 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 3,92% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 50.082.750 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 6,12% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- (b) 28.180.171 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 4,41% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 28.180.171 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,44% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po wykonaniu wyżej opisanej transakcji i na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego Pan Heronim Ruta posiadał pośrednio (tj. za pośrednictwem Sensor) łącznie 54.921.546 akcji Spółki, stanowiących 8,59% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 81.662.921 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 9,97% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, na które składają się:

- (a) 26.741.375 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 4,18% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 53.482.750 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 6,53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- (b) 28.180.171 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 4,41% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 28.180.171 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,44% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

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

6.1. Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 28 sierpnia 2014 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalny za I kwartał 2014 roku), tj. od dnia 15 maja 2014 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 15.05.2014	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 28.08.2014
Dominik Libicki Prezes Zarządu	1.497	-	-	1.497

6.2. Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 28 sierpnia 2014 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalny za I kwartał 2014 roku), tj. od dnia 15 maja 2014 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 15.05.2014	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 28.08.2014
Zygmunt Solorz-Żak ⁽¹⁾ Przewodniczący Rady Nadzorczej	370.256.512	-	-	370.256.512
Heronim Ruta ⁽²⁾ Członek Rady Nadzorczej	53.221.546	1.700.000	-	54.921.546

(1) Pan Zygmunt Solorz-Żak nie posiada akcji Spółki bezpośrednio. Informacje na temat podmiotów kontrolowanych przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka posiadających akcje Spółki zostały przedstawione w punkcie 5 powyżej.

(2) Pan Heronim Ruta nie posiada akcji Spółki bezpośrednio. Informacje na temat podmiotów kontrolowanych przez Pana Heronima Rutę posiadających akcje Spółki zostały przedstawione w punkcie 5 powyżej.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.

7. Kim jesteśmy?

Grupa Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce. Jesteśmy liderem na rynku płatnej telewizji oraz jednym z wiodących operatorów telekomunikacyjnych w kraju. Zajmujemy także czołową pozycję na rynku prywatnych nadawców telewizyjnych pod względem oglądalności i udziału w rynku reklamy. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: usługi telefonii komórkowej i transmisji danych, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii 2G/3G oraz LTE, płatną telewizję w technologii satelitarnej, naziemnej oraz internetowej. Oferujemy również szereg usług hurtowych na międzyoperatorskim rynku telekomunikacyjnym i rynku telewizyjnym.

Naszą działalność prowadzimy poprzez dwa segmenty biznesowe: segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz produkcję dekodek, natomiast 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.

7.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

7.1.1. Telefonía komórkowa

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus. Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych, osiągając w roku 2013 pozycję lidera na rynku pod względem wielkości przychodów (zgodnie z raportem UKE z czerwca 2014 roku). Na dzień 30 czerwca 2014 roku świadczyliśmy 10,57 mln usług telefonii komórkowej.

Oferujemy szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką parasolową „Plus”. Obejmują one m.in. usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i przedpłaconym oraz usługi transmisji danych obejmujące m.in. podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, portal WAP (obejmujący usługi multimedialne, lokalizacyjne i społecznościowe) oraz kompleksowe konwergentne usługi telekomunikacyjne dla dużego biznesu.

Nasza oferta detaliczna telefonii komórkowej adresowana jest do klientów indywidualnych oraz do klientów biznesowych, obejmujących korporacje i instytucje, małe i średnie przedsiębiorstwa oraz segment SOHO (Small Office / Home Office) i uzupełniona jest szeregiem tzw. usług dodanych (ang. *value added services* - VAS), obejmujących przykładowo usługi rozrywkowe i informacyjne. Ponadto, nasza oferta telefonii komórkowej uzupełniona jest o bogate portfolio aparatów i smartfonów, w tym również obsługujących najnowszą technologię LTE.

7.1.2. Internet szerokopasmowy

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Obecnie zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych jest, odpowiednio, prawie 67% i prawie 100% populacji Polski.

Nasza Grupa oferuje Internet szerokopasmowy w modelu kontraktowym pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat oraz Plus. Dodatkowo oferujemy Internet szerokopasmowy w modelu prepaid, pod nazwą Plus Internet na Kartę. Nasza oferta uzupełniona jest o portfolio dedykowanego sprzętu (modemy, routery, tablety, laptopy, zestawy instalacyjne pozwalające wzmocnić i rozprzecznić sygnał w technologii WiFi w obrębie domu, itp.), w tym również obsługującego najnowszą technologię LTE. Tak szeroka oferta pozwala nam zaadresować potrzeby zarówno klienta, który zainteresowany jest korzystaniem z szerokopasmowego Internetu mobilnego właśnie z uwagi na jego mobilność, jak i klienta, który poszukuje substytutu Internetu stacjonarnego dla domu czy biura.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku świadczyliśmy 1,36 mln aktywnych usług dostępu do szerokopasmowego Internetu. Wierzymy, iż z uwagi na uwarunkowania demograficzne (około 40% Polaków żyje poza obszarami miejskimi, gdzie Internet stacjonarny jest zazwyczaj niedostępny), jak i jakość oraz zasięg świadczonych przez nas usług, nasza Grupa posiada potencjał do kontynuacji dynamicznego wzrostu w perspektywnym segmencie dostępu do Internetu szerokopasmowego.

7.1.3. Płatna telewizja

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku świadczyliśmy 4,32 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym blisko 0,8 mln usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekoderów oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 140 kanałów polskojęzycznych, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy ponad 40 kanałów w jakości HD, a także usługi VOD/PPV, telewizję internetową, catch-up TV oraz usługę Multiroom HD.

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt „TV Mobilna” w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T, która umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. W ramach usługi TV Mobilna zapewniamy dostęp do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Obecnie, jako jedyny operator w Polsce oferujemy naszym klientom wysokiej jakości dekodery własnej produkcji w atrakcyjnych cenach. W drugim kwartale 2014 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły 95% wszystkich dekoderek sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Do czerwca 2014 roku, w naszej fabryce zostało wyprodukowanych w sumie już ponad 6 mln dekoderek, w tym 4,4 mln HD.

7.1.3.1. Wideo online

Serwis IPLA oferowany przez naszą Grupę jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w drugim kwartale 2014 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 4,6 mln.

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom dostęp do półtora tysiąca filmów i ponad stu seriali, 36 kanałów telewizyjnych na żywo, około 200 godzin miesięcznie transmisji sportowych na żywo w wysokiej jakości oraz największej w Polsce legalnej bazy treści telewizyjnych, liczącej ok. 48 tys. materiałów.

Zasoby telewizji IPLA są dostępne dla użytkowników komputerów, smartfonów, tabletów, telewizorów z dostępem do Internetu oraz konsol a także osób korzystających z usług wybranych operatorów telewizji kablowej. IPLA dostępna jest także za pośrednictwem dekoderów Cyfrowego Polsatu.

7.1.4. Usługi zintegrowane

Jesteśmy liderem na rynku zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce. W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany zachowań konsumenckich naszych klientów proponujemy kompleksową i unikalną ofertę usług, obejmujących płatną telewizję, telefonię komórkową oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, które można dowolnie łączyć w zależności od potrzeb. Nasza bogata oferta usług łączonych świadczona jest w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki, takich jak telewizory, telefony komórkowe, komputery i tablety.

7.1.4.1. smartDOM

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu Cyfrowy Polsat i Plus uruchomiły wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie nowoczesnych usług obu operatorów. Program ten

umożliwia elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, energia elektryczna i usługi finansowe, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze. Wspólny program został uruchomiony w celu realizacji synergii przychodowych, których uzyskania oczekuje się w efekcie włączenia Polkomtela do Grupy Cyfrowy Polsat.

W maju 2014 roku Plus i Cyfrowy Polsat wprowadziły w ramach programu smartDOM ofertę dla istniejących klientów – „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę”. Promocja oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę z abonamentem w wysokości minimum 49,90 zł, a przy zakupie kolejnych produktów z Grupy klient otrzymuje atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy.

7.1.4.2. Program lojalnościowy – Paszport Korzyści

Paszport Korzyści to program lojalnościowy skierowany do klientów sieci Plus, Cyfrowego Polsatu i Plus Banku. Posiadacze Paszportów Korzyści otrzymają m.in. specjalne promocje na produkty Plusa, Cyfrowego Polsatu i Plus Banku, dostęp do programu smartDom i oferty „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę”, zniżki na produkty z oferty partnerów programu, bilety na ważne wydarzenia sportowe (przykładowo Mistrzostwa Świata Mężczyzn w Piłce Siatkowej), a także koncerty i festiwale. Otrzymają także możliwość udziału w programach rozrywkowych Telewizji Polsat, a także zagrania w serialu Telewizji Polsat oraz zaproszenie do udziału w licznych konkursach i loteriach.

Partnerami Paszportu Korzyści aktualnie są: AXA Assistance, sieci sklepów należące do Grupy Eurocash, Orlen, superpolisa.pl oraz Telepizza, a już wkrótce dołączą do nich nowi Partnerzy z różnych branż.

7.1.5. Działalność hurtowa na rynku międzyoperatorskim

W ramach działalności hurtowej świadczymy usługi na rzecz innych operatorów telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi połączeń międzyoperatorskich, roamingu krajowego i międzynarodowego, sprzedaży usług dla MVNO, współdzielenia zasobów sieciowych, czy dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej.

7.1.5.1. Wymiana ruchu między operatorami (interconnect)

Nasza infrastruktura telekomunikacyjna wykorzystywana w ramach współpracy międzysieciowej umożliwia zarządzanie kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do wszystkich operatorów krajowych i zagranicznych. Na dzień 30 czerwca 2014 roku, byliśmy stroną 25 umów interconnect z operatorami krajowymi oraz międzynarodowymi.

W ramach współpracy w zakresie wzajemnego połączenia sieci z innymi operatorami, wykorzystujemy usługę zakańczania połączeń w sieci największego polskiego operatora stacjonarnego, Orange, wykorzystując do tego celu model zryczałtowanej opłaty (tzw. płaska stawka interconnect). Porozumienie to oferuje możliwość tworzenia konkurencyjnych ofert detalicznych dla połączeń z naszej sieci komórkowej do sieci stacjonarnej Orange dla abonentów biznesowych i indywidualnych, umożliwiając jednocześnie redukcję kosztów wzajemnych połączeń sieci.

7.1.5.2. Współdzielenie zasobów sieciowych oraz dzierżawa infrastruktury telekomunikacyjnej

W efekcie poniesionych w minionych latach znaczących inwestycji, nasza spółka zależna, Polkomtel, posiada obszerną infrastrukturę telekomunikacyjną, pozwalającą obsługiwać stale rosnące użycie usług i produktów telekomunikacyjnych. Celem optymalizacji kosztów bieżącego utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, prowadzimy działania mające na celu współdzielenie zasobów sieciowych oraz dzierżawę elementów infrastruktury telekomunikacyjnej od bądź na rzecz innych podmiotów świadczących usługi telekomunikacyjne w Polsce. W szczególności, współpracujemy również ze spółkami z Grupy LTE, świadcząc sobie wzajemnie szereg usług dotyczących współdzielenia wybranych stacji bazowych, dzierżawy powierzchni na swoich instalacjach sieciowych czy transmisji ruchu strony korzystającej od stacji bazowej do jej sieci rdzeniowej.

7.1.5.3. Roaming międzynarodowy

W ramach działalności hurtowej świadczymy usługi roamingu międzynarodowego dla zagranicznych operatorów komórkowych, które pozwalają abonentom zagranicznych sieci komórkowych na korzystanie z usług telekomunikacyjnych (połączeń głosowych, wiadomości tekstowych oraz transmisji danych) po zalogowaniu się w sieci Plus, czyli poza ich macierzystą siecią. Dodatkowo, zawieramy umowy hurtowe roamingu międzynarodowego dla potrzeb świadczenia, własnym klientom oraz abonentom MVNO, usług roamingu międzynarodowego w sieciach naszych partnerów roamingowych.

Współpraca z partnerami roamingowymi jest ważnym strumieniem sprzedaży w segmencie hurtowym. Rozwijamy swoje usługi roamingu międzynarodowego oferując usługi roamingowe we własnej sieci dla abonentów operatorów zagranicznych przebywających w Polsce. Ponadto, oferujemy usługę hurtowego roamingu we własnej sieci dla operatorów zagranicznych w oparciu o umowy rabatowe w zamian za korzystne warunki obsługi ruchu roamingowego, generowanego przez naszych klientów, korzystających z usługi roamingu za granicą, przez partnerów zagranicznych. Przekłada się to na redukcję ponoszonych przez nas kosztów hurtowych usług roamingu międzynarodowego, co w konsekwencji umożliwia nam oferowanie konkurencyjnych, pod względem cen i jakości, usług roamingu międzynarodowego dla własnych abonentów.

7.1.5.4. Roaming krajowy i operatorzy wirtualni (MVNO)

Świadczymy usługi hurtowego dostępu do sieci komórkowej w oparciu o zróżnicowane modele współpracy, które można podzielić na dwie główne grupy: roaming krajowy i operatorów wirtualnych (MVNO).

W ramach usługi hurtowej roamingu krajowego świadczymy usługi połączeń głosowych, wysyłania wiadomości tekstowych oraz pakietowej transmisji danych dla P4, operatora sieci Play. Abonenci P4 korzystają z sieci ruchomej Plusa tam, gdzie nie ma pokrycia siecią P4 i w zakresie, w jakim umożliwia to P4.

Operatorzy wirtualni sieci mobilnych (MVNO) to operatorzy, którzy świadczą usługi telefonii komórkowej i usługi transmisji danych, a także usługi telefonii stacjonarnej opartej o sieć komórkową, ale nie posiadają rezerwacji częstotliwości oraz nie posiadają pełnej infrastruktury technicznej koniecznej do świadczenia usług telekomunikacyjnych. Ich działalność opiera się zazwyczaj na korzystaniu z rezerwacji częstotliwości i infrastrukturze operatorów sieci komórkowych na terenie całego kraju.

W ramach współpracy z MVNO, świadczymy hurtowo usługi połączeń głosowych, wysyłania wiadomości tekstowych oraz transmisji danych, usługi o podwyższonej opłacie, usługi dodane, usługi roamingu międzynarodowego, obsługę określonych służb i organów państwa, usługi hostingowe na własnej platformie bilingowej, obsługę klienta, jak również inne usługi zależne od potrzeb i wybranych modeli technicznych współpracy.

7.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

7.2.1. Produkcja i nadawanie kanałów telewizyjnych

Nasze portfolio składa się z 25 kanałów (w tym 5 HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 23 kanały tematyczne.

POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, które otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest numerem jeden wśród kanałów telewizyjnych w Polsce pod kątem udziału w widowni w grupie komercyjnej, zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, który w pierwszej połowie 2014 roku wyniósł 13,35%. Telewizja Polsat emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów (znacząca ich część powstała w największych amerykańskich studiach filmowych), programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

Kanały tematyczne to stacje telewizyjne rozpowszechniane głównie drogą kablowo-satelitarną (płatnie) oraz naziemnie poprzez multipleksy (bezpłatnie), specjalizujące się w sprofilowanych treściach takich jak np. programy dla dzieci, filmy, sport, styl życia, informacje lub pogoda. Poniższa tabela zawiera zestawienie kanałów tematycznych wchodzących w skład naszego portfolio na dzień publikacji niniejszego Raportu półrocznego wraz z opisem nadawanych na nich treści.

Kanały tematyczne	Opis
Polsat Sport	Kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA), obejmujących m.in. transmisje na żywo. Polsat Sport HD to kanał z ramówką stacji sportowej nadawany w standardzie HD.
Polsat Sport HD	
Polsat Sport Extra	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 Extra HD to kanał z ramówką stacji sportowej nadawany w standardzie HD.
Polsat Sport Extra HD	

Kanały tematyczne	Opis
Polsat Sport News	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT.
Polsat Film Polsat Film HD	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat Café	Kanał dedykowany kobietom, który koncentruje się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show.
Polsat Play	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale.
Polsat2	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kanał ten jest nadawany również dla polskich społeczności na całym świecie (głównie w USA).
Polsat News Polsat News HD	Kanał informacyjny nadawany na żywo przez 24 godziny na dobę, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych, nadawany również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
CI Polsat	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
Polsat News 2	Kanał publicystyczno-informacyjny oferujący debaty o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne i o tematyce międzynarodowej.
Polsat Jim Jam	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
Polsat Food	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 Explore	Kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat Nature	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany 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 Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat History	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 History działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Disco Polo Music	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
TV4	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, dostępny w cyfrowej telewizji naziemnej, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe oraz sport. TV4 od 30 sierpnia 2013 roku należy w całości do Telewizji Polsat. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
TV6	Ogólnopolski kanał rozrywkowy dostępny w cyfrowej telewizji naziemnej, emitujący znane formaty rozrywkowe w oryginalnych wersjach językowych, a także seriale, programy rozrywkowe i filmy fabularne znajdujące się w bibliotece Polsatu. TV6 od 30 sierpnia 2013 roku należy w całości do Telewizji Polsat. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
Polsat Romans	Kanał 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.

7.2.2. Sprzedaż czasu reklamowego i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych

Zajmujemy się sprzedażą czasu reklamowego w kanałach własnych oraz innych nadawców. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w drugim kwartale 2014 roku zdobyliśmy 24,8% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 1.076,3 mln zł (wartość kwartalna). Opierając się na tych estymacjach szacujemy, że w pierwszym półroczu 2014 roku nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł 24,9%, a jego wartość wyniosła około 1.908,0 mln zł (wartość półroczna).

Kluczowym czynnikiem wpływającym na nasze przychody ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasm sponsoringowych jest nasz udział w widowni. Czas antenowy na naszych kanałach telewizyjnych jest tym bardziej atrakcyjny, im bardziej profil demograficzny naszej widowni jest dopasowany do wymagań reklamodawców. W celu zwiększenia tej atrakcyjności dokonujemy odpowiedniego doboru naszej oferty programowej i planujemy nadawanie w konkretnych pasmach.

7.2.3. Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych

Nasze kanały dystrybuowane są przez większość sieci kablowych w Polsce, w tym operatorów takich jak UPC Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., przez wszystkie główne platformy satelitarne (za wyjątkiem kanałów sportowych, na które wyłączność ma platforma Cyfrowy Polsat), a także w systemie IPTV. Na podstawie umów z podmiotami zewnętrznymi udzielamy im na czas określony niewyłącznych licencji na rozprowadzanie naszych programów. Umowy przewidują miesięczne opłaty licencyjne liczone jako iloczyn określonej w umowach stawki oraz liczby abonentów albo opłaty stałe.

Umowy na dystrybucję kanałów Grupy w sieciach kablowych i satelitarnych nie są z zasady umowami na wyłączność. Standardowe umowy na dystrybucję polegają na ustaleniu miesięcznej stawki za dostarczanie abonentom danej sieci sygnału kanałów Grupy i są zależne od liczby abonentów, do których kierowane są nasze programy.

8. Istotne wydarzenia

8.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

W 2013 roku Cyfrowy Polsat podjął decyzję o przejęciu Metelem Holding Company Limited, spółki celowej prawa cypryjskiego, która pośrednio posiada 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów w Polkomtelu („Transakcja”).

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

Realizacja Transakcji wymagała uprzedniego spełnienia szeregu warunków zawieszających określonych szczegółowo w Umowach Inwestycyjnych, w tym między innymi: (i) podjęcia przez Walne Zgromadzenie określonych uchwał oraz rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki; (ii) pozyskania przez Spółkę refinansowania, umożliwiającego spłatę zadłużenia z tytułu umowy kredytów z 31 marca 2011 roku związanej z nabyciem Telewizji Polsat oraz obligacji Senior Notes wyemitowanych 20 maja 2011 roku; (iii) zatwierdzenia 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; oraz (iv) zawarcia przez EBOiR i Spółkę umowy ramowej najpóźniej w dniu objęcia Akcji Nowej Emisji.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki

W związku z Umowami Inwestycyjnymi, w dniach 16 i 24 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło na potrzeby wykonania umów uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki oraz uchwałę o emisji warrantów subskrypcyjnych. Zgodnie z postanowieniami uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 11.647.727,20 zł w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji nowej emisji, tj. nie więcej niż 47.260.690 akcji serii I oraz nie więcej niż 243.932.490 akcji serii J. Do objęcia akcji nowej emisji uprawnione były wyłącznie osoby, które objęły warrandy wyemitowane na podstawie uchwały o emisji warrantów. Każdy warrant upoważniał do objęcia jednej akcji nowej emisji. Zgodnie z postanowieniami uchwały o emisji warrantów

47.260.690 warrantów serii I zostało zaoferowanych do objęcia EBOiR, natomiast 243.932.490 warrantów serii J zostały zaoferowane do objęcia pozostałym wspólnikom Metelem.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane w dniu 2 kwietnia 2014 roku. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 452 § 1 Kodeksu spółek handlowych, nastąpiło w dniu 14 maja 2014 r., z chwilą zapisania nowych akcji na rachunkach papierów wartościowych nabywców akcji. Od chwili podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 25.581.840,64 zł i dzieli się na 639.546.016 akcji. Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 818.963.517.

Nowa polityka dywidendy Spółki

W dniu 22 stycznia 2014 roku Zarząd przyjął nową politykę dywidendy Spółki. Nowa polityka dywidendy obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od jednostkowego zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 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 Spółki 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, o których mowa w akapicie poprzedzającym, Zarząd będzie brać również pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę jednostkowego zysku netto, sytuację finansową Grupy Kapitałowej Spółki, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów dotyczących finansowania i zadłużenia Spółki oraz jednostek z jej Grupy Kapitałowej), możliwość dysponowania kapitałami rezerwowymi, dokonywane przez Zarząd i Radę Nadzorczą oceny perspektyw Spółki i jej Grupy Kapitałowej w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczność wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki i jej Grupy Kapitałowej, jakim jest stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów.

Refinansowanie zadłużenia Grupy

Zgodnie z postanowieniami Umów Inwestycyjnych, jeden z warunków zawieszających transakcję nabycia przez Spółkę 100% udziałów w spółce Metelem dotyczył refinansowania zadłużenia z tytułu umowy kredytu niepodporządkowanego (ang. *Senior Facilities Agreement, SFA*) 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 („Refinansowanie”).

Zawarcie Umowy Kredytów

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka, Telewizja Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy zawarły umowę kredytów („Umowa Kredytów”) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych.

Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Kredytu Terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln zł oraz wielowalutowego Kredytu Rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln zł. Równoległe z podpisaniem Umowy Kredytów, w dniu 11 kwietnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy wierzycielami, której stronami są m.in. agenci udzielanych kredytów, Spółka oraz jej podmioty powiązane i której przedmiotem jest określenie pierwszeństwa wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów.

Szczegóły dotyczące kredytów bankowych zostały opisane w punkcie 11.4 „Płynność i zasoby kapitałowe” oraz punkcie 12 „Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji” niniejszego raportu półrocznego.

Umorzenie obligacji Senior Notes

W dniu 8 kwietnia 2014 roku Cyfrowy Polsat Finance AB (publ) złożył zawiadomienie o umorzeniu wszystkich wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych (ang. *Senior Secured Notes*) o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR z terminem zapadalności w 2018 roku i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych na podstawie umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. *Indenture*) z dnia 20 maja 2011 roku.

W związku z refinansowaniem zadłużenia z tytułu wyżej opisanych obligacji Senior Notes, Spółka dokonała transakcji walutowych typu forward z następującymi bankami – ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Société Générale Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, z których ostatnia została zrealizowana w dniu 17 kwietnia 2014 roku, a w jej wyniku łączna wartość tych transakcji osiągnęła 383 mln EUR (1.607,8 mln zł). Termin rozliczenia transakcji został ustalony na dzień 6 maja 2014 roku ze średnim kursem wymiany na poziomie 4,1979 PLN/EUR. W wyniku rozliczenia tej transakcji Grupa rozpoznała zysk w wysokości 2,9 mln zł.

Splata zadłużenia

W dniu 7 maja 2014 roku nastąpiła spłata całości zadłużenia Spółki z tytułu kredytu niepodporządkowanego udzielonego na podstawie umowy kredytów z dnia 31 marca 2011 roku oraz obligacji Senior Notes wyemitowanych dani 20 maja 2011 roku. Spłata zadłużenia z tytułu obligacji, o których mowa powyżej, wiązała się ze spłatą przez Spółkę zadłużenia z tytułu niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A, objętych w całości przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), wyemitowanych w 2011 roku.

Środki na spłatę zadłużenia z tytułu kredytu oraz obligacji, o których mowa powyżej, pochodziły z kredytu terminowego udzielonego Spółce na podstawie Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku.

Ustanowienie zabezpieczenia wierzytelności

W dniu 7 maja 2014 r. Spółka, inne spółki z grupy Spółki oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie zawarły i podpisały umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie zabezpieczeń w związku z zawartą przez Spółkę w dniu 11 kwietnia 2014 roku Umową Kredytów. Ponadto, Spółka, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy, Telewizja Polsat oraz Polsat License udzieliły na rzecz każdej ze stron Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów, gwarancji, rządzonej prawem angielskim:

- (i) terminowego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów;
- (ii) zapłaty kwot wymagalnych na podstawie Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów oraz
- (iii) zwolnienia stron finansujących, o których mowa powyżej z odpowiedzialności i wynagrodzenia wszelkich kosztów i strat, jakie taka strona finansująca może ponieść w związku z niewykonalnością, nieważnością i niezgodnością z prawem, jakiegokolwiek zobowiązania zabezpieczonego opisaną powyżej gwarancją.

Szczegóły dotyczące ustanowionych zabezpieczeń zostały opisane w punkcie 12 niniejszego Sprawozdania „Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji”.

Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

W dniu 28 kwietnia 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny akcji serii I oraz serii J Spółki sporządzony na potrzeby ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Emisja przez Spółkę akcji serii I oraz serii J nastąpiła w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 stycznia 2014 roku. Emisja akcji serii I oraz serii J nastąpiła na potrzeby transakcji przejęcia przez Spółkę wszystkich udziałów spółki Metelem. Akcje zostały objęte przez wspólników Metelem w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Metelem.

Podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o wypłacie dywidendy za 2013 rok

W dniu 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013 w wysokości 429.012.674,99 zł w ten sposób, że na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki przeznaczonych zostało 102.859.516,76 zł, zaś pozostała część zysku netto, tj. 326.153.158,23 zł przeznaczona została na kapitał zapasowy.

Dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy zostały ustalone odpowiednio na 22 maja 2014 roku oraz na 6 czerwca 2014 roku.

Spełnienie się warunków dotyczących istotnej umowy

W dniu 7 maja 2014 roku spełniły się ostatnie warunki zawieszające zobowiązanie stron do przystąpienia do realizacji Transakcji na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej przez Spółkę z EBOiR w dniu 19 grudnia 2013 roku („Umowa Inwestycyjna z EBOiR”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej z EBOiR w dniu 7 maja 2014 roku Spółka zawarła z EBOiR Umowę Ramową (ang. *Framework Agreement*), w której Spółka zobowiązała się do działania zgodnie z wymogami działalności stosowanymi przez EBOiR (ang. *EBRD Designated Performance Requirements*) oraz wytycznymi antykorupcyjnymi EBOiR (ang. *EBRD Anti-Corruption Guidelines*). Umowa Ramowa określa zobowiązania Spółki, w szczególności odnośnie ochrony środowiska, w związku z nabyciem przez EBOiR akcji Spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Metelem i pozostaje w mocy do dnia posiadania przez EBOiR nie mniej niż 67,6% pakietu akcji Spółki nabytego przez EBOiR w ramach Transakcji. Ponadto, w dniu 7 maja 2014 roku EBOiR dostarczona została opinia prawna w zakresie określonych zagadnień prawa polskiego, której wydanie EBOiR stanowiło jeden z warunków przystąpienia do realizacji Umowy Inwestycyjnej z EBOiR.

W związku ze spełnieniem się w dniu 7 maja 2014 roku wszystkich warunków określonych w Umowie Inwestycyjnej z EBOiR, jak również w umowie inwestycyjnej z pozostałymi współnikami Metelem, w szczególności Refinansowanie całości zadłużenia, w dniu 7 maja 2014 roku strony Umów Inwestycyjnych przystąpiły do zamknięcia Transakcji.

Emisja warrantów subskrypcyjnych, akcji serii I oraz serii J oraz nabycie przez Spółkę udziałów w spółce Metelem

W ramach procedury zamknięcia Transakcji w dniu 7 maja 2014 roku Spółka zawarła umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych ze Wspólnikami Metelem, w wyniku których Spółka zaoferowała Wspólnikom Metelem do objęcia imienne warranty subskrypcyjne w ten sposób, że:

- (i) EBOiR objął 47.260.690 imienne warranty subskrypcyjne serii I;
- (ii) Karswell objął 157.988.268 imienne warranty subskrypcyjne serii J;
- (iii) Sensor objął 27.880.274 imienne warranty subskrypcyjne serii J; oraz
- (iv) Argumenol objął 58.063.948 imienne warranty subskrypcyjne serii J,

wszystkie uprawniające do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 stycznia 2014 roku.

W wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, o których mowa powyżej, w dniu 7 maja 2014 roku Wspólnicy Metelem złożyli oświadczenia o objęciu akcji serii I oraz serii J Spółki, jak również opłacili akcje nowej emisji wkładem niepieniężnym w postaci udziałów Metelem należących do tych współników (cena emisyjna jednej akcji opłacanej w ten sposób wyniosła 20,46 zł). W rezultacie Spółka nabyła własność 2.000.325 udziałów Metelem, reprezentujących 100% kapitału i głosów w tej spółce.

W zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Metelem objętych zostało 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł każda, w tym:

- (i) 47.260.690 akcji serii I objętych przez EBOiR oraz
- (ii) łącznie, 243.932.490 akcji serii J objętych przez, odpowiednio, Karswell (157.988.286 akcji serii J), Sensor (27.880.274 akcji serii J) oraz Argumenol (58.063.948 akcji serii J).

Łączna cena emisyjna akcji objętych przez Wspólników Metelem wyniosła 5.957,8 mln zł. Akcje serii I oraz serii J zostały wydane Wspólnikom Metelem z chwilą zapisania akcji objętych przez danego współnika Metelem na jego rachunku papierów wartościowych, tj. w dniu 14 maja 2014 roku.

Podmiotem kontrolującym Karswell oraz Argumenol jest Pan Zygmunt Solorz-Żak, jednostka dominująca najwyższego szczebla w odniesieniu do Spółki. Podmiotem kontrolującym Sensor jest Pan Heronim Ruta.

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii I oraz dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji serii J

Dnia 12 maja 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) stwierdził dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki o wartości nominalnej 0,04 PLN każda. Jednocześnie, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 14 maja 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu

giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 maja 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLCFRPT00013.

Ponadto, Zarząd GPW postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 0,04 zł każda.

Zważywszy na fakt, że akcje serii J Spółki nie są akcjami tego samego rodzaju co akcje Spółki wprowadzone do obrotu na GPW w zakresie inkorporowanych w nich prawa do dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, zgodnie z informacjami zamieszczonym w prospekcie emisyjnym akcji Spółki zatwierdzonym przez KNF w dniu 28 kwietnia 2014 roku, intencją Spółki jest wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW nie wcześniej niż w dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW, tj. nie wcześniej niż w drugim kwartale 2015 roku.

W dniu 14 maja 2014 roku nastąpiła rejestracja w depozycie papierów wartościowych 47.260.690 akcji serii I oznaczonych kodem ISIN PLCFRPT00013 oraz 243.932.490 akcji serii J oznaczonych kodem PLCFRPT00021 zgodnie z uchwałą Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych nr 454/14 z dnia 7 maja 2014 roku.

Ratingi wydane przez agencję Standard&Poor's Rating Services

W dniu 30 kwietnia 2014 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Rating Services ("S&P") podtrzymała długoterminowy korporacyjny rating kredytowy przyznany Spółce na poziomie 'BB' ze stabilną perspektywą. Jednocześnie S&P przyznała długoterminowy rating na poziomie 'BB' dla kredytu terminowego Spółki, denominowanego w polskich złotych do maksymalnej kwoty w wysokości 2,5 mld zł oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500 mln zł. Ponadto, S&P podwyższyła długoterminowy rating korporacyjny przyznany Metelem z BB- do BB ze stabilną perspektywą.

Agencja S&P uzasadniła swoje decyzje tym, że Spółka podjęła istotne, skuteczne działania zmierzające do finalizacji transakcji nabycia Metelem, w tym pozyskała środki do zrefinansowania istniejącego zadłużenia, spełniając tym samym najważniejsze warunki zawieszające warunkowych umów inwestycyjnych dot. nabycia udziałów w Metelem.

W opinii agencji, integracja wiodącej, polskiej platformy płatnej telewizji oraz jednego z największych operatorów telefonii komórkowej na krajowym rynku istotnie zdywersyfikuje i zwiększy skalę działalności Grupy. Wobec powyższego agencja S&P podwyższyła ocenę profilu ryzyka biznesowego zarówno Cyfrowego Polsatu jak i Metelem z „fair” do „satisfactory”.

Zmiana ratingu przez agencję Moody's Investors Service

W związku z finalizacją Transakcji, dnia 13 maja 2014 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service („Moody's”) zmieniła rating dla Cyfrowego Polsatu oraz nadała rating spółce Eileme 2, pośrednio kontrolującej 100% udziałów Polkomteli.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami agencja ratingowa Moody's obniżyła rating korporacyjny (CFR) Cyfrowego Polsatu do poziomu Ba3, z perspektywą stabilną.

Rating Ba3 odzwierciedla istotnie wyższy poziom zadłużenia Spółki po przejęciu Polkomteli oraz ekspozycję połączonej grupy na wahania kursów walut, wynikającą z tego, że część zadłużenia Polkomteli denominowana jest w walutach obcych. Jednocześnie uwzględnione zostały korzyści dla profilu biznesowego Spółki związane z przejęciem Polkomteli, obejmujące m.in. istotny wzrost skali oraz potencjalne zwiększenie ARPU wynikające z możliwości pakietyzacji usług i cross-sellingu do szerszej bazy klientów. Na ocenę ratingową pozytywnie wpłynęła również silna pozycja Spółki na rynku oraz jej wysoka płynność połączona z wysokim poziomem generowanych przepływów wolnych środków pieniężnych.

Jednocześnie agencja Moody's nadała korporacyjny rating spółce Eileme 2 na poziomie Ba3 z perspektywą stabilną.

Rating przypisany Eileme 2 uwzględnia oczekiwaną poprawę wiarygodności kredytowej Polkomteli po włączeniu w struktury finansowe Cyfrowego Polsatu oraz korzyści dla profilu biznesowego operatora po integracji, obejmujące m.in. wyższe ARPU i niższy churn wynikające z możliwości pakietyzacji usług i cross-sellingu do szerszej bazy klientów. W uzasadnieniu agencja Moody's podkreśliła wiodącą pozycję Polkomteli na polskim rynku telefonii komórkowej, jak również stabilną, wysoką rentowność spółki oraz silne przepływy pieniężne i systematyczne obniżanie zadłużenia.

Podwyższenie kapitału zakładowego Metelem

W dniu 23 maja 2014 roku Spółka objęła 212.000 nieuprzywilejowanych nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym swojej spółki zależnej Metelem, stanowiących ok. 9,6% kapitału zakładowego Metelem i uprawniających do ok. 9,6% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Metelem o wartości nominalnej 1 EUR (tj. ok. 4,15 PLN według średniego kursu

Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 roku) każdy i cenie emisyjnej 1.000 EUR (tj. ok. 4.152 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 roku) każdy. Łączna cena emisyjna nowych udziałów wyniosła 212 mln EUR (tj. 883,5 mln zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 roku).

Przed podwyższeniem kapitału zakładowego w Metelem, Spółka posiadała 2.000.325 udziałów w Metelem o wartości nominalnej 1 EUR każdy i łącznej wartości nominalnej 2.000.325 EUR (tj. 8.306.149,53 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 roku), stanowiących 100% kapitału zakładowego Metelem. Na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego Spółka posiada 2.212.325 udziałów w Metelem o wartości nominalnej 1 EUR każdy i łącznej wartości nominalnej 2.212.325 EUR (tj. 9.186.458,33 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 maja 2014 roku), stanowiących nadal 100% udziałów w Metelem.

Emisja obligacji przez Eileme 1

W dniu 27 maja 2014 roku spółka pośrednio zależna od Spółki - Eileme 1 wystawiła na rzecz spółki zależnej Spółki - Metelem dłużny papier wartościowy (szw. *löpande skuldebrev*), wyemitowany pod prawem szwedzkim, w związku z przekazaniem Eileme 1 przez Metelem środków w wysokości 283.436.543 USD (tj. ok. 865.388.453,10 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 maja 2014 roku) przeznaczonych na spłatę całości zadłużenia oraz umorzenie wyemitowanych przez Eileme 1 Obligacji PIK z terminem zapadalności w 2020 roku i o oprocentowaniu 14,25%. Przekazane Eileme 1 przez Metelem środki pochodziły z podwyższenia kapitału Metelem.

Umorzenie Obligacji PIK

W dniu 30 maja 2014 roku Eileme 1 spłaciła całość zadłużenia z tytułu wyemitowanych Obligacji PIK, denominowanych w USD, o oprocentowaniu rocznym 14,25%. Obligacje PIK zostały umorzone po cenie równej 103% wartości nominalnej powiększonej o naliczone i należne odsetki do dnia 30 maja 2014 roku.

Środki na spłatę zadłużenia Eileme 1 z tytułu Obligacji PIK pochodziły z wyemitowanych w dniu 27 maja 2014 na rzecz Metelem obligacji wewnątrzgrupowych.

Ustanowienie zastawu na udziałach Metelem

W dniu 29 maja 2014 roku Spółka zawarła umowę zastawu (ang. *Deed of Shares Pledge and Charge*) z UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie, na podstawie której Spółka ustanowiła zastaw (rządzony prawem cypryjskim) na 2.212.325 udziałach swojej spółki zależnej Metelem o łącznej wartości nominalnej 2.212.325 EUR (tj. ok. 9.155.707,01 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 29 maja 2014 roku) na rzecz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie, pełniącego funkcję agenta ds. zabezpieczeń. Ustanowienie zastawu na udziałach Metelem jest kolejną czynnością ustanowienia zabezpieczenia w związku z zawartą przez Spółkę w dniu 11 kwietnia 2014 roku umową kredytów.

Podwyższenie kapitału zakładowego Plus TM Group SKA

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Plus TM Group SKA z dnia 23 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 0,05 mln zł do kwoty 1,050 mln zł w drodze emisji 20.000 nowych nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii „B” o wartości nominalnej 50 zł każda.

Nabycie obligacji przez Plus TM

W dniu 7 lipca 2014 roku spółka pośrednio zależna od Spółki - Plus TM Group SKA nabyła 29 oprocentowanych, niezabezpieczonych obligacji imiennych serii 1/2014 wyemitowanych na jej rzecz przez Polkomtel, o wartości nominalnej 10 mln zł każda. Oprocentowanie obligacji jest określane na podstawie stopy procentowej, stanowiącej sumę stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 31 grudnia 2020 roku. Nabycie obligacji zostało sfinansowane przez Plus TM ze środków własnych.

Ustanowienie zastawów na aktywach o znacznej wartości

W związku z zawartą przez spółki pośrednio zależne od Cyfrowego Polsatu – Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4 oraz Polkomtel – w dniu 17 czerwca 2013 roku Umowy Kredytów PLK, w dniu 10 lipca 2014 roku zostały ustanowione przez spółki pośrednio zależne od Cyfrowego Polsatu zabezpieczenia na aktywach o znacznej wartości (według kryterium stanowienia co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Spółki z ostatnich czterech kwartałów obrotowych).

Spółka pośrednio zależna od Spółki - Plus TM Group SKA zawarła umowę zastawów finansowych i rejestrowych (ang. *Bonds Pledge Agreement*) z Citicorp Trustee Company Limited, na podstawie której ustanowiony został na rzecz Citicorp, pełniącego funkcję agenta zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK, zastaw na 29 obligacjach niezabezpieczonych, imiennych

serii 1/2014 i wartości nominalnej 10 mln zł każda, wyemitowanych przez Polkomtel na rzecz Plus TM Group SKA w dniu 7 lipca 2014 roku.

Ponadto, Polkomtel zawarł umowę zastawów finansowego i rejestrowego (ang. *Agreement For The Financial and Registered Pledges over Shares*) z Citicorp Trustee Company Limited, na podstawie której Polkomtel ustanowił zastaw finansowy oraz rejestrowy na 20.000 akcji imiennych serii B swojej spółki zależnej Plus TM Group SKA o wartości nominalnej 50,00 zł każda, stanowiących 95,24% kapitału zakładowego Plus TM Group SKA, na rzecz Citicorp, pełniącego funkcję agenta ds. zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK.

Zawarcie transakcji IRS

W dniach 31 lipca 2014 roku oraz 1 sierpnia 2014 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap) polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 2,50%, z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas SA oraz Bank Polska Kasa Opieki SA. Opisane transakcje zabezpieczają zobowiązania Spółki z tytułu odsetek od kredytu terminowego udzielonego Spółce na podstawie Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku.

Transakcje zostały zawarte na okres od dnia 30 września 2014 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku i zabezpieczają łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 1.136,5 mln zł.

Połączenie operacyjne działów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela

Cyfrowy Polsat i Polkomtel powołały wspólnie zarządzane departamenty w ramach struktur obydwu firm. Wspólnie zarządzane departamenty zostały powołane w obszarach kluczowych dla obydwu firm: marketingu, sprzedaży, obsługi i utrzymania klienta oraz IT. Na czele wspomnianych departamentów stanęły wybrane osoby z Cyfrowego Polsatu i Polkomtela.

Powołanie Dominika Libickiego do zarządu Polkomtela

W dniu 15 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Polkomtela podjęła decyzję o powołaniu Dominika Libickiego w skład zarządu spółki. W dniu 22 lipca 2014 roku, po rejestracji przez sąd zmian w Akcie Założycielskim Spółki, Dominik Libicki objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu Polkomtela.

Powołanie Tobiasza Solorza do Zarządu Cyfrowego Polsatu

Na posiedzeniu w dniu 30 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2014 roku do składu Zarządu Pana Tobiasza Solorza i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Po zarejestrowaniu przez odpowiedni Sąd zmian w Statucie Spółki Pan Tobiasz Solorz obejmie funkcję Wiceprezesa Spółki.

Powołanie Tomasza Szeląga do zarządu Polkomtela

W dniu 30 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Polkomtela podjęła decyzję o powołaniu Tomasza Szeląga z dniem 1 września 2014 roku do składu zarządu spółki i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

8.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 27 marca 2014 roku zostało podpisane kolejne porozumienie ("Porozumienie") do umowy dotyczącej świadczenia usług transmisji danych zawartej pomiędzy Spółką a Mobyland w grudniu 2010 roku. W ramach Porozumienia strony ustaliły nową, niższą stawkę jednostkową za 1 MB w ramach usługi transmisji danych w wysokości 0,00477 zł netto i zdecydowały, że pozostający niewykorzystany na koniec 2013 roku, a już opłacony pakiet danych zostanie przeliczony zgodnie z nową stawką. Tym samym, w wyniku Porozumienia, wielkość niewykorzystanego, a opłaconego pakietu danych, pozostającego do dyspozycji Spółki na koniec 2013 roku, do wykorzystania w technologiach HSPA+ i LTE wynosi 20,1 mln GB.

W dniu 27 marca 2014 roku została podpisana umowa ramowa pomiędzy Spółką a Polkomtel, dotycząca zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie związanym z zapewnieniem świadczenia usług transmisji danych przez Polkomtel na rzecz Spółki. Strony ustaliły, że datą obowiązywania i momentu startu komercyjnego wynikającego z zapisów umowy ramowej będzie dzień 1 stycznia 2014 roku.

W ramach powyższej umowy ramowej Polkomtel zapewni Spółce dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w oparciu o technologię LTE, HSPA+, HSPA oraz EDGE. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej wartość zdefiniowana zostanie na podstawie odrębnych zamówień składanych przez Spółkę, dotyczących zakupu usługi transmisji danych, wyrażonej jako ilość GB.

W dniu podpisania umowy ramowej Spółka złożyła do Polkomtel Zamówienie nr 1 zakładające zakup usługi transmisji danych o wielkości 61 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności tego Zamówienia do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz ceną jednostkową równą 0,00477 zł netto za 1 MB. Łączna wartość Zamówienia nr 1 wynosi 297.953.280 zł, a płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel w miesięcznych ratach, naliczanych począwszy od stycznia 2014 roku w następujący sposób:

- (i) za każdy miesiąc od stycznia 2014 roku do grudnia 2014 roku - w kwocie 6,7 mln zł netto, co łącznie stanowi kwotę 80 mln zł netto w 2014 roku;
- (ii) za każdy miesiąc od stycznia 2015 roku do grudnia 2015 roku - w kwocie 10,0 mln zł netto), co łącznie stanowi kwotę 120 mln zł netto w 2015 roku;
- (iii) za każdy miesiąc od stycznia 2016 roku do grudnia 2016 roku - w kwocie 8,2mln zł netto co łącznie stanowi kwotę 97,95 mln zł netto w 2016 roku.

Podsumowując, na początku 2014 roku w ramach podpisanego Porozumienia z Mobyland oraz zawartej Umowy ramowej z Polkomtel i złożonego do Polkomtel Zamówienia nr 1, Spółka dysponowała łącznym pakietem danych wynoszącym ok. 80 mln GB.

Zakup usługi transmisji danych przez Polkomtel

W dniu 27 marca 2014 roku Polkomtel zawarł ze spółką Mobyland porozumienie do umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych z dnia 9 marca 2012 roku. Do dnia jego podpisania, Polkomtel złożył na podstawie umowy dwa zamówienia na łączny zakup usługi transmisji danych o wielkości 33 mln GB, za łączną cenę 222 mln zł netto. Na mocy porozumienia, strony określiły warunki zamówienia nr 3 do umowy na zakup usługi transmisji danych o wielkości 306 mln GB. Strony ustaliły, iż okres na wykorzystanie zamówienia nr 3 wyniesie 36 miesięcy licząc od dnia 1 stycznia 2014 roku.

Polkomtel złożył zamówienie nr 3 do Umowy w dniu 27 marca 2014 roku, a Mobyland to zamówienie przyjął. Zamówienie nr 3 dotyczy zakupu usługi transmisji danych o wielkości 306 mln GB, przy czym wielkość ta obejmuje również niewykorzystane przez Polkomtel, na dzień 31 grudnia 2013 roku, usługi transmisji danych (ok. 8 mln GB) objęte złożonym w 2012 roku zamówieniem nr 2 do umowy oraz zamówienie na zakup usługi transmisji danych złożone spółce Mobyland przez Polkomtel, w związku ze złożonym Polkomtelowi przez Cyfrowy Polsat, na podstawie umowy ramowej między Spółką a Polkomtelem, zamówieniem opisanym w punkcie powyżej. Łączna wartość zamówienia nr 3 wynosi 1.442,3 mln zł netto, natomiast średnia cena jednostkowa za 1 MB objęty zamówieniem nr 3 wynosi 0,0046031 zł netto za 1MB, przy czym cena ta uwzględnia rabat na rzecz Polkomtelu. Po wykorzystaniu usług transmisji danych objętych zamówieniem nr 3, zgodnie z Umową i porozumieniem z dnia 27 marca 2014 roku, przy składaniu kolejnych zamówień do Umowy Polkomtel będzie uprawniony do otrzymania dalszych rabatów, w wysokości nie wyższej niż 25% od ceny jednostkowej 0,00477 zł netto za 1 MB.

Płatności z tytułu zamówienia nr 3 będą dokonywane przez Polkomtel w miesięcznych ratach, naliczanych począwszy od stycznia 2014 roku, w następujący sposób:

- (i) za miesiąc styczeń 2014 roku – w kwocie 37,5 mln zł netto;
- (ii) za każdy miesiąc od lutego 2014 roku do grudnia 2014 roku - w kwocie 37,5 mln zł;
- (iii) za każdy miesiąc od stycznia 2015 roku do grudnia 2015 roku - w kwocie 39,75 mln zł;
- (iv) za każdy miesiąc od stycznia 2016 roku do grudnia 2016 roku - w kwocie 42,95 mln zł.

Wspólny program Cyfrowego Polsatu i Plusa – smartDOM

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu Cyfrowy Polsat oraz Plus uruchomiły wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie nowoczesnych usług obu operatorów. Umożliwia elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, energia elektryczna i usługi finansowe, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze. Wspólny program został uruchomiony w celu realizacji synergii przychodowych, których uzyskania oczekuje się w efekcie włączenia Polkomtelu do Grupy Cyfrowy Polsat.

W maju 2014 roku Plus i Cyfrowy Polsat wprowadziły w ramach programu smartDOM ofertę dla istniejących klientów – „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę”. Promocja oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę z abonamentem w wysokości minimum 49,90 zł, a przy zakupie kolejnych produktów z Grupy klient otrzymuje atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy.

Program lojalnościowy Paszport Korzyści

Paszport Korzyści to program lojalnościowy skierowany do klientów sieci Plus, Cyfrowego Polsatu i Plus Banku. Posiadacze Paszportów Korzyści otrzymają m.in. specjalne promocje na produkty Plusa, Cyfrowego Polsatu i Plus Banku, dostęp do programu smartDom i oferty „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę”, zniżki na produkty z oferty partnerów programu, bilety na ważne wydarzenia sportowe (przykładowo Mistrzostwa Świata Mężczyzn w Piłce Siatkowej), a także koncerty i festiwale. Otrzymają także możliwość udziału w programach rozrywkowych Telewizji Polsat, a także zagrania w serialu Telewizji Polsat oraz zaproszenie do udziału w licznych konkursach i loteriach.

Obecnie partnerami Paszportu Korzyści są: AXA Assistance, sieci sklepów należące do Grupy Eurocash (abc, Delikatesy Centrum, Euro Sklep, Gama, Groszek, Lewiatan), Orlen, superpolisa.pl oraz Telepizza, a już wkrótce dołączą do nich nowi Partnerzy z różnych branż.

Wprowadzenie oferty nielimitowanego Internetu szerokopasmowego LTE

W odpowiedzi na zapotrzebowanie klientów, którzy rozpatrują zakup usługi mobilnego Internetu szerokopasmowego w technologii LTE jako substytut usługi stacjonarnej, w dniu 3 czerwca 2014 roku Polkomtel i Cyfrowy Polsat, jako pierwsi w Polsce, udostępnili usługę nielimitowanego dostępu do Internetu w technologii LTE przez całą długość umowy do klientów indywidualnych i biznesowych pod nazwą Power LTE.

Rozszerzenie oferty programowej płatnej telewizji

W pierwszym półroczu 2014 roku Cyfrowy Polsat rozszerzył swoją ofertę programową o 5 nowych kanałów: FilmBox Arthouse, Polsat News HD, TVP Sport HD, Stopklatka TV, ID HD. Oferta programowa kanału FilmBox Arthouse obejmuje klasykę światowego kina, a także twórczość mniej znanych reżyserów, których dzieła można obejrzeć głównie na festiwalach filmowych. Polsat News HD to bliźniacza stacja informacyjnego Polsatu News nadawana w wysokiej rozdzielczości. TVP Sport HD emituje mistrzostwa świata w piłce nożnej, igrzyska olimpijskie oraz inne popularne dyscypliny sportowe. W ramówce kanału Stopklatka TV znajdują się produkcje europejskie, kino światowe i filmy polskie. ID HD od Discovery Networks to kanał tematyczny poświęcony trzymającym w napięciu śledztwom, zbrodniom, pełnym emocji historiom, dramatom i tajemnicom.

Ponadto, 22 marca i 17 maja 2014 roku miały miejsce odpowiednio 26 i 27 Gala Konfrontacji Sztuk Walki. Wydarzenie na żywo w systemie „pay-per-view” (PPV) mogli obejrzeć abonenci Cyfrowego Polsatu oraz użytkownicy największej telewizji internetowej IPLA.

Przedłużenie praw do kolejnego sezonu Formuły 1

Telewizja Polsat zawarła porozumienie dotyczące nabycia praw do transmisji wyścigów Grand Prix Formuła 1 w swoich kanałach. Relacje, poczynając od Grand Prix Australii, pokazywane są w roku 2014 w Polsacie Sport i Polsacie Sport Extra, w tym również w jakości High Definition w Polsacie Sport HD i Polsacie Sport Extra HD. Ponadto widzowie stacji mają zapewnione transmisje ze wszystkich Grand Prix obejmujących piątkowe i sobotnie treningi, sobotnie kwalifikacje i najważniejsze wydarzenie każdego weekendu z Formułą 1, czyli niedzielny wyścig.

Start nowych kanałów pod marką Polsat

Od 3 lutego 2014 roku kanał informacyjny Polsat News jest dostępny również w wysokiej rozdzielczości HD. Podobnie jak Polsat News, Polsat News HD, jest kanałem dla widzów ceniących szybkość i rzetelność informacji. Stacja każdego dnia zapewnia najświeższe relacje z całego świata. Program stacji, nadawany w formacie 16:9, emitowany jest z jednego z największych studiów newsowych w Europie.

Grupa Polsat od 1 maja 2014 roku oferuje swoim widzom nowy kanał muzyczny. Disco Polo Music prezentuje muzykę disco polo, dance oraz muzykę biesiadną. W ofercie kanału obok listy przebojów i klipów muzycznych znajdują się także programy, w których artyści oraz miłośnicy tego gatunku muzycznego polecają swoje ulubione utwory, magazyny z najnowszymi informacjami z branży muzycznej: zapowiedziami koncertów, płyt, materiałów making-of z planów zdjęciowych klipów, relacje z koncertów i spotkań z artystami oraz wywiady i rankingi.

Dnia 9 czerwca 2014 roku Polsat Biznes zastąpiono kanałem publicystyczno-informacyjnym, oferującym debatę o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne i o tematyce międzynarodowej. Stacja obecnie nosi nazwę Polsat News 2 i stanowi naturalne uzupełnienie i rozszerzenie treści przekazywanych przez stację Polsat News, najdynamiczniej rozwijającą się stację informacyjną w Polsce.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

W związku z rozpoczętą z dniem 7 maja 2014 roku konsolidacją wyników Metelem Holding Company Limited, pośrednio kontrolującej Polkomtel, Spółka postanowiła dostosować sposób prezentacji danych operacyjnych do nowej struktury i sposobu działania naszej Grupy. Poniżej przedstawiony został nowy układ wskaźników operacyjnych (KPI) obejmujących naszą działalność w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym, w szczególności obejmujących usługi telefonii komórkowej, Internetu oraz płatnej telewizji.

Należy podkreślić, że prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku mają jedynie charakter informacyjny oraz przedstawiają, jaki wpływ na wyniki operacyjne Grupy miałyby wyniki operacyjne grupy Metelem, a w szczególności Polkomtela, gdyby wchodziła w skład Grupy Polsat w porównywanych okresach. Wskaźniki te zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników operacyjnych Grupy za dane okresy.

Wskaźniki operacyjne dotyczące naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej nie uległy zmianie.

Przy ocenie naszej działalności operacyjnej w segmencie usług świadczonych dla klientów indywidualnym i biznesowych osobno analizujemy świadczone przez nas usługi kontraktowe i usługi przedpłacone. W przypadku tych pierwszych bierzemy pod uwagę liczbę pojedynczych, aktywnych usług świadczonych w modelu kontraktowym (RGU), liczbę klientów, wskaźnik odpływu klientów (churn) oraz średni miesięczny przychód na klienta. W przypadku usług przedpłaconych analizowana jest liczba unikalnych, aktywnych usług świadczonych w modelu przedpłaconym (RGU prepaid) oraz średni przychód przypadający na RGU prepaid. Liczba raportowanych RGU prepaid w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2014	2013	Zmiana / %	2014	2013	Zmiana / %
Łączna liczba RGU (kontraktowe+przedpłacone)	16.250.497	16.434.266	-1,1%	16.250.497	16.434.266	-1,1%
USŁUGI KONTRAKTOWE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	12.023.369	11.868.947	1,3%	12.023.369	11.868.947	1,3%
Płatna telewizja, w tym:	4.255.544	4.127.560	3,1%	4.255.544	4.127.560	3,1%
<i>Multiroom</i>	771.481	633.475	21,8%	771.481	633.475	21,8%
Telefonia komórkowa	6.644.687	6.891.314	-3,6%	6.644.687	6.891.314	-3,6%
Internet	1.123.138	850.073	32,1%	1.123.138	850.073	32,1%
Liczba klientów	6.221.111	6.306.877	-1,4%	6.221.111	6.306.877	-1,4%
Średnia liczba RGU, w tym:	11.981.389	11.846.507	1,1%	11.983.794	11.809.412	1,5%
Płatna telewizja, w tym:	4.243.880	4.098.051	3,6%	4.235.665	4.058.179	4,4%
<i>Multiroom</i>	759.922	600.411	26,6%	748.119	567.841	31,7%
Telefonia komórkowa	6.670.820	6.917.102	-3,6%	6.710.108	6.941.354	-3,3%
Internet	1.066.689	831.354	28,3%	1.038.021	809.880	28,2%
Średnia liczba klientów	6.242.450	6.317.333	-1,2%	6.258.700	6.316.804	-0,9%
ARPU na klienta [PLN]	85,3	90,3	-5,5%	85,0	89,7	-5,2%
Churn na klienta	8,8%	8,8%	0 p.p.	8,8%	8,8%	0 p.p.
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	1,93	1,88	2,6%	1,93	1,88	2,6%
USŁUGI PRZEDPŁACONE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	4.227.128	4.565.319	-7,4%	4.227.128	4.565.319	-7,4%
Płatna telewizja	66.578	81.441	-18,3%	66.578	81.441	-18,3%
Telefonia komórkowa	3.923.778	4.379.630	-10,4%	3.923.778	4.379.630	-10,4%
Internet	236.772	104.248	127,1%	236.772	104.248	127,1%
Średnia liczba RGU, w tym:	4.285.747	4.532.089	-5,4%	4.341.892	4.540.560	-4,4%
Płatna telewizja	79.253	73.828	7,3%	78.516	76.267	2,9%
Telefonia komórkowa	3.975.410	4.370.181	-9,0%	4.033.509	4.384.078	-8,0%
Internet	231.084	88.081	162,4%	229.867	80.215	186,6%
ARPU na RGU [PLN]	17,9	19,2	-6,8%	17,2	18,6	-7,5%
TELEWIZJA						
Udział w oglądalności	23,6%	19,7%	20,0%	23,0%	20,0%	15,3%
Udział w rynku reklamy	24,8%	21,9%	13,4%	24,9%	22,4%	11,2%

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 czerwca 2014 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.250.497 i spadła o 1,1% w porównaniu do 16.434.266 aktywnych usług na dzień 30 czerwca 2013 roku. Wynikało to m.in. ze spadku ilości świadczonych usług przedpłaconych o 338.191 w drugim kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co zostało częściowo zniwelowane przez wzrost liczby usług kontraktowych o 140.064 w analizowanym okresie.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku usługi kontraktowe stanowiły 74,0% łącznej liczby aktywnych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 72,3% osiągniętego na dzień 30 czerwca 2013 roku.

9.1. Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 6.221.111 na dzień 30 czerwca 2014 roku, obniżając się o 1,4% w stosunku do liczby, którą Grupa posiadałaby na dzień 30 czerwca 2013 roku, przy założeniu wcześniejszego włączenia Polkomtelu do Grupy.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 154.422, czyli o 1,3% do 12.023.369 na dzień 30 czerwca 2014 roku z 11.868.947 na dzień 30 czerwca 2013 roku. Wzrost ten jest efektem przede wszystkim wzrostu o 32,1% liczby usług świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu, co jest związane z prowadzoną przez Grupę strategią aktywnego promowania sprzedaży usług świadczonych w oparciu o technologie LTE/HSPA+ oraz dynamicznie rosnącą liczbą użytkowników Internetu w Polsce. Łączna liczba świadczonych usług kontraktowych płatnej telewizji wzrosła w I półroczu o 3,1%, do 4.255.544 na dzień 30 czerwca 2014 roku z 4.127.560 na dzień 30 czerwca 2013 roku, m.in. na skutek istotnego wzrostu liczby świadczonych usług Multiroom. Jednocześnie spadła liczba świadczonych usług telefonii komórkowej, z poziomu 6.891.314 na dzień 30 czerwca 2013 roku do poziomu 6.644.687 na dzień 30 czerwca 2014 roku, co jest efektem m.in. dojrzałości i wysokiej konkurencyjności polskiego rynku telefonii mobilnej. Wierzymy jednak, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym produktem SmartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost ilości świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Średni miesięczny przychód na klienta spadł o 5,5% do 85,3 zł w drugim kwartale 2014 roku z 90,3 zł w drugim kwartale 2013 roku. W pierwszym półroczu 2014 roku średni miesięczny przychód na klienta spadł o 5,2% do 85,0 zł w z 89,7 zł w pierwszym półroczu 2013 roku. Odnotowany spadek ARPU zarówno w drugim kwartale 2014 roku jak i pierwszym półroczu 2014 roku wynika głównie ze spadku przychodów interconnect, spowodowanych regulacyjną obniżką głosowych stawek MTR o 48,1% z poziomu 0,0826 zł w pierwszej połowie 2013 roku do poziomu 0,0429 zł w pierwszej połowie 2014 roku oraz obniżenia cen usług na rynku telefonii komórkowej spowodowanych presją cenową ze strony głównych konkurentów. Celem długoterminowym Grupy jest jednak maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, między innymi w ramach programu SmartDOM, który już dziś ma pozytywny wpływ na ARPU klienta kontraktowego.

Dzięki naszym skutecznym programom utrzymaniowym, wskaźnik odplywu klientów pozostał na niezmiennym poziomie 8,8% w 12 miesięcznym okresie zakończonym 30 czerwca 2014 roku w porównaniu do 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadło 1,93 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 2,6% w porównaniu do 1,88 na dzień 30 czerwca 2013 roku. Wzrost wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta wynika z prowadzonych przez nas działań marketingowych i sprzedażowych, ukierunkowanych na maksymalizację sprzedaży produktów i usług do jednego klienta.

9.2. Usługi przedpłacone

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 338.191, czyli o 7,4% do 4.227.128 na dzień 30 czerwca 2014 roku z 4.565.319 na dzień 30 czerwca 2013 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim zmniejszeniem liczby świadczonych usług przedpłaconych telefonii komórkowej przy jednoczesnym wzroście liczby świadczonych w modelu przedpłaconym usług szerokopasmowego dostępu do Internetu.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid spadł o 6,8% do 17,9 zł w drugim kwartale 2014 roku z 19,2 zł w drugim kwartale 2013 roku. W pierwszym półroczu 2014 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid spadł o 7,5% do 17,2 zł z 18,6 zł w pierwszym półroczu 2013 roku. Głównym powodem spadku dla obu okresów były niższe przychody z tytułu Interconnect, spowodowane regulacyjną obniżką głosowych stawek MTR o 48,1% z poziomu 0,0826 zł w pierwszej połowie 2013 roku do poziomu 0,0429 zł w pierwszej połowie 2014 roku oraz obniżeniem cen usług głosowych na rynku telefonii komórkowej spowodowanych presją cenową ze strony głównych konkurentów.

9.3. Telewizja

Analizując i oceniając naszą działalność w obszarze nadawania i produkcji telewizyjnej bierzemy pod uwagę udział w oglądalności poszczególnych kanałów, udział w rynku reklamy TV oraz zasięg techniczny. Kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów zostały przedstawione w poniższych tabelach.

9.3.1. Udział w oglądalności

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2014	2013	Zmiana / %	2014	2013	Zmiana / %
Udział w oglądalności⁽¹⁾ (7), w tym:	23,60%	19,66%	20,04%	23,01%	19,96%	15,28%
POLSAT (kanał główny)	13,52%	13,38%	1,05%	13,35%	14,02%	-4,78%
Kanały tematyczne⁽⁷⁾	10,08%	6,28%	60,51%	9,67%	5,94%	62,79%
Polsat2	1,68%	1,79%	-6,15%	1,61%	1,82%	-11,54%
Polsat News	0,90%	0,80%	12,50%	0,93%	0,79%	17,72%
Polsat Sport	0,63%	0,82%	-23,17%	0,52%	0,71%	-26,76%
Polsat Sport Extra	0,14%	0,23%	-39,13%	0,13%	0,18%	-27,78%
Polsat Sport News	0,30%	0,37%	-18,92%	0,28%	0,31%	-9,68%
Polsat Film	0,69%	0,60%	15,00%	0,65%	0,50%	30,00%
Polsat JimJam [JimJam]	0,19%	0,29%	-34,48%	0,22%	0,32%	-31,25%
Polsat Cafe	0,38%	0,37%	2,70%	0,40%	0,39%	2,56%
Polsat Play	0,66%	0,51%	29,41%	0,63%	0,51%	23,53%
CI Polsat	0,10%	0,10%	0,00%	0,09%	0,10%	-10,00%
Polsat News 2 ⁽²⁾	0,07%	0,07%	0,00%	0,06%	0,06%	0,00%
Polsat Food	0,08%	0,08%	0,00%	0,08%	0,09%	-11,11%
Polsat Viasat Explore ⁽³⁾⁽⁹⁾	0,05%	0,07%	-28,57%	0,05%	0,06%	-16,67%
Polsat Viasat History ⁽³⁾	0,13%	0,17%	-23,53%	0,13%	0,17%	-23,53%
Polsat Viasat Nature ⁽³⁾	0,01%	0,02%	-50,00%	0,02%	0,02%	0,00%
Polsat Romans ⁽⁵⁾	0,13%	n/d	--	0,13%	n/d	--
Disco Polo Music ⁽⁸⁾	0,26%	n/d	--	0,26%	n/d	--
TV4 ⁽⁶⁾	2,78%	2,96%	-6,08%	2,66%	2,96%	-10,14%
TV6 ⁽⁶⁾	0,99%	0,60%	65,00%	1,00%	0,51%	96,08%
Udział w rynku reklamy⁽⁴⁾	24,8%	21,9%	13,4%	24,9%	22,4%	11,2%

(1) Nielsen Audience Measurement, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-49 lat, cała doba.

(2) Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes, potem do 9 czerwca 2014 jako Polsat Biznes.

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

(4) Szacunki własne na podstawie danych Starlink.

(5) Kanał nadaje od września 2013 roku, dane za okres nadawania.

(6) Kanał wliczany do Grupy Polsat od września 2013 roku, prezentowane dane dotyczą pełnych okresów nadawania ujętych w powyższej tabeli.

(7) 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).

(8) Kanał nadaje od maja 2014 roku, dane za okres nadawania.

(9) Kanał do 29 kwietnia nadawał jako Polsat Viasat Explorer.

W drugim kwartale 2014 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem widzów cieszyły się stałe pozycje, takie jak poniedziałkowy cykl Mega Hit, gromadzący średnio 1,2 miliona widzów, dając stacji 21% udziału w widowni, czy też serial *Pierwsza miłość* gromadzący prawie 0,9 miliona widzów (24,5% udziału w widowni).

Na wyniki drugiego kwartału istotny wpływ miały nowości z wiosennej ramówki. Największą widownię gromadził show *Twoja twarz brzmi znajomo*, przyciągający przed telewizory średnio 1,5 miliona widzów (29,1% udziału w widowni). Inną wiosenną nowość, *Dancing with the Stars. Taniec z gwiazdami*, gromadziła średnio 1,0 milion widzów i miała 17,6% udziałów w widowni. Kolejną nową pozycją wiosny to *Hell's Kitchen – Piekielna Kuchnia*, mająca średnio 1,1 miliona widzów i 18,8% udziału. Inną kluczową pozycją wiosny była kontynuacja talent show *Must be the Music. Tylko muzyka*. Niedzielne emisje programu osiągnęły średnio 1,0 milion widzów przy 15,4% udziału w widowni.

Warto wspomnieć, że wysoką oglądalność miała także transmisja kolejnej edycji festiwalu *Top Trendy*, która zgromadziła przed telewizorami średnio 1,2 miliona widzów dając stacji 24,4% udziałów w widowni.

Jeśli wziąć pod uwagę całe pierwsze półrocze 2014 roku, najistotniejszymi punktami ramówki były: poniedziałkowy Mega Hit (1,3 miliona widzów i 21,1% udziałów) oraz jego wtorkowy odpowiednik – 1,0 milion widzów, 16,2% udziału w widowni. Inną stałą pozycją, czyli serial *Pierwsza miłość*, zgromadziła ponad 1,0 milion widzów (24,2% udziału w widowni).

W pierwszym półroczu 2014 roku programy wiosennej ramówki, a zwłaszcza nowości, odegrały istotną rolę w utrzymaniu wysokiego udziału w oglądalności naszych kanałów Show *Twoja twarz brzmi znajomo*, przyciągał przed telewizory średnio

1,4 miliona widzów (27,6% udziału w widowni). Inna wiosenna nowość, *Dancing with the Stars. Taniec z gwiazdami*, gromadziła średnio 1,1 miliona widzów i miała 18,8% udziałów w widowni. Kolejna nowa pozycja wiosny to *Hell's Kitchen – Piekielna Kuchnia*, mająca średnio 1,1 miliona widzów i 18,8% udziału. Inną kluczową pozycją wiosny była kontynuacja talent show *Must be the Music. Tylko muzyka*. Niedzielne emisje programu osiągnęły średnią 1,2 miliona widzów przy 16,6% udziału w widowni.

Sporą widownię zgromadził emitowany w styczniu *Śmiechosteron, czyli 10-lecie Kabaretu Skeczków Mężących*: 2,1 mln widzów i 27,7% udziałów w oglądalności.

Na wzrost całkowitego udziału w oglądalności kanałów Grupy, jak również na wzrost udziału w oglądalności wyłącznie kanałów tematycznych, wpłynęło włączenie TV4 i TV6 do Grupy Telewizji Polsat. Zarówno w drugim kwartale jak i pierwszej połowie 2014 roku największe udziały w widowni spośród stacji tematycznych miały stacje TV4, Polsat2, TV6 i Polsat News. Kanałami tematycznymi o największej dynamice wzrostu udziałów w widowni (vs. pierwsza połowa 2013) były TV6, Polsat Play i Polsat Film. Wyniki oglądalności Grupy Polsat obejmują również widownię uruchomionego we wrześniu 2013 roku nowego kanału Polsat Romans oraz kanału Disco Polo Music, który rozpoczął nadawanie w maju 2014.

9.3.2. Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny ⁽¹⁾	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2014	2013	Zmiana / %	2014	2013	Zmiana / %
Polsat	99,9%	98,2%	1,7%	99,8%	98,5%	1,3%
Polsat2	64,4%	63,1%	2,1%	64,5%	62,8%	2,7%
Polsat News	56,2%	54,6%	2,9%	55,8%	54,0%	3,3%
Polsat Sport	49,6%	49,4%	0,4%	49,9%	48,9%	2,0%
Polsat Sport Extra	35,2%	33,9%	3,8%	35,3%	33,3%	6,0%
Polsat Sport News	89,6%	76,4%	17,3%	89,0%	71,8%	24,0%
Polsat Film	51,1%	48,0%	6,5%	50,9%	46,7%	9,0%
Polsat JimJam [JimJam]	42,9%	39,3%	9,2%	42,5%	38,7%	9,8%
Polsat Cafe	54,8%	53,2%	3,0%	54,7%	52,7%	3,8%
Polsat Play	47,1%	42,4%	11,1%	46,8%	41,7%	12,2%
CI Polsat	38,1%	34,9%	9,2%	37,8%	34,3%	10,2%
Polsat News 2 ⁽²⁾	55,6%	54,1%	2,8%	55,7%	54,0%	3,1%
Polsat Food	21,0%	20,7%	1,4%	21,2%	20,3%	4,4%
Polsat Viasat Explore ⁽³⁾⁽⁷⁾	24,6%	21,6%	13,9%	25,2%	20,6%	22,3%
Polsat Viasat History ⁽³⁾	34,7%	30,9%	12,3%	35,5%	29,5%	20,3%
Polsat Viasat Nature ⁽³⁾	23,1%	18,7%	23,5%	23,6%	17,2%	37,2%
Polsat Romans ⁽⁴⁾	39,3%	n/d	--	38,0%	n/d	--
Disco Polo Music ⁽⁶⁾	35,5%	n/d	--	35,5%	n/d	--
TV4 ⁽⁵⁾	99,5%	96,5%	3,1%	99,5%	95,1%	4,6%
TV6 ⁽⁵⁾	89,9%	80,7%	11,4%	89,5%	77,0%	16,2%

¹ Nielsen Audience Measurement, odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych.

² Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes, potem do 9 czerwca 2014 jako Polsat Biznes.

³ 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).

⁴ Kanał nadaje od września 2013 roku.

⁵ Kanał wliczany do Grupy Polsat od września 2013 roku, prezentowane dane dotyczą pełnych okresów nadawania ujętych w powyższej tabeli.

⁶ Kanał nadaje od maja 2014 roku, dane za okres nadawania.

⁷ Kanał do 29 kwietnia nadawał jako Polsat Viasat Explorer.

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane zarówno za drugi kwartał, jak i całe półrocze, największy wzrost miał miejsce w przypadku stacji powstających we współpracy z Viasat Broadcasting. W ciągu ostatniego roku dystrybucja kanałów Polsat Viasat Explore, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Nature została znacząco rozszerzona. Inne stacje, które istotnie poprawiły swój zasięg techniczny, to TV6 i Polsat Sport News. Wpływ na ten wynik miał m.in. wzrost dystrybucji naziemnej telewizji cyfrowej. Nowymi kanałami są Polsat Romans (nadający od września 2013) oraz Disco Polo Music, który wystartował w maju 2014 roku.

9.3.3. Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego Starlink, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszej połowie 2014 roku wyniosły 1.908,0 mln zł i wzrosły rok do roku o 5%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszej połowie 2014 roku wzrósł rok do roku do 24,9% z 22,4%. Z kolei analizując drugi kwartał, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły 1.076,3 mln zł, co stanowi wzrost rok do roku o 5,3%. Nasz udział w drugim kwartale wzrósł rok do roku do 24,8% z 21,9%.

W sumie w pierwszej połowie 2014 roku wygenerowaliśmy o 20,6% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, na co istotny wpływ miało włączenie kanałów TV4 i TV6 do Grupy Telewizji Polsat. Wyłączając wpływ kanałów TV4 i TV6 na wyniki Grupy, w pierwszym półroczu 2014 roku liczba GRP wzrosła o 5,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. W drugim kwartale 2014 wygenerowaliśmy o 27,1% GRP więcej niż w analogicznym okresie 2013. Wyłączając wpływ kanałów TV4 i TV6 na wyniki Grupy, liczba GRP wzrosła w drugim kwartale 2014 o 10,3%.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.

10. Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W wyniku nabycia w dniu 7 maja 2014 roku spółki Metelem skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. obejmują wyniki spółki Metelem wraz z jej spółkami zależnymi, m.in. operatora telekomunikacyjnego Polkomtel. W związku z powyższym zmieniliśmy prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat w taki sposób, aby lepiej odzwierciedlała model biznesowy oraz strategię naszej Grupy. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty przychodów, kosztów, zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego. Szczegółowy opis wprowadzonych zmian został przedstawiony w Nocie 9 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

10.1. Przychody

Nasze przychody dzielą się na (i) przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych, (ii) przychody hurtowe, (iii) przychody ze sprzedaży sprzętu oraz (iv) pozostałe przychody ze sprzedaży.

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych składają się przede wszystkim z: (i) miesięcznych opłat abonamentowych od klientów kontraktowych pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej, (ii) opłat abonamentowych za usługi telekomunikacyjne od klientów kontraktowych, (iii) opłat za usługi telekomunikacyjne świadczone klientom kontraktowym, które nie zostały objęte opłatą abonamentową, (iv) opłat za usługi telekomunikacyjne od użytkowników prepaid oraz mix, (v) opłat za wynajem dekodерów, (vi) opłat aktywacyjnych, (vii) kar umownych oraz (viii) opłat za usługi dodatkowe. Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej oraz z usług telekomunikacyjnych zależy od liczby klientów oraz ilości świadczonych dla nich usług, jak również od wysokości opłat za oferowane pakiety programowe i telekomunikacyjne oraz od ilości usług dodatkowych świadczonych naszym klientom w danym okresie. Opłaty aktywacyjne naliczane są w momencie aktywacji usług i rozliczane w okresie trwania umowy.

Przychody hurtowe

Na nasze przychody hurtowe składają się:

- (i) przychody z reklamy i sponsoringu;
- (ii) przychody od operatorów kablowych i satelitarnych;
- (iii) przychody z dzierżawy infrastruktury;
- (iv) przychody z połączeń międzyoperatorskich;
- (v) przychody z roamingu;
- (vi) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału; oraz
- (vii) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu składają się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży naszym klientom dekodерów, dysków do dekodерów, anten, modemów Internetowych, tabletek, laptopów, routerów, telefonów, smartfonów oraz akcesoriów w momencie zawarcia umowy.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Na pozostałe przychody ze sprzedaży składają się m.in. przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń oraz inne przychody ze sprzedaży.

10.2. Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

- (i) koszty kontentu;

- (ii) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta;
- (iii) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja;
- (iv) koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich;
- (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników;
- (vi) koszt własny sprzedanego sprzętu;
- (vii) koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności;
- (viii) inne koszty.

Koszty kontentu

Koszty kontentu składają się z:

- (i) kosztów licencji programowych;
- (ii) amortyzacji licencji filmowych;
- (iii) kosztów produkcji własnej i zewnętrznej oraz amortyzacji praw sportowych; oraz
- (iv) innych kosztów kontentu.

Koszty licencji programowych obejmują miesięczne opłaty licencyjne na rzecz dostawców programów telewizyjnych, opłaty licencyjne za udostępniania materiałów w ramach VOD oraz opłaty za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

Amortyzacja licencji filmowych obejmuje 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 produkcji własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych 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 naszej sieci franczyzowej stanowiące kwoty należne i za jej pośrednictwem współpracującym z nią autoryzowanym punktom sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji i usług telekomunikacyjnych 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, Internecie i na nośnikach zewnętrznych (outdoor), koszty działań i materiałów promocyjnych, a także pozostałe wydatki ponoszone w celu zwiększenia sprzedaży oraz rozpoznawalności naszych marek. 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: (i) amortyzacja elementów systemów sieciowych i wyposażenia sieci telekomunikacyjnej (sprzęt radiowej sieci dostępowej i rdzeniowej, systemy zarządzania siecią, oprogramowanie sieciowe, itp.), (ii) amortyzacja kosztów koncesji telekomunikacyjnych nabytych przez Polkomtel, (iii) amortyzacja dekodерów udostępnionych naszym klientom, (iv) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego, (v) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym relacji z klientami, znaków towarowych i oprogramowania, (vi) utrata wartości aktywów trwałych oraz (vii) wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

- (i) koszty dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej i informatycznej;
- (ii) koszty energii elektrycznej związane z funkcjonowaniem sieci telekomunikacyjnej;
- (iii) koszty usług i opłat związanych z utrzymaniem sieci telekomunikacyjnej;
- (iv) koszty utrzymania systemów IT;

- (v) koszty najmu pojemności transponderów;
- (vi) opłaty za system warunkowego dostępu, obliczane na podstawie liczby aktywnych kart;
- (vii) koszty nadawania sygnału telewizyjnego (cyfrowy przekaz naziemny i DVB-T, w 2013 roku także analogowy);
- (viii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich;
- (ix) inne koszty.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

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

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 windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

W tej grupie kosztów prezentujemy:

- (i) koszty windykacji;
- (ii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności; oraz
- (iii) zyski i straty z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (ii) wartość sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (iii) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) podatki i opłaty;
- (vi) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vii) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji; oraz
- (viii) pozostałe koszty.

10.3. Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

- (i) utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów;
- (ii) inne pozostałe przychody/koszty operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Grupy.

10.4. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

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

10.5. Koszty finansowe

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 oraz dyskonto od zobowiązania.

11. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku i skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane w poniższym rozdziale zostały przedstawione w milionach złotych.

Jako, że w 2014 roku wyniki Metelem i spółek od niej zależnych („grupa Metelem”), nabytych w dniu 7 maja 2014 roku były konsolidowane od 7 maja, nasze wyniki za pierwsze półrocze 2014 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczny okres 2013 roku. Dla zachowania porównywalności danych, w poniższym porównaniu wyników za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z wynikami za analogiczny okres 2013 roku, w miarę możliwości eliminujemy wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, iż skonsolidowany rachunek zysków i strat, jak również skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych przygotowany przez Grupę Cyfrowy Polsat za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku obejmują wyniki grupy Metelem za okres od 7 maja 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, stąd też nie przedstawiają w pełni aktualnej skali działalności operacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat.

Ponadto, w dniu 30 sierpnia 2013 roku nastąpiła sprzedaż udziałów w RS TV S.A., natomiast wyniki spółki Polskie Media S.A., nabytej 30 sierpnia 2013 roku, były konsolidowane od 1 września 2013 roku, co powoduje, że dane za pierwsze półrocze 2014 roku i 2013 roku nie są w pełni porównywalne. Z uwagi na formalne połączenie spółek Polskie Media S.A. i Telewizja Polsat Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2013 roku nie jest możliwe wyeliminowanie wpływu konsolidacji spółki Polskie Media S.A.

11.1. Analiza rachunku zysków i strat

11.1.1. Porównanie wyników za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z wynikami za analogiczny okres 2013 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 1.010,0 zł, czyli o 137,2%, do 1.745,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 735,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 57,1 zł, czyli o 7,8%, do 793,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 735,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 3 miesiące zakończone 30 czerwca 2014		za 3 miesiące zakończone 30 czerwca		Zmiana	
			2014	2013	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.204,5		471,1	452,0	19,1	4,2%
Przychody hurtowe	479,1		304,0	265,2	38,8	14,6%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	55,4		12,8	11,8	1,0	8,5%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6,9		5,1	6,9	(1,8)	(26,1%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.745,9		793,0	735,9	57,1	7,8%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 752,5 zł, czyli o 166,5% do 1.204,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 452,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 19,1 zł, czyli o 4,2% do 471,1 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 452,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wzrost wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z opłat za usługi płatnej telewizji oraz wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych i zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 213,9 zł, czyli o 80,7%, do 479,1 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 265,2 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, przychody hurtowe wzrosły o 38,8 zł, czyli o 14,6% do 304,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 265,2 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wzrost jest efektem netto znacznie lepszych przychodów reklamowych Telewizji Polsat w porównaniu do dynamiki rynku reklamy telewizyjnej, a także ujęcia w drugim kwartale 2014 roku przychodów zrealizowanych przez kanały TV4 i TV6 (konsolidowane od 1 września 2013 roku) oraz spadku przychodów z usług emisji i transmisji sygnału w wyniku sprzedaży RS TV S.A. w sierpniu 2013 roku.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 43,6 zł, czyli o 369,5%, do 55,4 zł w drugim kwartale 2014 roku z 11,8 zł w drugim kwartale 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 1,0 zł, czyli o 8,5% do 12,8 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 11,8 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wzrost ten wynika z wyższych przychodów ze sprzedaży laptopów, tabletów i routerów, co zostało częściowo zniwelowane przez spadek przychodów ze sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wyniosły 6,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i pozostały na niezmiennym poziomie w stosunku do salda w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 1,8 zł, czyli o 26,1% do 5,1 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 6,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, m.in. w wyniku spadku przychodów z najmu lokali i urządzeń w wyniku sprzedaży RS TV S.A. w sierpniu 2013 roku.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 809,4 zł, czyli o 149,2% do 1.351,8 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 542,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, nasze koszty operacyjne wzrosły o 36,5 zł, czyli o 6,7% do 578,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 542,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 3 miesiące zakończone 30 czerwca 2014		za 3 miesiące zakończone 30 czerwca		Zmiana	
			2014	2013	[mIn PLN]	[%]
Koszty kontentu	260,9		259,4	239,5	19,9	8,3%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	132,2		76,2	81,3	(5,1)	(6,3%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	311,3		65,5	62,3	3,2	5,1%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	288,0		73,8	62,0	11,8	19,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	108,2		48,4	41,9	6,5	15,5%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	189,7		14,4	16,8	(2,4)	(14,3%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	18,1		12,1	9,3	2,8	30,1%
Inne koszty	43,4		29,1	29,3	(0,2)	(0,7%)
Koszty operacyjne	1.351,8		578,9	542,4	36,5	6,7%

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 21,4 zł, czyli o 8,9%, do 260,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 239,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, nasze koszty kontentu wzrosły o 19,9 zł, czyli o 8,3% do 259,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 239,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wzrost ten jest efektem netto: (i) wyższych kosztów produkcji własnej na antenie naszego głównego kanału POLSAT, związanych z nowymi pozycjami ramówki i działaniami ukierunkowanymi na zwiększenie atrakcyjności oferowanego przez nas kontentu, (ii) ujęcia kosztów produkcji własnej na antenie TV4 i TV6; (iii) niższego średniego kosztu emisji filmów na głównej antenie Polsatu; oraz (iv) wzrostu kosztów licencji programowych, mających bezpośredni wpływ na podniesienie jakości oferowanych przez nas pakietów płatnej telewizji.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 50,9 zł, czyli o 62,6%, do 132,2 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 81,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 5,1 zł, czyli o 6,3%, do 76,2 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 81,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Spadek wynikał m.in. z efektywniejszej dystrybucji i alokacji budżetów reklamowych oraz skuteczniejszej kontroli kosztów w obszarze obsługi i utrzymania klienta.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 249,0 zł, czyli o 399,7%, do 311,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 62,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 3,2 zł, czyli o 5,1% do 65,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 62,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku m.in. w wyniku dynamicznej migracji klientów naszej platformy do technologii MPEG4, wymagającej wymiany dekodek SD na HD.

Prezentowane koszty amortyzacji nie zawierają amortyzacji znaku Plus. Na dzień publikacji niniejszego raportu nie została określona wartość i okres użytkowania tego znaku. W kwartale, w którym Spółka określi wartość i okres użytkowania znaku Plus, zostanie naliczony koszt amortyzacji za okres od momentu nabycia, tj. od 7 maja 2014 roku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 226,0 zł, czyli o 364,6%, do 288,0 zł w drugim kwartale 2014 roku z 62,0 zł w drugim kwartale 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 11,8 zł, czyli o 19,0%, do 73,8 zł w drugim kwartale 2014 roku z 62,0 zł w drugim

kwartale 2013 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach dostępu do usługi szerokopasmowego Internetu w wyniku dynamicznego wzrostu liczby użytkowników oraz wzrostu wolumenu danych przesyłanych w ramach usług dostępu do szerokopasmowego Internetu.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 66,3 zł, czyli o 158,3%, do 108,2 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 41,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 6,5 zł, czyli o 15,5%, do 48,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 41,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, m.in. w wyniku wzrostu średniego zatrudnienia w Cyfrowym Polsacie, związanego ze wzrostem organicznym biznesu oraz dodatkowymi kosztami związanymi z realizacją transakcji nabycia udziałów w Metelem.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 172,9 zł, czyli o 1.029,2%, do 189,7 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 16,8 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 2,4 zł, czyli o 14,3%, do 14,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 16,8 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Spadek ten był efektem istotnego spadku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T. W okresie porównawczym znaczna sprzedaż tych urządzeń wynikała z procesu stopniowego wyłączenia analogowego sygnału telewizyjnego, zastępowanego przez sygnał cyfrowy w technologii DVB-T.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 8,8 zł, czyli o 94,6%, do 18,1 zł w drugim kwartale 2014 roku z 9,3 zł w drugim kwartale 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 2,8 zł, czyli o 30,1%, do 12,1 zł w drugim kwartale 2014 roku z 9,3 zł w drugim kwartale 2013 roku.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 14,1 zł, czyli o 48,1%, do 43,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 29,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, inne koszty spadły o 0,2 zł, czyli o 0,7%, do 29,1 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 29,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Spadek jest głównie wynikiem spadku wartości sprzedanych licencji, która w okresie porównawczym obejmowała sprzedaż licencji do spółki Polskie Media.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 2,0 zł, czyli o 133,3%, do 3,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 z 1,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, pozostałe koszty operacyjne netto wyniosły 1,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014, co stanowi spadek o 2,5 zł, czyli o 166,7% w stosunku do pozostałych przychodów operacyjnych netto w wysokości 1,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto

Zyski z działalności inwestycyjnej netto wzrosły o 23,2 zł, czyli o 3.314,3%, do 23,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 z 0,7 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, zyski z działalności inwestycyjnej netto wzrosły o 12,3 zł, czyli o 1.757,1%, do 13,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 z 0,7 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, przede wszystkim w związku z rozpoznaniem zysku wynikającego z zawartych transakcji forward USD oraz wzrostem przychodów odsetkowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 273,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i wzrosły o 171,0 zł, czyli o 167,0%, w porównaniu do 102,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty finansowe wzrosły o 24,6 zł, czyli o 24,1% do 127,0 zł w okresie trzech miesięcy

zakończonym 30 czerwca 2014 roku z 102,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wzrost ten jest efektem netto zapłaconej prowizji w wysokości 82,1 zł za przedterminową spłatę obligacji Senior Notes o wartości 350 EUR wyemitowanych w 2011 roku oraz rozpoznania niższych kosztów z tytułu pozostałych różnic kursowych w drugim kwartale 2014 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2013 roku.

Zysk netto za okres

Zysk netto wzrósł o 51,4 zł, czyli o 63,7%, do 132,1 zł w drugim kwartale 2014 roku z 80,7 zł w drugim kwartale 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem zysk netto wzrósł o 12,0 zł, czyli o 14,9%, do 92,7 zł w drugim kwartale 2014 roku z 80,7 zł w drugim kwartale 2013 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 451,6 zł, czyli o 175,5%, do 708,9 zł w drugim kwartale 2014 roku z 257,3 zł w drugim kwartale 2013 roku. Marża EBITDA wzrosła do 40,6% w drugim kwartale 2014 roku z 35,0% w drugim kwartale 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem zysk EBITDA wzrósł o 21,3 zł, czyli o 8,3%, do 278,6 zł w drugim kwartale 2014 roku z 257,3 zł w drugim kwartale 2013 roku. Marża EBITDA pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie i wyniosła 35,1% w drugim kwartale 2014 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 4.199 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2013 roku na poziomie 1.466 osób. Wzrost zatrudnienia w drugim kwartale 2014 roku wynikał z nabycia grupy Metelem, w szczególności Polkomtelu, jak również ze wzrostu organicznego Spółki.

11.1.2. Porównanie wyników za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z wynikami za analogiczny okres 2013 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 1.036,2 zł, czyli o 72,3%, do 2.469,2 zł w I półroczu 2014 roku z 1.433,0 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 83,3 zł, czyli o 5,8%, do 1.516,3 zł w I półroczu 2014 roku z 1.433,0 zł w I półroczu 2013 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014	Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
		za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca		Zmiana	
		2014	2013	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.672,3	938,9	903,6	35,3	3,9%
Przychody hurtowe	721,3	546,2	489,1	57,1	11,7%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	63,3	20,7	24,9	(4,2)	(16,9%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	12,3	10,5	15,4	(4,9)	(31,8%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.469,2	1.516,3	1.433,0	83,3	5,8%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 768,7 zł, czyli o 85,1% do 1.672,3 zł w I półroczu 2014 roku z 903,6 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 35,3 zł, czyli o 3,9% do 938,9 zł w I półroczu 2014 roku z 903,6 zł w I półroczu 2013 roku. Wzrost wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z opłat za usługi płatnej telewizji i telewizji internetowej oraz wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych i zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego internetu.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 232,2 zł, czyli o 47,5%, do 721,3 zł w I półroczu 2014 roku z 489,1 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, przychody hurtowe wzrosły o 57,1 zł, czyli o 11,7% do 546,2 zł w I półroczu 2014 roku z 489,1 zł w I półroczu 2013 roku. Wzrost jest efektem netto znacznie lepszych przychodów reklamowych Telewizji Polsat w porównaniu do dynamiki rynku reklamy telewizyjnej, a także ujęcia w pierwszym półroczu 2014 roku przychodów zrealizowanych przez kanały TV4 i TV6 (konsolidowane od 1 września 2013 roku) oraz spadku przychodów z usług emisji i transmisji sygnału w wyniku sprzedaży RS TV S.A. w sierpniu 2013 roku.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 38,4 zł, czyli o 154,2%, do 63,3 zł w I półroczu 2014 roku z 24,9 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 4,2 zł, czyli o 16,9% do 20,7 zł w I półroczu 2014 roku z 24,9 zł w I półroczu 2013 roku. Spadek ten jest efektem netto spadku przychodów ze sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży laptopów, tabletów i routerów.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 3,1 zł, czyli o 20,1%, do 12,3 zł w I półroczu 2014 roku z 15,4 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 4,9 zł, czyli o 31,8% do 10,5 zł w I półroczu 2014 roku z 15,4 zł w I półroczu 2013 roku, m.in. w wyniku spadku przychodów z najmu lokali i urządzeń w wyniku sprzedaży RS TV S.A. w sierpniu 2013 roku.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 803,9 zł, czyli o 76,2% do 1.859,2 zł w I półroczu 2014 roku z 1.055,3 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, nasze koszty operacyjne wzrosły o 31,1 zł, czyli o 2,9% do 1.086,4 zł w I półroczu 2014 roku z 1.055,3 zł w I półroczu 2013 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014		za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Zmiana	
			2014	2013		[mIn PLN]
Koszty kontentu	471,5		470,1	446,9	23,2	5,2%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	207,6		151,5	160,3	(8,8)	(5,5%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	373,8		128,0	123,0	5,0	4,1%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	359,3		145,2	122,7	22,5	18,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	152,8		93,0	85,0	8,0	9,4%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	200,0		24,7	42,7	(18,0)	(42,2%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	24,8		18,9	15,7	3,2	20,4%
Inne koszty	69,4		55,0	59,0	(4,0)	(6,8%)
Koszty operacyjne	1.859,2		1.086,4	1.055,3	31,1	2,9%

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 24,6 zł, czyli o 5,5%, do 471,5 zł w I półroczu 2014 roku z 446,9 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, nasze koszty kontentu wzrosły o 23,2 zł, czyli o 5,2% do 470,1 zł w I półroczu 2014 roku z 446,9 zł w I półroczu 2013 roku. Wzrost ten jest efektem netto: (i) wyższych kosztów produkcji własnej na antenie naszego głównego kanału POLSAT, związanych z nowymi pozycjami ramówki i działaniami ukierunkowanymi na zwiększenie atrakcyjności oferowanego przez nas kontentu, (ii) ujęcia kosztów produkcji własnej na antenie TV4 i TV6; (iii)

niższego średniego kosztu emisji filmów na głównej antenie Polsatu; oraz (iv) wzrostu kosztów licencji programowych, mających bezpośredni wpływ na podniesienie jakości oferowanych przez nas pakietów płatnej telewizji.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 47,3 zł, czyli o 29,5%, do 207,6 zł w I półroczu 2014 roku z 160,3 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 8,8 zł, czyli o 5,5%, do 151,5 zł w I półroczu 2014 roku z 160,3 zł w I półroczu 2013 roku. Spadek wynikał m.in. z efektywniejszej dystrybucji i alokacji budżetów reklamowych oraz skuteczniejszej kontroli kosztów w obszarze obsługi i utrzymania klienta.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 250,8 zł, czyli o 203,9%, do 373,8 zł w I półroczu 2014 roku z 123,0 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 5,0 zł, czyli o 4,1% do 128,0 zł w I półroczu 2014 roku z 123,0 zł w I półroczu 2013 roku m.in. w wyniku dynamicznej migracji klientów naszej platformy do technologii MPEG4, wymagającej wymiany dekodowników SD na HD.

Prezentowane koszty amortyzacji nie zawierają amortyzacji znaku Plus. Na dzień publikacji niniejszego raportu nie została określona wartość i okres użytkowania tego znaku. W kwartale, w którym Spółka określi wartość i okres użytkowania znaku Plus zostanie naliczony koszt amortyzacji za okres od momentu nabycia, tj. od 7 maja 2014 roku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 236,6 zł, czyli o 192,8%, do 359,3 zł w I półroczu 2014 roku z 122,7 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 22,5 zł, czyli o 18,3%, do 145,2 zł w I półroczu 2014 roku z 122,7 zł w I półroczu 2013 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach dostępu do usługi szerokopasmowego Internetu w wyniku dynamicznego wzrostu liczby użytkowników oraz wzrostu wolumenu danych przesyłanych w ramach usług dostępu do szerokopasmowego Internetu, najmu dodatkowej pojemności transponderów satelitarnych oraz wzrostu kosztów nadawania cyfrowego kanałów TV4 i TV6.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 67,8 zł, czyli o 79,8%, do 152,8 zł w I półroczu 2014 roku z 85,0 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 8,0 zł, czyli o 9,4%, do 93,0 zł w I półroczu 2014 roku z 85,0 zł w I półroczu 2013 roku, m.in. w wyniku wzrostu średniego zatrudnienia w Cyfrowym Polsacie, związanego ze wzrostem organicznym biznesu oraz dodatkowymi kosztami związanymi z realizacją transakcji nabycia udziałów w Metelem.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 157,3 zł, czyli o 368,4%, do 200,0 zł w I półroczu 2014 roku z 42,7 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 18,0 zł, czyli o 42,2%, do 24,7 zł w I półroczu 2014 roku z 42,7 zł w I półroczu 2013 roku. Spadek ten był efektem istotnego spadku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru usługi TV Mobilna w technologii DVB-T. W okresie porównawczym znaczna sprzedaż tych urządzeń wynikała z procesu stopniowego wyłączania analogowego sygnału telewizyjnego, zastępowanego przez sygnał cyfrowy w technologii DVB-T.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 9,1 zł, czyli o 58,0%, do 24,8 zł w I półroczu 2014 roku z 15,7 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 3,2 zł, czyli o 20,4%, do 18,9 zł w I półroczu 2014 roku z 15,7 zł w I półroczu 2013 roku.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 10,4 zł, czyli o 17,6%, do 69,4 zł w I półroczu 2014 roku z 59,0 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, inne koszty spadły o 4,0 zł, czyli o 6,8%, do 55,0 zł w I półroczu 2014 roku z 59,0 zł w I półroczu 2013 roku. Spadek jest głównie wynikiem spadku wartości sprzedanych licencji, która w okresie porównawczym obejmowała sprzedaż licencji do spółki Polskie Media.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 5,1 zł, czyli o 255,0%, do 7,1 zł w I półroczu 2014 z 2,0 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 0,7 zł, czyli o 35,0%, do 2,7 zł w I półroczu 2014 z 2,0 zł w I półroczu 2013 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto

Zyski z działalności inwestycyjnej netto wzrosły o 20,5 zł, czyli o 445,6%, do 25,1 zł w I półroczu 2014 z 4,6 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, zyski z działalności inwestycyjnej netto wzrosły o 9,6 zł, czyli o 208,7%, do 14,2 zł w I półroczu 2014 z 4,6 zł w I półroczu 2013 roku przede wszystkim w związku z rozpoznaniem zysku wynikającego z zawartych transakcji forward USD oraz wzrostem przychodów odsetkowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 382,1 zł w I półroczu 2014 roku i wzrosły o 199,6 zł, czyli o 109,4%, w porównaniu do 182,5 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, koszty finansowe wzrosły o 53,3 zł, czyli o 29,2% do 235,8 zł w I półroczu 2014 roku z 182,5 zł w I półroczu 2013 roku. Wzrost ten jest efektem netto: (i) zapłaconej w pierwszym półroczu 2014 roku prowizji w wysokości 82,1 zł za przedterminową spłatę obligacji Senior Notes o wartości 350 EUR wyemitowanych w 2011 roku; (ii) wzrostu kosztów z tytułu odsetek naliczonych od Kredytu Terminowego zaciągniętego w kwietniu 2014 roku; (iii) spadku kosztów odsetek naliczonych od starego kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku w związku z niższym kapitałem wynikającym z harmonogramowych i dodatkowych spłat oraz przedterminową spłatą kredytu; oraz (iv) rozpoznania w pierwszym półroczu 2014 roku niższych kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny obligacji w porównaniu do analogicznego okresu w 2013 roku.

Zysk netto za okres

Zysk netto wzrósł o 54,4 zł, czyli o 30,9%, do 230,3 zł w I półroczu 2014 roku z 175,9 zł w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, zysk netto wzrósł o 15,0 zł, czyli o 8,5%, do 190,9 zł w I półroczu 2014 roku z 175,9 zł w I półroczu 2013 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 488,2 zł, czyli o 97,1%, do 990,9 zł w I półroczu 2014 roku z 502,7 zł w I półroczu 2013 roku. Marża EBITDA wzrosła do 40,1% w pierwszym półroczu 2014 roku z 35,1% w I półroczu 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, zysk EBITDA wzrósł o 57,8 zł, czyli o 11,5%, do 560,5 zł w I półroczu 2014 roku z 502,7 zł w I półroczu 2013 roku. Marża EBITDA wzrosła do 37,0% w I półroczu 2014 roku z 35,1% w I półroczu 2013 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 2.873 osób w I półroczu 2014 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2013 roku na poziomie 1.466 osób. Wzrost zatrudnienia w pierwszym półroczu 2014 roku wynikał z nabycia grupy Metelem, w szczególności Polkomteli, jak również ze wzrostu organicznego Spółki.

11.1.3. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekodów, oraz
- 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 i biznesowym 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 i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej
- 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 MSF UE i może być wyliczany 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 okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.936,4	532,8	-	2.469,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15,4	58,6	(74,0)	-
Przychody ze sprzedaży	1.951,8	591,4	(74,0)	2.469,2
EBITDA (niebadana)	773,8	217,1	-	990,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	355,9	17,9	-	373,8
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	417,9	199,2	-	617,1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	181,3*	23,9	-	205,2
Na dzień 30 czerwca 2014 niebadany				
Aktywa segmentu, w tym:	23.744,5	4.202,0**	(119,4)***	27.827,1
Inwestycje w jednostkach spółk kontrolowanych	-	1,9	-	1,9

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

**Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 73,1 zł.

*** Pozycja ta obejmuje głównie należność Spółki z tytułu dywidendy od Telewizja Polsat Sp. z o.o. w kwocie 75 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku ze względu na nabycie spółki Polskie Media oraz sprzedaż spółki RS TV w dniu 30 sierpnia 2013 roku (obu alokowanych do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”) oraz ze względu na nabycie Metelem Holding Company Limited w dniu 7 maja 2014 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	950,3	482,7	-	1.433,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	12,4	50,0	(62,4)	-
Przychody ze sprzedaży	962,7	532,7	(62,4)	1.433,0
EBITDA (niebadana)	324,2	178,5	-	502,7
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	107,1	15,9	-	123,0
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	217,1	162,6	-	379,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	134,8*	10,7	-	145,5
Na dzień 30 czerwca 2013 niebadany				
Aktywa segmentu, w tym:	1.743,2	4.065,4**	(215,9)***	5.592,7
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	-	1,8	-	1,8

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
EBITDA (niebadana)	990,9	502,7
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(373,8)	(123,0)
Zysk z działalności operacyjnej	617,1	379,7
Różnice kursowe netto	4,6	0,2
Przychody z tytułu odsetek	19,7	6,2
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	1,3	1,6
Koszty odsetkowe	(278,0)	(99,8)
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	(15,5)	(82,3)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	(82,1)	-
Pozostałe	(5,7)	(2,2)
Zysk brutto za okres	261,4	203,4
Podatek dochodowy	(31,1)	(27,5)
Zysk netto za okres	230,3	175,9

11.2. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 27.827,1 zł i 5.676,2 zł.

Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 23.391,8 zł i 4.455,8 zł i stanowiły odpowiednio 84,1% i 78,5% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 384,8 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku i spadła o 22,8 zł, czyli o 5,6% wobec 407,6 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na dzień 30 czerwca 2014 roku 3.010,6 zł, wobec 251,1 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, co stanowi wzrost o 2.759,5 zł. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 6,5 zł, czyli o 2,6%, do 257,6 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 251,1 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku wzrostu wartości środków trwałych w Grupie TV Polsat.

Wartość firmy wzrosła o 9.132,7 zł, czyli o 350,9% do 11.735,5 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 2.602,8 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku nabycia udziałów w Metelem. W trakcie wstępnego procesu alokacji ceny zakupu na dzień 7 maja 2014 roku zidentyfikowano zobowiązania netto w kwocie 3.174,9 zł podczas gdy cena nabycia wyniosła 5.957,8 zł.

Wartość relacji z klientami wyniosła na dzień 30 czerwca 2014 roku 4.482,0 zł, wobec 0 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Najistotniejszą pozycją są relacje z klientami indywidualnymi i biznesowymi, które stanowią bazę klientów kontraktowych, związanych z operatorem kontraktami długoterminowymi oraz klientów prepaid.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość marek wynosiła 890,8 zł i pozostała na niezmiennym poziomie w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2013 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku marka Plus nie została wydzielona.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 2.360,6 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku, co stanowi wzrost o 2.223,2 zł w porównaniu do 137,4 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość wartości niematerialnych na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 137,7 zł i pozostała na podobnym poziomie wobec wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość długo i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 74,3 zł, czyli o 29,4%, do 327,2 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 252,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost był efektem przede wszystkim nabycia licencji sportowych oraz filmowych.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,3 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku i pozostała na niezmiennym poziomie w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2013 roku. Pozycja ta dotyczy wyłącznie nieruchomości należących do TV Polsat.

Wartość długo i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 37,8 zł, czyli o 38,0%, do 137,4 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 99,6 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość tej pozycji bilansu na dzień 30 czerwca 2014 roku pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie w stosunku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 107,4 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku i wzrosła o 86,6 zł, czyli o 416,3%, w porównaniu do 20,8 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku głównie w wyniku konsolidacji grupy Metelem.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 30 czerwca 2014 roku 240,5 zł, co stanowi wzrost o 201,6 zł w porównaniu do 38,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego na wycenie do wartości godziwej Obligacji PLK Senior Notes w związku z nabyciem grupy Metelem.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 4.435,3 zł i 1.220,4 zł i stanowiły w odpowiednio 15,9% i 21,5% całości aktywów.

Wartość stanu zapasów wyniosła 343,8 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku i wzrosła o 197,0 zł, czyli o 134,2%, z 146,8 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość stanu zapasów wzrosła o 3,5 zł, czyli o 2,4% do 150,3 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 146,8 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten był efektem netto

przede wszystkim spadku stanu zapasów tabletów, laptopów oraz wzrostu stanu dekoderek i urządzeń końcowych do odbioru cyfrowej telewizji naziemnej.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 1.000,0 zł, czyli o 267,1%, do 1.374,4 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 374,4 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 93,2 zł, czyli o 24,9% do 467,6 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 374,4 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu należności handlowych od jednostek niepowiązanych z tytułu reklamy i sponsoringu, częściowo zrekompensowanego przez spadek należności publiczno-prawnych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 221,9 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku, co stanowi wzrost o 116,5 zł, czyli o 110,5% w porównaniu do 105,4 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość pozostałych aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2014 roku pozostała na podobnym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość lokat krótkoterminowych wyniosła 270,0 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku w porównaniu z brakiem takiej pozycji na dzień 31 grudnia 2013 roku. Pozycja ta dotyczy wyłącznie grupy Metelem.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła o 1.564,7 zł, czyli o 457,2%, do 1.906,9 zł (w tym 12,6 zł stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania) na dzień 30 czerwca 2014 roku z 342,2 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost wynika głównie z ujęcia środków pieniężnych grupy Metelem w wysokości 1.723,1 zł.

Pasywa

Wartość kapitału własnego wzrosła o 6.090,5 zł, czyli o 202,9%, do 9.091,7 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 3.001,2 zł na 31 grudnia 2013 roku. Zmiana ta wynika głównie z: (i) podwyższenia kapitału zakładowego o 11,7 zł w drodze emisji 291.193.180 akcji oraz ujęcia nadwyżki emisyjnej akcji pomniejszonej o koszty emisji tych akcji w kwocie 5.942,4 zł, (ii) wypracowanego zysku za okres zakończony 30 czerwca 2014 roku w wysokości 230,3 zł, (iii) wypłaty dywidendy w wysokości 102,9 zł oraz (iv) zakończenia relacji zabezpieczającej w kwocie 9,0 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) wzrosła o 9.054,5 zł do 9.540,4 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 485,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) wzrosła o 2.247,5 zł do 2.733,4 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 485,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku zaciągnięcia Kredytu Terminowego na podstawie Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku, co zostało skompensowane głównie spłatą zadłużenia wynikającego z kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) wzrosła o 3.280,1 zł, czyli o 228,0%, do 4.718,8 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 1.438,7 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku przede wszystkim w wyniku przejęcia zobowiązań z tytułu obligacji w ramach nabycia Metelem. Jednocześnie w analizowanym okresie dokonane zostało umorzenie obligacji Senior Notes, wyemitowanych w 2011 roku oraz Obligacji PIK.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko i długoterminowych) wzrosła o 9,4 zł do 9,8 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 0,4 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko i długoterminowych) wyniosła na dzień 30 czerwca 2014 roku 0,3 zł i pozostała na zbliżonym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość zobowiązań (krótko i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS wyniosła 951,6 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku w porównaniu z 0 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Pozycja ta dotyczy wyłącznie grupy Metelem.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 902,6 zł do 1.010,7 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 108,1 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, przede wszystkim w wyniku konsolidacji grupy Metelem i dotyczyła głównie zobowiązania z tytułu podatku odroczonego wynikającego z ujęcia w bilansie Grupy Relacji z klientami Polkomteli.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wzrosła o 39,2 zł do 43,7 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 4,5 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, głównie w wyniku nabycia grupy Metelem.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wzrosło o 467,2 zł, czyli o 218,7%, do 680,8 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 213,6 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wzrosło o 15,8 zł, czyli o 7,4%, do 229,4 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku z 213,6 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 158,2 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku, co stanowi wzrost o 150,3 zł w porównaniu do 7,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 10,8 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku, co stanowi wzrost o 2,9 zł w porównaniu do 7,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.618,8 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku, co stanowi wzrost o 1.205,6 zł w stosunku do 413,2 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wylączając wpływ konsolidacji grupy Metelem, wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 399,4 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku i pozostała na podobnym poziomie w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość kaucji krótkoterminowych otrzymanych za wydany sprzęt wyniosła 2,6 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku i pozostała na podobnym poziomie w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2013 roku.

11.3. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz 30 czerwca 2013 roku, wrazone w milionach PLN.

	Dane uwzględniające wyniki grupy Metelem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		Dane oczyszczone z wyników grupy Metelem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	649,6	331,7	312,2	331,7
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.394,1	(58,4)	(945,4)	(58,4)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(478,3)	(278,4)	474,7	(278,4)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.565,4	(5,1)	(158,5)	(5,1)

11.3.1. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 649,6 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 230,3 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) koszt amortyzacji, utraty wartości i likwidacji; (ii) koszty odsetek; (iii) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe; (iv) koszty amortyzacji licencji filmowych i sportowych; (v) spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów; (vi) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym; (vii) wzrost stanu zapasów; (viii) podatek dochodowy; oraz (ix) wzrost stanu należności i innych aktywów.

Wylączając wpływ grupy Metelem, wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 312,2 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i w porównaniu do wpływów z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2013 roku spadła o 19,5 zł. Wpływy w analizowanym okresie wynikają głównie z wypracowanego zysku netto w wysokości 190,9 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) wzrost stanu należności i innych aktywów, (ii) wzrost stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (iii) koszty z tytułu różnic kursowych, (iv) zapłacony podatek dochodowy, (v) koszty odsetek, (vi) płatności za licencje filmowe i sportowe, (vii) amortyzacja za licencje filmowe i sportowe oraz (viii) zwiększenia netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym.

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 331,7 zł w pierwszym półroczu 2013 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 175,9 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja, (ii) koszty odsetek, (iii) podatek dochodowy, (iv) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe, (v) amortyzacja licencji filmowych i sportowych, (vi) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (vii) straty z tytułu różnic kursowych netto oraz (viii) spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów.

11.3.2. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosła 1.394,1 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i obejmuje głównie środki pieniężne w wysokości 1.800,6 zł przejęte w ramach nabycia Metelem, skorygowane o środki przekazane na lokaty krótkoterminowe w wysokości 270.0 zł i wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Wyłączając wpływ grupy Metelem, wartość wpływów z działalności inwestycyjnej wyniosła 945,4 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i dotyczyła głównie podwyższenia kapitału zakładowego w Metelem (w wysokości 883,7 zł), wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (w wysokości 41,1 zł) oraz wartości niematerialnych (w wysokości 28,4 zł).

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 58,4 zł w pierwszym półroczu 2013 roku i dotyczyła przede wszystkim wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

11.3.3. Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 478,3 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i wynikała z: (i) zaciągnięcia Kredytu Terminowego na podstawie Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku, (ii) wykupu obligacji Senior Notes wyemitowanych w 2011 roku, (iii) spłaty zadłużenia wynikającego z kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku, (iv) wykupu Obligacji PIK, (v) wypłaty dywidendy oraz (vi) zapłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji.

Wyłączając wpływ grupy Metelem, saldo wartości środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosło 474,7 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku, przede wszystkim w wyniku: (i) wpływów w związku z zaciągnięciem Kredytu Terminowego na podstawie Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku, (ii) wykupu obligacji Senior Notes wyemitowanych w 2011 roku w związku z nabyciem Telewizji Polsat, (iii) spłaty zadłużenia wynikającego z kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku, (iv) wypłaty dywidendy oraz (v) zapłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji.

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 278,4 zł w pierwszym półroczu 2013 roku i wynikała głównie z dobrowolnej przedpłaty w wysokości 100.0 zł oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej i odsetek od kredytu bankowego oraz odsetek od obligacji Senior Notes.

11.3.4. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Cyfrowy Polsat wzrosły o 78,6 zł, czyli o 128,9% do 139,6 zł z 61,0 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników grupy Metelem, nasze wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wyniosły 69,5 zł.

Wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych obejmowały przede wszystkim:

- kontynuację rozbudowy sieci telekomunikacyjnej LTE/HSPA+;
- wydatki związane ze zwiększaniem jakości, pojemności oraz zasięgu usług sieci mobilnej;
- rozbudowę mobilnej sieci transportowej i rdzeniowej, aby sprostać rosnącemu wolumenowi przesyłu danych oraz zapewnić oczekiwany przez klienta poziom jakości usług;
- migrację jednej z cyfrowych central telefonicznych (MSC);
- realizację inwestycji związanych z rozwojem oferty, sprzedażą i procesem obsługi klienta;
- zmianę wizualizacji wybranych punktów sprzedaży detalicznej;
- prace odtworzeniowe i rozwojowe dotyczące systemów IT;
- rozbudowę i modernizację call center; oraz
- zakup dodatkowego sprzętu telewizyjnego na potrzeby TV Polsat.

11.4. Płynność i zasoby kapitałowe

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Naszym celem jest zapewnienie efektywnego kosztowo dostępu do różnych źródeł finansowania, w tym kredytów bankowych i innych pożyczek.

Wprawdzie większość środków pieniężnych utrzymujemy w złotych, utrzymujemy również pozycje w innych walutach, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów przesyłu sygnału, kosztów użytkowania systemu warunkowego dostępu oraz zakupu dekoderek, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji, płatności wynikających z umów z międzynarodowymi wytwórcami filmowymi oraz federacjami sportowymi dotyczących praw i licencji programowych, kosztów zakupu sprzętu dla klientów telekomunikacyjnych, kosztów elementów telekomunikacyjnej sieci mobilnej, kosztów usług międzynarodowego roamingu i rozliczeń z tytułu zakańczania ruchu w międzynarodowych sieciach telekomunikacyjnych, płatności z tytułu wybranych dzierżaw powierzchni biurowej i terenów, na których zainstalowane są elementy naszej sieci telekomunikacyjnej, opłat licencyjnych wynikających z umowy zakupu koncesji UMTS, odsetek od Obligacji Senior Notes PLK.

Uważamy, że stan naszych własnych środków pieniężnych, środki generowane z bieżącej działalności oraz środki dostępne w ramach kredytów rewolwingowych (opisanych 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 działalności Grupy.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku:

	Wartość bilansowa [mIn PLN]	Wartość nominalna [mIn PLN]	Kupon / oprocentowanie	Data zapadalności
Kredyt Terminowy (PLN)	2.433,4	2.470,0	WIBOR + marża	2019
Kredyt Rewolwingowy	300,0	300,0	WIBOR + marża	2019
Kredyt Terminowy PLK - Transza A (PLN)	2.098,2	2.108,2	WIBOR + marża	2017
Kredyt Terminowy PLK - Transza B (PLN)	3.100,3	3.120,7	WIBOR + marża	2018
Kredyt Terminowy PLK - Transza C (PLN)	1.608,5	1.621,1	WIBOR + marża	2019
Kredyt Rewolwingowy PLK	0,0	0,0	WIBOR + marża	2017
Obligacje Senior Notes PLK EUR ¹	2.824,7	2.257,3	11,75%	2020
Obligacje Senior Notes PLK USD ²	1.894,1	1.523,7	11,63%	2020
Leasing	9,8	9,8	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ³	2.176,9	2.176,9	-	-
Zadłużenie netto	12.092,1	11.233,9	-	-
EBIDTA LTM, pro-forma ⁴	3.967,7	3.967,7	-	-
Zadłużenie netto / EBIDTA 12M	3,0	2,8	-	-

¹ Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR, przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2014 roku na poziomie 4,1609 PLN/EUR. Wartość bilansowa obligacji została wyceniona do wartości godziwej na moment nabycia spółki Metelem.

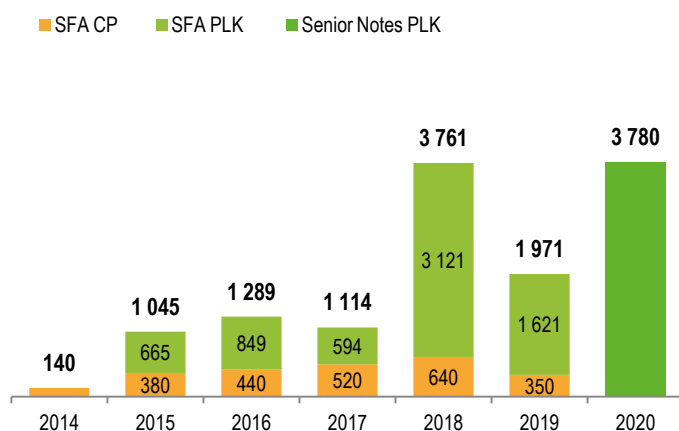
² Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 500 mln USD, przeliczona według kursu NBP z dnia 30 czerwca 2014 roku na poziomie 3,0473 PLN/USD. Wartość bilansowa obligacji została wyceniona do wartości godziwej na moment nabycia spółki Metelem.

³ Pozycja zawiera wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych.

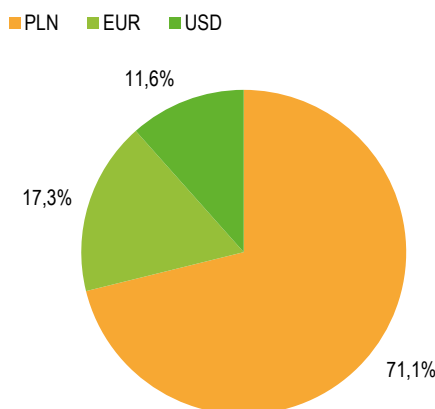
⁴ EBIDTA LTM, pro-forma, obejmuje skonsolidowany pro-forma wynik EBITDA Grupy Cyfrowego Polsatu, przy założeniu konsolidacji wyniku Grupy Metelem przez okres pełnych ostatnich 12 miesięcy.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, na dzień 30 czerwca 2014 roku (z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego).

Struktura zapadalności zadłużenia [mln PLN]



Struktura walutowa zadłużenia



11.4.1. Umowa Kredytów zawarta przez Cyfrowy Polsat

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka jako kredytobiorca wraz z Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License oraz Polsat Media Biuro Reklamy zawarła z konsorcjum banków polskich i zagranicznych umowę kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) („Umowa Kredytów”).

Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. *Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 zł („Kredyt Terminowy”) oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500 zł („Kredyt Rewolwingowy”).

Kredyt Terminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, natomiast Kredyt Rewolwingowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą, w zależności od waluty zadłużenia, stopy WIBOR, EURIBOR lub LIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego uzależniona jest od poziomu wskaźnika „całkowite zadłużenie” (ang. *total leverage*), w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2014 roku, a ostateczną datą spłaty kredytu jest 11 kwietnia 2019 roku. Ostateczną datą spłaty całości Kredytu Rewolwingowego jest również dzień 11 kwietnia 2019 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wykorzystaliśmy 300 zł z Kredytu Rewolwingowego.

Wierzytelności wobec Spółki i pozostałych dłużników z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanawianymi przez Spółkę, jak i przez inne podmioty. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i innych odpowiednich podmiotów, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które są rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 12.1 niniejszego raportu półrocznego.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy zostały wykorzystane przez Spółkę w szczególności na:

- spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w następujących dokumentach: (i) umowa kredytu niepodporządkowanego z dnia 31 marca 2011 roku ze zmianami, zawarta przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz określone strony finansujące, (ii) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. *Indenture*) z dnia 20 maja 2011 roku odnosząca się do zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. *Senior Secured Notes*);

- spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w Umowie dotyczącej warunków emisji Obligacji PIK (*Indenture*) z dnia 17 lutego 2012;
- finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Umowa Kredytów dopuszcza m.in. możliwość: (i) wykorzystania powyższych Kredytów na spłatę zadłużenia wynikającego z umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. *Indenture*) z dnia 17 lutego 2012 roku odnoszącej się do obligacji pay-in-kind (ang. *PIK Notes*) wyemitowanych przez Eileme 1 oraz (ii) finansowania akwizycji i innych płatności dozwolonych Umową Kredytów.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenia (ang. *total leverage*) jest utrzymany poniżej wskazanego w tej Umowie poziomu, Spółka ma możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (ang. *additional facilities*). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalane każdorazowo w umowie w związku z dodatkowym kredytem (ang. *additional facility accession deed*), zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu, przy czym termin spłaty takiego dodatkowego kredytu nie może być wcześniejszy niż 6 miesięcy po ostatecznej spłacie Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewolwingowego.

Sprzedż całości lub znaczącej części spółek Grupy lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Prawem właściwym dla Nowej Umowy Kredytów jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

11.4.2. Umowa Kredytów PLK

W dniu 17 czerwca 2013 roku Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4 zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych („Umowa Kredytów PLK”) (ang. *Senior Facilities Agreement*) z konsorcjum polskich i zagranicznych banków oraz instytucji finansowych na czele z: Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., do której następnie przystąpiły określone spółki zależne Polkomtel.

Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie Kredytów Terminowych PLK (ang. *Term Loan Facility*) A, B oraz C do maksymalnej kwoty w wysokości, odpowiednio, 2.650 zł, 3.300 zł oraz 1.700 zł oraz Kredytu Rewolwingowego PLK (ang. *Revolving Loan Facility*) do maksymalnej kwoty w wysokości 300 zł. Kredyty Terminowe PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych (a w przypadku Kredytu Rewolwingowego PLK również EURIBOR lub LIBOR, w zależności od waluty, w jakiej dana kwota zadłużenia z tytułu kredytu rewolwingowego została zaciągnięta) oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy A jest spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 31 marca 2014 roku. Kredyt terminowy B oraz C powinny zostać spłacone w dniu, odpowiednio, 24 czerwca 2018 roku oraz 24 czerwca 2019 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego A i Kredytu Rewolwingowego PLK jest 30 listopada 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt rewolwingowy nie był wykorzystywany.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości: (i) 50%-75% środków uzyskanych w wyniku wprowadzenia akcji określonych spółek do obrotu na rynku regulowanym (w przypadku, gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA będzie równy lub wyższy niż 2,25) (ii) 25%-75% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych w określonym roku obrotowym (w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA będzie równy lub wyższy niż 3,0); (iii) określonych wpływów ze zbycia aktywów dla transakcji przekraczających 50 zł dla wszystkich transakcji razem (w danym roku obrotowym Eileme 2); oraz (iv) określonych wpływów z tytułu polis ubezpieczeniowych.

Ponadto zgodnie z Umową Kredytów PLK dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK, w przypadku, gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA za poprzedzający kwartał będzie wyższy niż 2,25:1, możliwa jest jedynie przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytów terminowych wyłącznie z wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych, która nie została przeznaczona na obowiązkową przedpłatę zadłużenia. Spółka może dokonywać dobrowolnych przedpłat w minimalnej wysokości 40 zł.

Umowa Kredytów PLK nakłada na spółki zależne Metelem będące stronami Umowy Kredytów PLK ograniczenia m.in. w zakresie: (i) nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów (lub innych jednostek uczestnictwa), w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture; (ii) zbywania oraz obciążania aktywów; (iii) udzielania gwarancji i poręczeń; (iv) udzielania kredytów, pożyczek lub zadłużenia w innej formie; (v) dokonywania istotnych zmian w przedmiocie

działalności; (vi) zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz emisji akcji; (vii) dystrybucji środków (m. in. wypłaty dywidendy, umorzenia lub wykupu akcji własnych oraz innych sposobów transferu gotówki, spłaty określonego zadłużenia i odsetek, wypłaty wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych); oraz (viii) spłaty zadłużenia wynikającego z Obligacji Senior Notes PLK, jak zmiany również warunków powiązanych z nimi dokumentów.

Dodatkowo Umowa Kredytów PLK nakłada na spółki zależne Metelem będące stronami Umowy Kredytów PLK dodatkowe obowiązki, między innymi, obowiązek zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do określonej części zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów PLK oraz emisji Obligacji Senior Notes PLK, obowiązek utrzymywania określonych polis ubezpieczeniowych oraz obowiązek utrzymania ochrony praw własności intelektualnej.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK zmiana kontroli nad Polkomtelem, rozumiana jako zmiana kontroli w rozumieniu Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK lub Umowy Dotyczącej Obligacji PIK, przerwanie ciągu całkowitej zależności między Eileme 1 a Polkomtelem, utrata posiadania, w różnych warunkach od 30% do 50% kapitału zakładowego Eileme 2 lub ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eileme 2, przez Zygmunta Solorza-Żaka (lub osobę z nim powiązaną) lub uzyskanie przez inny podmiot większego udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Eileme 2, skutkować będzie postawieniem zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów PLK, razem z naliczonymi odsetkami, w stan natychmiastowej wymagalności. Sprzedaż całości lub znaczącej części spółek zależnych Metelem lub aktywów należących do Metelem lub jej spółek zależnych również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK określone spółki zależne Metelem ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Metelem i jej spółek zależnych (szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 12.2 niniejszego Sprawozdania).

Prawem właściwym dla Umowy Kredytów PLK jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

11.4.3. Obligacje Senior Notes PLK

W dniu 26 stycznia 2012 roku, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel), Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland AG, zawarli umowę dotyczącą warunków emisji (ang. *Indenture*) w sprawie emisji przez Eileme 2 niepodporządkowanych obligacji *senior notes* o łącznej wartości nominalnej 542,5 EUR oraz 500 USD z terminem zapadalności w 2020 roku, do której następnie przystąpiły wybrane spółki zależne Polkomtel („Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK”).

W dniu 31 stycznia 2016 roku, lub po tej dacie, Eileme 2 AB publ może umorzyć całość lub część Obligacji Senior Notes EURO i/lub Obligacji Senior Notes USD 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 31 stycznia 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 2016 roku cena umorzenia będzie wynosić 105,875 dla Obligacji Senior Notes EURO oraz 105,813% dla Obligacji Senior Notes USD, (ii) w 2017 roku cena umorzenia będzie wynosić 102,938% dla Obligacji Senior Notes EURO oraz 102,906% dla Obligacji Senior Notes USD, a (iii) 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.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK, odsetki od Obligacji Senior Notes PLK naliczane są zgodnie z regułą, że rok jest równy 360 dniom i składa się z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje Senior Notes PLK są oprocentowane na poziomie 11,75% (dla transzy EUR) oraz 11,625% (dla transzy USD) rocznie, z odsetkami płatnymi półrocznie z dołu, w dniach 31 stycznia i 31 lipca.

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji Senior Notes PLK, denominowanych w euro, spółki zależne Metelem zawarły transakcje swap walutowo-procentowego (*cross currency interest rate swap*, CIRS) oraz forward.

Umowy Dotyczące Obligacji PLK ograniczają m.in. prawo Eileme 1 oraz Eileme 2 (oraz ich podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom) do: (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia; (ii) dokonywania pewnych zastrzeżonych płatności (np. płatności na rzecz podmiotów powiązanych w formie dywidendy lub wykupu akcji własnych); (iii) przenoszenia lub zbywania aktywów; (iv) zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi; (v) ustanawiania pewnych obciążeń lub podejmowania działań, które mogłyby istotnie niekorzystnie wpłynąć na zabezpieczenia ustanowione na rzecz posiadaczy Obligacji Senior Notes PLK; (vi) ustanawiania ograniczeń odnośnie do prawa wypłaty dywidendy i dokonywania innych płatności przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (vii) udzielania gwarancji przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (viii) łączenia z innymi podmiotami.

Dodatkowo zgodnie z Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK na Eileme 2 (oraz jej podmiotach zależnych podlegających ograniczeniom) ciąży m.in. dodatkowe obowiązki, w tym dotyczące zachowania egzystencji korporacyjnej oraz utrzymania notowania Obligacji Senior Notes PLK na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

W przypadku zmiany kontroli (zgodnie z definicją w umowie) Eileme 2 obowiązana jest złożyć ofertę wykupu wszystkich Obligacji Senior Notes PLK na warunkach określonych w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK. W razie zmiany kontroli, Eileme 2 zaoferuje płatność kwoty pieniężnej w wysokości równej 101% łącznej wartości nominalnej wykupywanych Obligacji Senior Notes PLK powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od wykupywanych Obligacji Senior Notes PLK do dnia wykupu (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji Senior Notes PLK, przysługujących im w dniu ustalenia praw, do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek).

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK określone spółki z Grupy Metelem ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy Metelem (szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 12.2 niniejszego Sprawozdania).

Obligacje Senior Notes PLK notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Prawem właściwym dla Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK jest prawo stanu Nowy Jork w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zaś spory związane z umową i Obligacjami Senior Notes PLK zostały poddane niewyłącznej jurysdykcji sądów w Manhattanie, Nowy Jork.

11.4.4. Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2014 (niebadany)	31 grudnia 2013
Do roku	155,4	190,3
1 do 5 lat	80,8	80,5
Razem	236,2	270,8

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

	30 czerwca 2014 (niebadany)	31 grudnia 2013
Do roku	5,3	18,2
Razem	5,3	18,2

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2014 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 139,9 zł (5,4 zł na dzień 31 grudnia 2013). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 51,5 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku (26,8 zł na dzień 31 grudnia 2013).

11.4.5. Ratingi

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ratingów przypisanych wybranym spółkom z Grupy na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego.

	Moody's Investor Services			Standard & Poor's Rating Services		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
CYFROWY POLSAT						
Rating korporacyjny	Ba3 /stabilna	Ba2/stabilna	13.05.2014	BB/stabilna	BB/stabilna	29.04.2014
Kredyt Terminowy	-	-	-	BB/stabilna	-	29.04.2014
Kredyt Rewolwingowy	-	-	-	-	-	-
METELEM						
Rating korporacyjny	-	-	-	BB/stabilna	BB-/stabilna	30.04.2014
EILEME 2						
Rating korporacyjny	Ba3/stabilna	B1/stabilna	13.05.2014	-	-	-
Obligacje Senior Notes PLK (EUR 542,2 mln)	B2/stabilna	B3 /stabilna	13.05.2014	B+/stabilna	B/stabilna	30.04.2014
Obligacje Senior Notes PLK (USD 500 mln)	B2/stabilna	B3/stabilna	13.05.2014	B+/stabilna	B/stabilna	30.04.2014

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

12.1. Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego Cyfrowego Polsatu

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku, podmioty z Grupy ustanowiły w pierwszym półroczu 2014 roku na rzecz Agenta Zabezpieczeń następujące obciążenia na aktywach należących do majątku Grupy:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Metelem, dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie oraz na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks oraz Telewizja Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelew na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomościach będących własnością Spółki;
- (viii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (ix) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) powyżej oraz punkcie (vii) powyżej;
- (x) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xi) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;

- (xii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*) oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xiii) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xiv) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie.

Ponadto, Spółka, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy, Telewizja Polsat oraz Polsat License Ltd. udzieliły na rzecz każdej ze stron Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów gwarancji (ang. *guarantee*), rządzonej prawem angielskim:

- (i) terminowego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów;
- (ii) zapłaty kwot wymagalnych na podstawie Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów; oraz
- (iii) zwolnienia stron finansujących, o których mowa powyżej z odpowiedzialności i wynagrodzenia wszelkich kosztów i strat, jakie taka strona finansująca może ponieść w związku niewykonalnością, nieważnością i niezgodnością z prawem, jakiegokolwiek zobowiązania zabezpieczonego opisaną powyżej gwarancją.

12.2. Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego PLK i Obligacji Senior Notes PLK

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, Polkomtel oraz podmioty z nim powiązane ustanowiły na rzecz Citicorp Trustee Company Limited, pełniącego funkcję agenta zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK, szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Metelem i jej spółek zależnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego na majątku Metelem i jej spółek zależnych ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- (i) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Polkomtel, Polkomtel Business Development, Nordisk Polska, Plus TM Group, Plus TM Management oraz akcjach Liberty Direct S.A. i Plus TM Group SKA, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy na udziałach w LTE Holdings, Polkomtel Finance, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo siedziby danej spółki;
- (iii) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa następujących spółek: Polkomtel, Plus TM Group SKA, Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) zastawy rejestrowe i cywilne na prawach ochronnych na znaki towarowe, do których prawa posiada Plus TM Group SKA, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy finansowe oraz rejestrowe na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) zastawy na wierzytelnościach z rachunków bankowych następujących spółek: Eileme 3, Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- (vii) zastawy finansowe i rejestrowe na Obligacjach Serii D i E oraz Obligacjach Serii F (obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez podmioty zależne Metelem), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (viii) zastawy finansowe i rejestrowe na Obligacjach serii 1/2014, wyemitowanych dnia 7 lipca 2014 roku przez Polkomtel i objętych przez Plus TM Group SKA;
- (ix) zastawy oraz listy potwierdzające ustanowienie zastawów na papierach dłużnych Eileme 2 oraz Eileme 3 (obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez podmioty zależne Metelem), dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- (x) pełnomocnictwa do rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group SKA, Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

- (xi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych przysługujących Polkomtel, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów (przedwstępnej oraz właściwej) sprzedaży akcji Polkomtel S.A., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xiii) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu z tytułu umów zabezpieczających ryzyka walutowe i stopy procentowej, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xiv) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu oraz LTE Holdings z tytułu Umowy Dodatkowej LTE (umowa zawarta dnia 9 listopada 2011 roku między Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel), Ortholuck, Litenite, Spółki Eileme oraz agentem zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK), umowy opcji kupna 51% udziałów Litenite, zastawu na udziałach w Litenite oraz zastawu na udziałach w LTE Holdings, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xv) przelew na zabezpieczenie praw Plus TM Group jako komplementariusza Plus TM Group SKA, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xvi) przelew na zabezpieczenie praw z umów licencyjnych zawartych przez Plus TM Group SKA, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xvii) hipoteka umowna na będących własnością Polkomtelu nieruchomościach, dla której prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xviii) oświadczenia Polkomtel, Plus TM Group oraz Plus TM Management o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku zapłaty, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xix) oświadczenia Eileme 3 o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania dokumentów obligacji, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xx) oświadczenia Polkomtel o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania akcji Liberty S.A. oraz Plus TM Group SKA, dla których prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- (xxi) gwarancje udzielone przez Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group SKA, Plus TM Group oraz Plus TM Management w Umowie Kredytów PLK oraz w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK, dla których prawem właściwym jest prawo właściwe dla danej umowy finansowania.

POZOSTAŁE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY NASZEJ SYTUACJI KADROWEJ, GOSPODARCZEJ I FINANSOWEJ, A TAKŻE NASZYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy Cyfrowy Polsat S.A. w I półroczu 2014 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 24 Not objaśniających skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

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

Grupa Cyfrowy Polsat nie publikowała prognoz wyników finansowych na dany rok.

15. 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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 czerwca 2014 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

W dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel (jednostkę pośrednio zależną od Spółki) karę pieniężną w wysokości 130,7 zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). Zdaniem Zarządu, w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W dniu 18 czerwca 2014 roku SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, obniżając kwotę kary do wysokości 4 zł (tj. równowartość 1 euro). Wyrok nie jest prawomocny, obu stronom przysługuje prawo do apelacji. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel.

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK nakładającą karę do SOKiK.

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw.

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

16.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym

Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

W latach 2011-2013 w warunkach światowego spowolnienia gospodarczego polska gospodarka wciąż utrzymywała jedną z najwyższych stóp wzrostu realnego PKB w UE. Według danych Eurostatu w latach 2011, 2012 i 2013 realny PKB Polski wzrósł o, odpowiednio, 4,5%, 1,9% i 1,3%, podczas gdy w analogicznych okresach zmiana realnego PKB w 28 krajach UE wyniosła, odpowiednio, 1,6%, -0,4% i 0,0%. Mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych w latach 2011-2013 przyniosła niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę w Polsce, w tym także reklamę telewizyjną.

Według prognoz Eurostatu odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej ma nastąpić w 2014 roku (prognozowany wzrost PKB Polski w 2014 na poziomie 3,2% oraz krajów Unii Europejskiej 1,6%).

Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu oraz usługi łączone będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że spodziewane w 2014 roku ożywienie gospodarcze będzie miało również korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce

Nasze przychody są zależne od liczby klientów oraz ich lojalności, cen naszych usług, a także od stopnia penetracji rynku płatnej telewizji w Polsce, który, według nas, jest już bliski pełnego nasycenia.

Rynek, na którym działamy, jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. 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 klientom. Ponadto, w związku z dużą konkurencją na rynku, stale inwestujemy w programy utrzymaniowe i budowanie lojalności klientów.

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

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Część naszych przychodów hurtowych 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. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że po 4,4% spadku w 2013 roku całkowitych wydatków netto na reklamę telewizyjną w 2014 roku segment ten odnotuje wzrost na poziomie 2,1%. 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 odbiorców z dostępem do Internetu.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej, którego wydatki na reklamę w 2013 roku według badania IAB AdEx wzrosły rok do roku o 10,2% i wyniosły 2,4 mld zł, natomiast wydatki segmentu reklamy wideo, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy, wzrosły o 33% i stanowiły 6,9% całkowitych wydatków reklamy internetowej. Według prognoz PwC (Global entertainment and media outlook: 2013–2017) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2013-2017 wyniesie 48% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online (poprzez telewizję internetową IPLA) możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

Sezonowość rynku reklamy

Najniższe przychody z reklamy osiągamy w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego ze względu na okres letnich wakacji, natomiast najwyższe w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego dzięki wzrostowi wydatków konsumpcyjnych w okresie przedświątecznym. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 26% w drugim kwartale, 19% w trzecim kwartale i 34% w czwartym kwartale.

Sezonowość rynku telekomunikacyjnego

Chociaż nasza działalność telekomunikacyjna nie podlega znaczącym wahaniom sezonowym, przychody z telefonii mobilnej zazwyczaj są nieco wyższe w okresie letnim, co wynika ze zwiększonego użycia usług roamingowych przez klientów odbywających podróże zagraniczne. Z kolei w pierwszym kwartale każdego roku w efekcie mniejszej liczby dni kalendarzowych i biznesowych przypadającej na luty przychody z telefonii mobilnej są niższe niż w pozostałych kwartałach.

Grudniowy okres świąteczny przekłada się również na poziom kosztów w efekcie sezonowej intensyfikacji w zakresie wolumenu kontraktowych transakcji pozyskaniowych i zatrzymanionych, jak również zwyczajowo większej intensywności komunikacji sprzedażowo-marketingowej, co przekłada się na wyższe koszty sprzedanych towarów oraz usług zewnętrznych, co z kolei zazwyczaj powoduje sezonowy spadek wyniku EBITDA w czwartym kwartale roku.

Nakłady inwestycyjne Polkomtela historycznie kumulowały się w czwartym kwartale roku z uwagi na większą intensywność zakupów w tym okresie oraz politykę raportowania nakładów inwestycyjnych w oparciu o otrzymane faktury. Nie ma pewności, czy ta tendencja pozostanie trwała w przyszłości.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

W wyniku wysokiego nasycenia polskiego rynku płatną telewizją, która oferuje widzom coraz szerszy wybór kanałów tematycznych oraz poszerzenia oferty kanałów dostępnych przez naziemną telewizję cyfrową, obserwujemy spadek oglądalności głównych, ogólnotematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Ponadto, według domu mediowego Starlink udział stacji tematycznych oraz stacji emitowanych na multipleksach naziemnej telewizji w rynku reklamy telewizyjnej systematycznie rośnie. Mając na celu utrzymanie całkowitych udziałów w oglądalności oraz w rynku reklamy, koncentrujemy się na rozwoju naszego portfolio kanałów tematycznych.

Substytucja telekomunikacji stacjonarnej usługami mobilnymi i wzrost nasycenia szerokopasmowego Internetu mobilnego

Powszechnym trendem na rynkach telekomunikacyjnych jest wypieranie usług stacjonarnych ich mobilnymi odpowiednikami. Liczba linii stacjonarnych i przychody generowane przez operatorów świadczących usługi stacjonarne sukcesywnie maleje wraz ze wzrostem penetracji usług mobilnych. Zjawisko to widoczne było przez szereg lat w obszarze usług głosowych, aktualnie obserwuje się, iż substytucja usług stacjonarnych telekomunikacją mobilną zauważalna staje się również w obszarze szerokopasmowego Internetu.

W Polsce zjawisko zastępowania telefonii stacjonarnej usługami mobilnymi ma większą skalę aniżeli w większości krajów Unii Europejskiej. Według danych UKE w roku 2013 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych, który wyniósł 11,5 mld minut, był już 6,5x niższy aniżeli wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł 75,5 mld minut.

Jednocześnie dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych. Jak wskazuje raport Komisji Europejskiej Digital Agenda Scoreboard, sieć stacjonarna dociera do mniej niż 70% gospodarstw domowych w Polsce, co jest najsłabszym wynikiem spośród 31 porównywanych krajów europejskich. W przypadku obszarów wiejskich, wskaźnik ten spada poniżej 40%, co jest szczególnie istotne w kontekście tego, iż w Polsce aż 40% ludności mieszka poza miastami.

Wysoka preferencja Polaków wobec technologii mobilnych w połączeniu z niską dostępnością stacjonarnego szerokopasmowego Internetu oraz podnoszeniem jakości mobilnego transferu danych w efekcie wdrożenia technologii LTE/HSPA+ stwarza w naszej opinii szansę na dynamiczny wzrost wartości rynku szerokopasmowego Internetu w Polsce w najbliższych latach, z czego zamierzamy korzystać.

Rosnący popyt na smartfony i transmisję danych

W Polsce obserwowany jest sukcesywny wzrost popularności i sprzedaży smartfonów. Aktualnie blisko 80% telefonów sprzedawanych przez nas abonentom usług telekomunikacyjnych to smartfony i udział ten rośnie. Jednocześnie szacujemy, iż na koniec czerwca 2014 roku około 40% telefonów używanych przez naszych klientów stanowiły smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż penetracja smartfonów wśród naszych klientów usług mobilnych będzie w trakcie najbliższych lat stale rosła.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Transmisja danych oferowana jest przede wszystkim w ramach podstawowych abonamentów i dodatkowych pakietów. Klienci, którzy nie zdecydują się wykupić cyklicznego pakietu danych, mogą korzystać z transmisji danych w tzw. modelu „pay-as-you-go” (czyli rozliczanie według stawki za każdy zużyty MB danych).

Oczekujemy, iż rosnąca popularność i coraz większe zaawansowanie techniczne oferowanych przez producentów smartfonów w połączeniu z podnoszonymi przez nas parametrami jakościowymi usługi transmisji danych świadczonej przez naszą sieć mobilną oraz stale poszerzającą się ofertą aplikacji i kontentu dostępnego dla klientów, skutkowały będą rosnącym popytem na usługi transmisji danych.

16.2. Czynniki związane z działalnością Grupy

Rosnące znaczenie usług zintegrowanych

Obserwowany wzrost zainteresowania naszych klientów usługami zintegrowanymi daje nam możliwość kreowania wzrostu średniego przychodu na klienta. Uważnie śledzimy ewolucję oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań, by zaspokoić ich rosnące potrzeby, łącząc nasze usługi płatnej telewizji, dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz telefonii komórkowej w atrakcyjne pakiety.

W tym kontekście istotne znaczenie ma przejęcie spółki Polkomtel, jednego z największych operatorów mobilnych na polskim rynku. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i sieci Plus pozytywnie wpływa na nasze przychody. Wraz z Polkomtelem tworzymy unikalne portfolio produktów, które jest jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów.

Dodatkowo wychodzimy naprzeciw wymaganiom naszych klientów poprzez oferowanie do każdej usługi podstawowej szerokiego wachlarza usług komplementarnych. Łączymy nasze tradycyjne usługi płatnych pakietów telewizyjnych z usługami VOD, PPV, Multiroom, serwisami online wideo i telewizją mobilną. Do usług dostępu do Internetu i telefonii komórkowej proponujemy tzw. VAS, czyli usługi opcjonalne obejmujące m.in. usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne, finansowe czy ubezpieczeniowe.

Właściwe wykorzystanie potencjału w obszarze świadczenia naszym klientom usług łączonych i dodatkowych, zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów i usług dodanych, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty, m.in. w ramach programu smartDOM, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego klienta, podnosząc tym samym średni przychód na klienta (ARPU).

Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu świadczymy w szeregu dostępnych technologii mobilnych, obejmujących HSPA/HSPA+ oraz najnowszą technologię LTE. Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, może docelowo z powodzeniem zastępować Internet stacjonarny, będąc odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Uważamy, 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, co przełoży się na wzrost przychodów z usług telekomunikacyjnych. Zgodnie z danymi przedstawionymi przez Polkomtel, w lutym 2014 roku zasięgiem Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było odpowiednio prawie 67% i blisko 100% populacji Polski.

Rozwój serwisu IPLA

IPLA, będąca liderem rynku wideo online, wzmacnia naszą pozycję rynkową jako agregatora i dystrybutora treści i zapewnia nam istotną przewagę konkurencyjną. Stale ją rozwijamy, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji. Rozwijanie serwisu IPLA jest źródłem synergii w obszarach kosztowych i przychodowych. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tej samej infrastruktury oraz optymalizacji zasobów w działach wspierających (back-office). Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych produktów i wprowadzania nowych usług, które mają wpływ na wzrost satysfakcji naszych abonentów.

Biorąc pod uwagę rosnące znaczenie Internetu, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości. Już w ciągu 6 miesięcy od zakupu udało nam się doprowadzić spółki tworzące IPLA do rentowności i jesteśmy przekonani, że ich wyniki będą sukcesywnie rosnąć.

Integracja Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu

Włączenie Polkomtelu do Grupy Cyfrowy Polsat stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych oraz dalszego rozwoju usług telekomunikacyjnych. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum naszych usług będą dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 2G, 3/3.5G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony.

Unikalne portfolio usług jest adresowane do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Według naszych szacunków w każdym z ok. 6 mln domów, do których kierujemy 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 możemy 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 umożliwia realizację znacznych synergii operacyjnych, których skumulowana wartość wg szacunków Grupy może osiągnąć nawet ok. 3,5 mld zł łącznie do końca 2019 roku.

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

Oferujemy największe i najbardziej różnorodne portfolio kanałów na polskim rynku dające nam pozycję lidera pod względem udziału w oglądalności wśród prywatnych grup telewizyjnych w Polsce, co przekłada się na nasz udział w rynku reklamowym w Polsce. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na programach informacyjnych, dokumentalnych, rozrywkowych oraz serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na koncepcjach własnych. Ponadto, posiadamy podpisane kontrakty z największymi studiami filmowymi, takimi jak Sony Pictures Television International, Sony Pictures Entertainment Inc., 20th Century Fox International Television, Inc., The Walt Disney Company, Warner Bros International TV Distribution czy Monolith Films Sp. z o.o., które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali. Oferujemy także szeroki wybór transmisji sportowych, w tym m.in. eliminacji do Mistrzostw Europy 2016, turnieju finałowego Euro 2016, eliminacji do Mundialu 2018, turniejów siatkówki, gal bokserskich i mieszanych sztuk walki, wyścigów Formuły 1 i wielu innych dyscyplin. Wierzymy, że dostęp do atrakcyjnych treści programowych, w tym treści programowych, które nie są dostępne w ofercie innych operatorów płatnej telewizji, daje nam znaczącą przewagę konkurencyjną nad innymi operatorami płatnej telewizji w Polsce.

16.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym

Poziom stawek rozliczeniowych za zakańczanie połączeń w sieciach mobilnych (MTR – Mobile Termination Rates)

Dostawcy publicznie dostępnych usług telekomunikacyjnych mogą dowolnie ustalać ceny usług telekomunikacyjnych z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych Prawem Telekomunikacyjnym, w tym ograniczeń, które mogą wynikać z decyzji Prezesa UKE nakładających na przedsiębiorców telekomunikacyjnych o znaczącej pozycji rynkowej obowiązki regulacyjne określające maksymalne ceny usług.

W ramach regulowania rynku telekomunikacyjnego w Polsce Prezes UKE wielokrotnie wydawał decyzje obniżające stawki międzyoperatorskie za zakańczanie połączeń dla sieci telefonii komórkowej lub w inny sposób modyfikował warunki istniejących umów międzyoperatorskich pomiędzy przedsiębiorcami telekomunikacyjnymi. W minionych latach regulacje dotyczące stawek MTR powodowały znaczną asymetrię tych stawek z korzyścią dla nowych operatorów, wchodzących na rynek i operatorów posiadających niewielki udział w rynku.

Aktualny system stawek stosowanych przez wszystkich operatorów wynika z decyzji Prezesa UKE z 14 grudnia 2012 roku dotyczącej określenia znaczącej pozycji na rynku świadczenie usługi zakańczania połączeń głosowych w ruchomej publicznej sieci telefonicznej, jak również nałożenia, utrzymania i zmiany obowiązków regulacyjnych wydanych dla operatorów telefonii komórkowej. Nowe zasady rozliczeń międzyoperatorskich wprowadziły jednolity (symetryczny) system stawek za zakańczanie połączeń. Obecna stawka MTR za zakańczanie połączeń głosowych, wynikająca z tej decyzji, wynosi 0,0429 zł/min.

Rynek zakańczania wiadomości SMS również podlega regulacji przez Prezesa UKE. Harmonogram obniżek stawek za zakańczanie wiadomości SMS został uzgodniony przez operatorów komórkowych bez interwencji Prezesa UKE na podstawie bilateralnych porozumień zawieranych w formie aneksów do umów międzyoperatorskich. Począwszy od 1 stycznia 2011 roku stawka MTR SMS była kilkakrotnie zredukowana, a począwszy od 1 lipca 2012 spadła do poziomu 0,05 PLN za SMS i na tym poziomie utrzymuje się obecnie.

Ewentualne kolejne regulacje stawek rozliczeniowych MTR w efekcie decyzji Prezesa UKE bądź redukcje w efekcie uzgodnień pomiędzy operatorami mogą mieć wpływ na poziom przychodów uzyskiwanych z prowadzonej przez nas działalności telekomunikacyjnej, jednocześnie redukując jednak poziom kosztów prowadzenia tej działalności.

Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych

Wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej. Regulacją objęte są opłaty hurtowe i detaliczne za usług głosowe (wykonywania i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu, poprzez ustalenie średnich stawek hurtowych i maksymalnych stawek detalicznych dla powyższych usług. Rozporządzenie będzie powodowało dalsze obniżenie stawek stosowanych w roamingu wewnątrz Unii Europejskiej przez operatorów zgodnie z poniższą tabelą.

	Maksymalne ceny detaliczne (bez VAT)		Średnie ceny hurtowe (rozliczenia pomiędzy operatorami)	
	od 01.07.2013 do 30.06. 2014	od 01.07.2014	od 01.07.2013 do 30.06. 2014	od 01.07.2014
Transmisja danych (za 1 MB)	45 eurocentów	20 eurocentów	15 eurocentów	8 eurocentów
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	24 eurocenty	19 eurocentów	10 eurocentów	5 eurocentów
Połączenia głosowe przychodzące (za minutę)	7 eurocentów	5 eurocentów	10 eurocentów	5 eurocentów
SMS (za 1 SMS)	8 eurocentów	6 eurocentów	2 eurocenty	2 eurocenty

W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku przewiduje się całkowite wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE, począwszy od przełomu 2015 i 2016 roku. Na dzień publikacji tego Sprawozdania brak jest jednak szczegółowych wytycznych w zakresie tej propozycji.

Rezerwacje częstotliwości

Krajowa strategia przydziału częstotliwości przygotowana jest przez Prezesa UKE z uwzględnieniem interesów krajowych i społecznych, a także umów międzynarodowych. Co do zasady rezerwacje częstotliwości przeznaczonych na świadczenie usług telekomunikacyjnych udzielane są na podstawie wniosków oraz, o ile liczba chętnych do danej częstotliwości przewyższa dostępne zasoby, przeprowadzane jest postępowanie w drodze przetargu lub aukcji.

Rezerwacja częstotliwości może zostać zmieniona lub odwołana m.in. w przypadku, gdy podmiot, któremu przyznano częstotliwości nie wykonuje swoich zobowiązań wynikających z decyzji rezerwacyjnej, zmienia sposób korzystania z pasma częstotliwości lub nie rozpocznie korzystania z przydzielonego pasma w terminie sześciu miesięcy od daty rezerwacji, lub zaprzestanie jego wykorzystywania na dowolny okres sześciu kolejnych miesięcy.

Rezerwacji częstotliwości dokonuje się na czas określony, a operatorzy telekomunikacyjni mogą składać wnioski o przedłużenie koncesji w terminie 12 do 6 miesięcy przed wygaśnięciem posiadanej koncesji. Prezes UKE w porozumieniu z Prezesem UOKiK może, w drodze decyzji, odmówić rezerwacji częstotliwości na kolejny okres, jeżeli przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie rezerwacji częstotliwości na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez dany podmiot lub grupę kapitałową. Według aktualnie obowiązujących przepisów, przedłużenie koncesji wiąże się z wniesieniem jednorazowej opłaty na rzecz skarbu państwa.

Z uwagi na wyłączenie telewizji analogowej w 2013 roku, pewne zasoby częstotliwości stały się dostępne w ramach tzw. dywidendy cyfrowej. W lutym 2013 roku Prezes UKE rozstrzygnął przetarg na rezerwację dostępnych częstotliwości z pasma 1800 MHz, przyznając je operatorom T-Mobile oraz P4. Ostateczna alokacja wspomnianych częstotliwości nastąpiła w lipcu 2013 roku. Ponadto w dniu 30 grudnia 2013 roku, opublikowane zostało ogłoszenie o aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. W dniu 11 lutego 2014 roku Prezes UKE podjął decyzję o odwołaniu aukcji, przy czym w dniu 4 kwietnia 2014 roku ogłosił rozpoczęcie kolejnego etapu konsultacji dotyczących nowej aukcji na rezerwację powyższych częstotliwości. Na dzień publikacji tego Sprawozdania, ostateczne warunki aukcji, jej dokładny termin, ani lista podmiotów zainteresowanych uczestnictwem w aukcji nie są znane.

Proces konsultacyjny dotyczący przedłużenia rezerwacji pasma 1800 MHz na rzecz Polkomtel

23 lipca 2014 roku Prezes UKE przedstawił do publicznej konsultacji projekt decyzji dotyczącej przedłużenia rezerwacji pasma 1800MHz na rzecz Polkomtel. Polkomtel aktualnie używa tego pasma celem świadczenia usług mobilnych w technologiach 2G, a ważność aktualnej rezerwacji tego pasma wygasa 13 września 2014 roku.

Projekt decyzji zakłada jednorazową płatność w kwocie 365,4 mln zł, która powinna być wniesiona w trakcie 14 dni od daty dostarczenia do Polkomtel ostatecznej decyzji. Projekt decyzji zakłada, iż Polkomtel będzie uprawniony do korzystania z przyznanego mu zakresu pasma 1800 MHz przez kolejne 15 lat, do 14 września 2029 roku.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, procedura konsultacyjna jest w toku.

16.4. Czynniki finansowe

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są głównie w złotych, natomiast część kosztów, nakładów inwestycyjnych i kosztów obsługi naszego zadłużenia wyrażona jest w walutach obcych, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

Wahania kursów walut wpływały w przeszłości i spodziewamy się że nadal będą wpływać na poziom naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych oraz wysokość zysków i strat z działalności inwestycyjnej. W szczególności nasza ekspozycja na wahania kursów walut związana jest z ponoszonymi przez nas w walutach obcych płatnościami z tytułu (i) opłat licencyjnych świadczonych na rzecz nadawców telewizyjnych, (ii) opłat związanych z przesyłem sygnału, (iii) zakupu dostępu do oferty wiodących studiów filmowych i telewizyjnych oraz innych dostawców i producentów treści programowych, w tym federacji sportowych; (iv) zakupu części do dekodatorów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania; (v) najmu pojemności transponderów; (vi) zakupu sprzętu telekomunikacyjnego dla abonentów usług telefonii mobilnej; (vii) płatności ratalnych za koncesję UMTS; (viii) zakupu sprzętu do sieci telekomunikacyjnej; (ix) wybranych dzierżaw gruntów pod lokalizację elementów sieci telekomunikacyjnej; (x) umów dzierżawy wybranych budynków biurowych; (xi) międzynarodowych umów roamingowych i międzyoperatorskich oraz (xii) innych zobowiązań handlowych.

Dodatkowo, możemy być narażeni na ryzyko walutowe w związku z Obligacjami Senior Notes PLK, wielowalutowym Kredytem Rewolwingowym oraz wielowalutowym Kredytem Rewolwingowym PLK, ponieważ zmiany kursu euro, dolara lub innej dopuszczalnej Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK, Umową Kredytów albo Umową Kredytów PLK waluty względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Obligacji Senior Notes PLK, Kredytu Rewolwingowego lub Kredytu Rewolwingowego PLK.

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

Konsolidacja wyników Grupy Metelem i koszty obsługi zadłużenia grupy

W efekcie transakcji nabycia udziałów w Metelem, spółka i jej grupa kapitałowa podlega konsolidacji w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat od dnia 7 maja 2014 roku. Oczekiwane synergije 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 nową strukturę bilansu i skalę działalności obu podmiotów, uzyskaliśmy znaczną poprawę warunków finansowania zadłużenia, m.in. poprzez refinansowanie zadłużenia Cyfrowego Polsatu oraz umorzenie Obligacji PIK.

Konieczność obsługi znaczącego zadłużenia grupy Metelem, w szczególności zadłużenia z tytułu Kredytu Terminowego PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, zwiększy ponoszone przez nas koszty finansowe na spłatę kwoty głównej oraz odsetek z tytułu zadłużenia i tym samym będzie miało znaczący wpływ na poziom generowanego zysku netto Grupy Kapitałowej. Spółka podjęła kroki zmierzające do ograniczenia kosztu związanego z wysokim poziomem zadłużenia grupy Metelem, obejmujące zmianę struktury zadłużenia przejętej spółki i umorzenie Obligacji PIK (więcej informacji w dziale „Działalność Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.”, w punkcie 8 „Istotne wydarzenia”).

Dodatkowo, w celu refinansowania zadłużenia z tytułu zaciągniętego w 2011 roku kredytu w związku z nabyciem Telewizji Polsat oraz obligacji Senior Notes wyemitowanych w 2011 roku zaciągnęliśmy w kwietniu 2014 roku Kredyt Terminowy z terminem zapadalności w 2019 roku. W związku z powyższym będziemy w dalszym ciągu ponosić znaczne koszty odsetkowe finansowania dłużnego.

Kredyt Terminowy oraz Kredyty Terminowe PLK posiadają wbudowane mechanizmy obniżania marży banków wraz ze zmniejszaniem zdefiniowanych w obu umowach wskaźników zadłużenia dług netto/EBITDA, co oznacza że, generując środki gotówkowe z naszej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dbając o wysoki poziom wyniku EBITDA osiąganego przez Grupę, jesteśmy w stanie zmniejszać koszty i płatności odsetkowe.

CZYNNIKI RYZYKA

17. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą

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 w większości od klientów usług telekomunikacyjnych, płatnej telewizji i od reklamodawców telewizyjnych na terenie Polski. Wysokość przychodów osiąganych przez nas jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni klienci 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 klientów, czy też na kwoty wydatkowane przez nich na nasze usługi. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych klientów 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 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 naszych kanałów telewizyjnych znajduje się wiele firm globalnych, globalne spowolnienie gospodarcze, nawet niemające bezpośredniego lub tak istotnego wpływu na Polskę jak na inne kraje, jak i spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce, może spowodować ograniczenie przez klientów ich budżetów na reklamę w Polsce, a przez to spadek popytu na usługi reklamowe w Polsce. Spadek naszych przychodów z reklamy może skutkować koniecznością dostosowania ponoszonych przez nas kosztów do zmniejszonych przychodów. Ponieważ dostosowanie kosztów do bieżącej sytuacji rynkowej z reguły nie kompensuje w pełni spadku przychodów, konsekwencją tych czynników może być obniżenie naszej marży EBITDA, obniżenie jakości nadawanych przez nas programów lub ograniczenie liczby udostępnianych programów zarówno wytwarzanych przez nas, jak i nabywanych. Wszelkie ograniczenia jakościowe lub ilościowe naszej oferty programowej mogą powodować utratę udziału w oglądalności na rzecz zarówno naszych konkurentów, jak i alternatywnych form rozrywki i rekreacji, co z kolei może obniżyć naszą atrakcyjność dla potencjalnych reklamodawców i sponsorów.

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

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

Polski rynek usług telekomunikacyjnych cechuje silna konkurencja

We wszystkich obszarach naszej podstawowej działalności nasza Grupa stoi w obliczu silnej konkurencji, w tym w szczególności, ze strony operatorów telekomunikacyjnych takich jak Orange (działającego głównie pod marką „Orange”), T-Mobile (działającego głównie pod marką „T-Mobile”) oraz P4 (działającego głównie pod marką „Play”). Nie możemy zagwarantować, że oferta tych operatorów nie okaże się bardziej atrakcyjna dla naszych obecnych klientów.

Zmiana modelu biznesowego operatorów sieci komórkowych w Polsce, prowadząca do zawiązywania spółek joint venture lub strategicznych sojuszy pomiędzy konkurującymi dostawcami usług telekomunikacyjnych, lub wprowadzanie nowych rodzajów usług, produktów i technologii może mieć dodatkowy wpływ na zwiększenie się konkurencji na rynku usług telekomunikacyjnych. Sytuacja na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce może również ulec daleko idącej zmianie w wyniku potencjalnych przejęć lub może się również zaostrzyć w wyniku wejścia na polski rynek nowych operatorów telefonii komórkowej lub świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu przez podmioty inne niż operatorzy telefonii komórkowej.

Ponadto, napotykamy rosnącą konkurencję ze strony podmiotów oferujących nietradycyjne usługi głosowe i transmisji danych wykorzystujących protokoły VoIP, takich jak Skype lub Viber, które są w stanie zapewnić użytkownikom korzystającym wyłącznie z usług mobilnej transmisji danych, usługi komórkowych połączeń głosowych i video oraz zapewnić użytkownikom korzystającym ze stacjonarnego dostępu do Internetu usługi głosowe i video w sieci stacjonarnej, zazwyczaj po cenach niższych niż tradycyjne usługi głosowe i transmisji danych. Podmioty takie wykorzystują, między innymi, możliwość

świadczenia usług w oparciu o istniejącą infrastrukturę, należącą do operatorów telekomunikacyjnych, aby uniknąć konieczności samodzielnego wdrażania kapitałochłonnych modeli biznesowych. Jeżeli popularność takich usług będzie nadal rosła, mogą one spowodować spadek ARPU oraz wielkości bazy abonenckiej operatorów telekomunikacyjnych, w tym naszej. Można spodziewać się, że w przyszłości będziemy musieli konkurować także z dostawcami usług wspieranych przez technologie łączności, które na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania znajdują się we wczesnej fazie rozwoju, lub które zostaną opracowane w przyszłości. Obecni konkurenci naszej Grupy, a także nowi gracze na polskim rynku, mogą wprowadzić inne, nowe usługi lub usługi telekomunikacyjne, bazujące na lepszych technologiach niż te, z których korzystamy, zanim je wprowadzimy lub wprowadzą je po bardziej konkurencyjnych cenach. Konkurencję dla usług oferowanych przez operatorów sieci komórkowych stanowią również operatorzy wirtualnych sieci komórkowych (MVNO).

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

Dodatkowo, wysoki wskaźnik penetracji usług komórkowych (wynoszący, według danych GUS, 147,7% na dzień 30 czerwca 2014 roku) i wysoce skonsolidowany charakter polskiego rynku telefonii komórkowej mogą doprowadzić do zwiększonej presji cenowej, a nasza zdolność do efektywnego konkurowania na rynku będzie zależała od umiejętności wprowadzenia nowych technologii, usług konwergentnych i atrakcyjnych pakietów produktów po konkurencyjnych cenach. Nie można wykluczyć, iż polityka cenowa naszych głównych konkurentów wymusi na nas obniżenie cen określonych produktów i usług, co może mieć negatywny wpływ na nasze przychody i rentowność.

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

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

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

Wyniki operacyjne naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej są uzależnione od znaczenia telewizji jako nośnika reklamy

W 2013 roku blisko 80% przychodów osiągniętych w segmencie 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 osiągniętych 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 na rynkach, w których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości klienci korzystający z 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 naszymi konkurentami. Nasi obecni i potencjalni konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze pozyskiwanie abonentów i reklamodawców na swoje usługi.

Na dzień publikacji niniejszego raportu 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, 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 wyniosły łącznie 18,9% w 2013 roku w porównaniu z 13,0% w 2012 roku, co wskazuje na postępującą fragmentaryzację rynku odbywającą się w istotnym stopniu kosztem wiodących kanałów telewizyjnych, wśród których znajduje się kanał POLSAT, który odnotował spadek oglądalności z poziomu 15,7% w roku 2012 do 13,5% w roku 2013, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność i wyniki finansowe. Naszymi głównymi konkurentami na rynku reklamy telewizyjnej są inni nadawcy, tacy jak TVN - wiodący nadawca komercyjny w Polsce i TVP – nadawca finansowany częściowo ze środków publicznych, który wypełnia misję telewizji publicznej. W związku z pełnieniem misji telewizji publicznej, TVP nie może przerywać poszczególnych audycji i filmów reklamami. Wszelkie zmiany nałożonego na TVP ograniczenia w zakresie transmisji reklam mogą nasilić konkurencję ze strony TVP oraz ograniczyć nasze wpływy z reklam. Ponadto, będziemy zmuszeni konkurować z obecnymi nadawcami TV i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku o przyznanie koncesji na naziemne i satelitarne nadawanie telewizji w Polsce. Wśród tych konkurentów może znajdować się wielu większych nadawców, posiadających lepszą rozpoznawalność marki oraz większe zasoby. Dotyczy to zwłaszcza nadawców pochodzących z innych państw członkowskich UE, dla których polski rynek TV może być atrakcyjny z szeregu powodów, obejmujących m.in. otoczenie regulacyjne umożliwiające zamieszczanie większej ilości reklam w programach TV i filmach nadawanych w Polsce niż w innych krajach, jak również rozszerzający się zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Wreszcie, dalszy rozwój dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce może doprowadzić do dalszej fragmentaryzacji rynku i rozproszenia struktury 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.

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

Przejsie z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce znacznie zwiększyło liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Możliwe jest również, że obecne limity dotyczące przyznawania koncesji na częstotliwości nadawania naziemnej telewizji cyfrowej zostaną zniesione. Prawdopodobnie spowodowałoby 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 wyrzec istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy nasze przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, część naszych kosztów operacyjnych jest 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 dekoderek, innego sprzętu technicznego i oprogramowania oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Istotne składniki kosztów, w tym koszty zakupu aparatów telefonicznych, opłat z tytułu koncesji UMTS, zakupu sprzętu sieciowego i systemów informatycznych oraz roamingu, jak też koszty wynajmu niektórych powierzchni biurowych i lokalizacji elementów infrastruktury sieci komórkowej są denominowane w walutach obcych, w szczególności w EUR. 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.

Zadłużenie z tytułu Obligacji Senior Notes PLK jest denominowane w USD i EUR. Tymczasem, większość przepływów środków pieniężnych naszej Grupy, jest denominowana w PLN. W związku z tym, znaczące zmiany wartości PLN w stosunku do EUR lub USD mogą mieć znaczący negatywny lub pozytywny wpływ na sytuację finansową Grupy oraz jej zdolność do obsługi tego i innego zadłużenia denominowanego w walutach obcych.

Możemy być narażeni na ryzyko walutowe w związku z wielowalutowym Kredytem Rewolwingowym albowiem zmiany kursu euro, dolara lub innej dopuszczalnej Umową Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku waluty względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Kredytu Rewolwingowego.

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 oraz Umowy Kredytów PLK są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR, EURIBOR lub LIBOR podlegającą okresowym zmianom, powiększoną o określoną marżę.

Pomimo, iż Grupa zamierza utrzymywać pewne pozycje hedgingowe, których zadaniem jest zabezpieczenie przed ryzykiem wahań WIBOR, to nie ma pewności, że hedging taki będzie nadal możliwy lub, że będzie dostępny na akceptowalnych warunkach.

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.

18. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy

Wyniki naszej działalności operacyjnej w obszarze telekomunikacji zależą od umiejętnego zachęcenia istniejących klientów do korzystania z szerszej gamy usług oferowanych przez nas, zdolności pozyskania klientów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych oraz zmniejszenia wskaźnika odejść

Oczekuje się, że dalszy rozwój naszej działalności na osiagającym dojrzałość polskim rynku telefonii komórkowej będzie zależał głównie od umiejętnego zachęcenia istniejących klientów do korzystania z szerszej gamy oferowanych przez nas usług, zdolności pozyskania abonentów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych oraz zmniejszenia wskaźnika odejść (*churn rate*). Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nasze działania będą skutkować korzystaniem przez obecnych klientów z szerszej gamy usług lub pozyskaniem klientów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych, lub że nasze działania w celu zwiększenia lojalności klientów będą skutkować spadkiem wskaźnika odejść lub, że umożliwią spółce utrzymanie tego wskaźnika na obecnym poziomie. Jeżeli nie będziemy w stanie w udany sposób

zarządzać wskaźnikiem odejść, możemy stanąć przed koniecznością gwałtownej redukcji kosztów, aby utrzymać marżę zysku na satysfakcjonującym poziomie lub podjęcia alternatywnych kroków, które z kolei mogłyby skutkować zwiększeniem kosztu pozyskania i utrzymania klientów.

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

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

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

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 klientów 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 klientów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości pozyskania i utrzymania klientów, jak również osiągnięcia i zwiększania przychodów uzyskiwanych z abonamentu.

Nasza zdolność do generowania przychodów z reklam w ramach naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej jest prawie całkowicie uzależniona od zapotrzebowania odbiorców na nadawane przez nas programy telewizyjne. Oglądalność nadawanych przez nas programów wpływa bezpośrednio zarówno na atrakcyjność naszych kanałów telewizyjnych dla obecnych i potencjalnych reklamodawców, jak również na wysokość opłat, które możemy pobierać za czas emisji reklam. W ramach naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej osiągamy również przychody z wytwarzania i sprzedaży programów telewizyjnych dla osób trzecich, działających w Polsce oraz w mniejszym stopniu, za granicą. Cena, jaką jesteśmy w stanie uzyskać od potencjalnych nabywców za programy wytwarzane we własnym zakresie, jest powiązana bezpośrednio z oglądalnością tych programów, ponieważ nabywcy zewnętrzni, mając na celu generowanie przychodów z reklam, kierują się wynikami oglądalności treści programowych.

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

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

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

Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać klientów 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 celu zapewnienia klientom 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 klientów 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 klientów i reklamodawców, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Możemy utracić przychody z tytułu świadczenia przez naszą Grupę na rzecz P4 usług roamingu krajowego lub przychody takie mogą spaść poniżej oczekiwanego poziomu

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

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

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

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszych usług zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży

Posiadamy zorganizowaną i wyspecjalizowaną sieć sprzedaży obejmującą swoim zasięgiem teren całego kraju, której zadaniem jest dystrybucja produktów i usług oferowanych przez naszą Grupę. Ze względu na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji oraz usług telekomunikacyjnych, możemy zostać zmuszeni do podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom dążąc do rozszerzenia sieci sprzedaży i dystrybucji oraz zmiany kanałów dystrybucji, które wykorzystujemy do dystrybucji naszych usług. Ewentualny wzrost prowizji wypłacanych dystrybutorom działającym w naszej sieci sprzedaży i dystrybucji będzie skutkowało zwiększeniem ponoszonych kosztów operacyjnych oraz prawdopodobnie spadkiem zysku z działalności operacyjnej. Ponadto, jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów finansowych. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie klientów naszych usług, 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 lub sprzętu mogą powodować opóźnienia lub przerwy w świadczeniu przez nas usług

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

Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług płatnej telewizji, Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Dostarczanie usług płatnej telewizji do naszych klientów 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 na terenie całej Polski. Instalacje antenowe naszych klientów są w większości przystosowane do odbioru sygnału nadawanego za pośrednictwem transponderów Eutelsat S.A. W przypadku konieczności zmiany operatora satelitarnego w związku z nieprzedłużeniem umów, wypowiedzeniem ich przez Eutelsat S.A. lub z innych przyczyn byłibyśmy zmuszeni znaleźć alternatywnego dostawcę pojemności satelitarnej oraz potencjalnie repositionować anteny satelitarne znajdujące się u naszych klientów, co uwzględniając wielkość naszej bazy byłoby operacją kosztowną i czasochłonną.

W zakresie emisji naszych kanałów naziemnych korzystamy z usług świadczonych przez Emitel. Jednocześnie polegamy na innym podmiocie zewnętrznym, Nagravisio S.A., dostarczającym nam system warunkowego dostępu, który zabezpiecza nasze sieci przed nieuprawnionym dostępem piratów i hakerów. Ponadto przy świadczeniu usług nadawczych korzystamy z pomocy wielu podmiotów zewnętrznych, jak również zlecamy dostawcom zewnętrznym wykonanie szeregu czynności niezwiązanych z naszą działalnością nadawczą, w tym zlecamy niektóre funkcje informatyczne. Te i inne usługi mają często kluczowe znaczenie dla wielu naszych działań operacyjnych.

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

Rozwijanie naszej bazy klientów usług telekomunikacyjnych zależy od naszej zdolności do zaoferowania wysokiej jakości, niezawodnych usług i produktów. Oferując usługi i produkty, polegamy na szeregu zewnętrznych dostawców sieci, usług, sprzętu, produktów i treści, nad którymi nie mamy kontroli. Jeżeli dostawcy nie będą wywiązywać się z zawartych z nami umów lub nie dostosują się do zmieniającego się zapotrzebowania spółek z Grupy, nasi klienci mogą doświadczyć przerw w dostępie do usług, co może mieć negatywny wpływ na postrzeganą jakość usług i produktów oferowanych przez nas, a tym samym negatywnie wpływać na wizerunek marki i reputację spółek Grupy oraz mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

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

Dodatkowo, korzystamy z usług dostaw sprzętu telekomunikacyjnego i usług utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej świadczonych przez producentów sprzętu telekomunikacyjnego, w tym między innymi Nokia Solutions and Networks oraz Ericsson. Trwała współpraca z niektórymi z zewnętrznych dostawców jest istotna dla możliwości prowadzenia niezakłóconej działalności operacyjnej. Ponadto, polegamy na zewnętrznych dostawcach telefonów i modemów (w tym Nokia, Samsung, LG i Huawei) oraz zewnętrznych dostawcach usług IT (m.in. Intec Billing). Nie posiadamy kontroli nad kluczowymi zewnętrznymi dostawcami i mamy ograniczony wpływ na wywiązywanie się przez takie podmioty z zawartych umów.

Ponadto, nie można zagwarantować, że dostawcy ci nie wypowiedzą zawartych z nami umów, że przedłużą takie umowy w przypadku ich wygaśnięcia, lub że przedłużą je na równie lub bardziej korzystnych warunkach, ani że będziemy w stanie pozyskać niezbędny sprzęt i usługi w przyszłości od tych lub innych dostawców w koniecznym zakresie i w odpowiednich ramach czasowych, lub w ogóle. W związku z powyższym, zależność od zewnętrznych dostawców naraża nas na ryzyko opóźnień lub braku dostaw niezbędnych usług lub sprzętu.

Jeżeli którykolwiek z istotnych dostawców nie będzie w stanie lub odmówi dostarczenia nam usług lub sprzętu, od których zależy możliwość terminowego i ekonomicznie racjonalnego dostarczania klientom określonych usług lub produktów, możemy nie móc zaoferować swoim klientom takich usług lub produktów, lub być zmuszonymi do czasowego wstrzymania dostaw takich usług lub produktów, lub ich jakość może ulec pogorszeniu, co mogłoby istotnie zaszkodzić naszej reputacji i obniżyć zaufanie klientów oraz spowodować spadek przychodów ze sprzedaży takich towarów i usług, a w konsekwencji wywrzeć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

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

Technologie stosowane na rynkach płatnej telewizji, telefonii komórkowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu nadawania telewizji, rozwijają się bardzo dynamicznie. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie w wystarczająco szybki i efektywny sposób wdrażać nowe lub ulepszone technologie, usługi i produkty.

Systemy kompresji, kodowania sygnału i zarządzania klientami 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.

Oczekuje się, że pewne technologie łączności, które znajdują się obecnie w fazie rozwoju, a mianowicie LTE, LTE-Advanced, VOLTE, jak również technologie światłowodowe umożliwiające szybszą transmisję danych z jednoczesnym obniżeniem jej kosztu jednostkowego, będą coraz bardziej zyskiwać na znaczeniu w obszarach, na których działamy. Rozwój technologiczny może ponadto skrócić cykle życia produktów i ułatwić konwergencję różnych segmentów branży telekomunikacyjnej. Dodatkowo, nie jesteśmy w stanie przewidzieć, w jaki sposób obecnie obserwowane i przyszłe zmiany technologiczne wpłyną na działalność spółki, ani czy oczekiwane technologie, wymagane do wsparcia usług, których wprowadzenie planujemy, będą dostępne w oczekiwanym okresie lub czy będą dostępne w ogóle.

W związku z szybkim tempem zmian technologicznych oraz rosnącymi oczekiwaniami klientów, a także w przypadku zaoferowania klientom, przez naszych konkurentów, produktów i usług telekomunikacyjnych opartych o nowe technologie, które są bardziej zaawansowane technologicznie, tańsze lub w inny sposób bardziej atrakcyjne dla klientów, niż te świadczone przez nas, możemy być zmuszeni do nagłego wprowadzenia nowych technologii, produktów lub usług. Szybka ewolucja technologii na rynkach, na których działamy, a także złożoność naszych systemów informatycznych oraz szereg innych czynników, w tym ekonomicznych, może wpłynąć na naszą zdolność do terminowego wdrożenia nowych technologii, produktów lub usług. Nie można zagwarantować, że przewidzimy w prawidłowy sposób rozwój nowych technologii, produktów lub usług, a tym samym w odpowiednim czasie poświęcimy odpowiednią ilość kapitału i zasobów do rozwoju właściwych technologii, produktów lub usług, które zadowolą istniejących i przyciągną nowych abonentów. Niewdrożenie lub zbyt późne wdrożenie przez nas nowych technologii, produktów lub usług może spowodować, że technologie, oferowane przez nas produkty lub usługi staną się mniej rentowne lub mniej atrakcyjne od tych oferowanych przez konkurentów. Dodatkowo, nowe lub ulepszone technologie, usługi lub produkty, które wprowadzamy, mogą nie zostać odpowiednio przyjęte na rynku lub mogą być ograniczone możliwościami technicznymi. Możemy też nie być w stanie uzyskać zwrotu inwestycji, które poczyniliśmy lub możemy poczynić w celu wdrożenia takich technologii, usług i produktów.

W związku z tym nie można zapewnić, że będziemy w stanie zrealizować takie działania w sposób efektywny kosztowo, co również doprowadziłoby do zmniejszenia rentowności naszej działalności. Ponadto, możemy nie być w stanie pozyskać finansowania, w wystarczającej wysokości lub na akceptowalnych warunkach, w celu sfinansowania nakładów koniecznych, aby dotrzymać kroku zmianom technologicznym zachodzącym na rynku oraz konkurencji.

Brak dostosowania naszej oferty do zmian stylu życia i preferencji naszych klientów lub niewystarczające wykorzystanie postępu technologicznego w naszej działalności może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W ramach Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych, zawartej dnia 9 marca 2012 roku pomiędzy Polkomtelem a Mobylandem, kupujemy od Grupy LTE usługę transmisji danych po ustalonych stawkach za GB transmisji danych. Z kolei model oferty detalicznej usług transmisji danych rozpowszechniony na polskim rynku przewiduje sprzedaż klientom umów na określoną ilość miesięcy, w ramach których udostępniamy naszym klientom indywidualnym i biznesowym określonej wielkości pakiety transferu danych bądź pakiety bez limitu transferu danych, zawierające ograniczenie prędkości transferu po przekroczeniu określonego pułapu transmisji danych bądź nie przewidujące takiego ograniczenia. W efekcie zmian konkurencyjnych na rynku, możemy być zmuszeni uatrakcyjnić ofertę detaliczną dla swoich klientów poprzez zwiększanie rozmiarów pakietów dostępnych dla klientów indywidualnych i biznesowych bądź usuwanie limitów tych pakietów, bądź klienci ci mogą w stopniu większym niż zakładamy wykorzystywać transmisję w ramach posiadanych obecnie abonamentów, co, w rezultacie, może się przekładać na wzrost kosztów usługi hurtowej transmisji danych świadczonej nam przez Grupę LTE w oparciu o wyżej wymienioną Umowę o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych. Nie można zagwarantować, iż w takiej sytuacji będziemy w stanie efektywnie renegecować warunki tej umowy, w efekcie czego rentowność świadczonych przez nas usług transmisji danych może się wyraźnie obniżyć, co może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

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

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

Jesteśmy narażeni na nadużycia ze strony klientów

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

Możemy nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu, Plusa, Telewizji Polsat oraz IPLI

Renoma marek „Cyfrowy Polsat”, „Plus”, „Telewizja Polsat” i „IPLA” stanowią istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas renomy związanej z markami „Cyfrowy Polsat”, „Plus”, „Telewizja Polsat” i „IPLA” ma podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania klientów 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 wdrażaniu nowych produktów i usług. Ponadto, jakość oferowanych przez nas produktów i usług jest uzależniona od jakości infrastruktury udostępnianej oraz usług świadczonych na naszą rzecz przez dostawców zewnętrznych, na których nasz wpływ jest ograniczony. Jeśli nasi kontrahenci nie będą spełniali odpowiednich norm wykonania lub będą dostarczali technicznie wadliwe produkty lub usługi, jakość naszych produktów i usług oraz nasza renoma zostaną narażone na uszczerbek. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla renomy marek „Cyfrowy Polsat”, „Plus”, „Telewizja Polsat” oraz „IPLA” 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 mogą podlegać utracie wartości

W wyniku przejęcia mPunkt S.A., Telewizji Polsat, Info-TV-FM, spółek tworzących serwis IPLA (Redefine wraz z Poszkole.pl Sp. z o.o. oraz Stat24 Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o.) w bilansie wykazujemy jako aktywa znaczne wartości firmy oraz aktywa niematerialne reprezentujące wartość marek. Co roku przeprowadzamy testy na utratę wartości firmy i marek przypisanych do naszych segmentów działalności, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości, ulegną niekorzystnym zmianom, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności.

Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników

Wyniki naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania naszych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie naszych obszarów biznesowych. W branży telewizyjnej i telekomunikacyjnej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie pozyskać i utrzymać członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność pozyskania, odpowiedniego wyszkolenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników, jak i opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Zakłócenia w produkcji dekoderów mogą zaszkodzić naszej renomie i zwiększyć współczynnik odpływu abonentów

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym klientom płatnej telewizji zakupu lub udostępnienia dekoderów po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekoderów produkujemy w naszej własnej fabryce w Polsce. Na koniec pierwszego półrocza 2014 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły 95% wszystkich dekoderów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez nas dekoderów okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekoderów udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany, a w odniesieniu do dekoderów 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 dekoderów w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekoderów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto, w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekoderów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udało się pozyskać dekoderów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych klientów, w związku ze wzrostem naszych kosztów amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekoderów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony klientów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych abonentów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji naszych dekoderów używamy komponentów nabywanych od zewnętrznych dostawców, nie jest wykluczone, że na skutek m.in. zaprzestania ich produkcji, zmiany technologii lub produktu, możemy utracić do nich dostęp. Brak dostępu do określonych komponentów mógłby

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

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

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

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

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

W celu świadczenia naszym klientom usług płatnej telewizji 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 któregokolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych w celu przywrócenia sprawności tych systemów.

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

Polkomtel może utracić możliwość dalszej współpracy z Grupą LTE

Zdolność Polkomtela do dalszej rozbudowy sieci LTE/HSPA+ oraz oferowania przez nas na szeroką skalę usług opartych o technologie LTE/HSPA+, a co za tym idzie możliwość wykorzystania przewagi wynikającej z wcześniejszego od bezpośrednich konkurentów Polkomtela zaoferowania takich usług w połączeniu z ich szerokim zasięgiem, zależy w dużej mierze od możliwości dalszej efektywnej współpracy Polkomtela z Grupą LTE na podstawie Umowy Współużytkowania Sieci, zawartej w dniu 30 marca 2012 roku między Aero2 Sp. z o.o. i Polkomtel i Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych, zawartej w dniu 9 marca 2012 roku między Mobylandem a Polkomtelem. Nie można zagwarantować, że umowy

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

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

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

Nie można zagwarantować, iż, w wyniku toczących się postępowań, Grupa LTE nie straci rezerwy częstotliwości 1800 MHz, co mogłoby znacząco wpłynąć na możliwość świadczenia usług LTE/HSPA+. Na wnioski T-Mobile i Orange, wszczęte zostało postępowanie o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wyrokiem z dnia z 8 maja 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 23 września 2011 roku dotyczącą częściowego unieważnienia wspomnianego przetargu. Po decyzji NSA UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku NSA, wskazań Sądu co do dalszego postępowania oraz analizie stanu prawnego” oraz że „decyzje rezerwacyjne Prezesa UKE pozostają w mocy, a operatorzy mogą nadal świadczyć usługi przy wykorzystaniu tych częstotliwości”. Na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego nie powzięliśmy żadnych nowych informacji dotyczących tych postępowań.

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

Konieczność uzyskania pozwoleń budowlanych może opóźnić lub uniemożliwić rozbudowę sieci telekomunikacyjnej

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

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

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

Pomimo utrzymywania poprawnych relacji z pracownikami, nie możemy wykluczyć ryzyka wystąpienia zakłóceń w pracy, sporów z pracownikami, strajków lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednej lub wielu z naszych spółek. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów,

zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo, problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie lub oczekiwanej jakości. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

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

W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia

W związku z naszą działalnością byliśmy w przeszłości i jesteśmy stroną postępowań administracyjnych lub sądowych. Istnieje w związku z tym ryzyko wszczęcia przeciwko nam w przyszłości postępowań, których rozstrzygnięcie może być dla nas niekorzystne, w tym postępowań wszczętych w związku z wniesieniem roszczeń przez organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. Zgodnie z polskim prawem autorskim jesteśmy zobowiązani do wnoszenia opłat do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, które pobierają tantiemy na rzecz twórców utworów chronionych prawami autorskimi, które są nadawane lub dystrybuowane w ramach naszej działalności. Powyższe opłaty są pobierane zgodnie z umowami licencyjnymi zawartymi z takimi organizacjami. Pomimo, że zawarliśmy stosowne umowy z kilkoma organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, istnieje ryzyko wniesienia roszczeń przeciwko nam przez inne tego typu organizacje. Z kolei Polkomtel jest stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym inicjowanych przez urzędy regulacyjne, ochrony konkurencji i konsumenta oraz podatkowe, a także stroną sporów i postępowań sądowych z podmiotami trzecimi.

Niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć 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.

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

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

Prezes UKE reguluje naszą działalność telekomunikacyjną oraz działalność w zakresie nadawania i produkcji telewizyjnej. W ramach działalności telekomunikacyjnej dostarczamy przede wszystkim usługi telefonii komórkowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz określone usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, mającym bezpośredni wpływ na prowadzoną działalność zarówno w relacjach z klientami indywidualnymi i biznesowymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień abonentów, treść regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych, wprowadzanie maksymalnych cen usług świadczonych w roamingu międzynarodowym czy ograniczanie długości kontraktów, jakie możemy zawierać z naszymi abonentami) jak klientami hurtowymi (np. poprzez określanie maksymalnej stawki za usługi zakończenia połączeń – MTR czy określanie maksymalnych stawek w rozliczeniach roamingowych). Z kolei działalność w segmencie 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.

Regulacje KRRiT mają wpływ przede wszystkim na działalność w segmencie 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. 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 klientów.

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.

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

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

Istotną i aktywną rolę w zapewnieniu przestrzegania przepisów telekomunikacyjnych przez podmioty działające na rynku telekomunikacyjnym w Polsce, odgrywają regulatorzy polskiego rynku telekomunikacyjnego, w tym w szczególności Prezes UKE. Prezes UKE posiada szereg uprawnień regulacyjnych i nadzorczych, między innymi w zakresie świadczenia usług łączności elektronicznej oraz zarządzania zasobami częstotliwości radiowych i zasobami orbitalnymi. Jeśli uzna on, że określony rynek nie jest wystarczająco konkurencyjny, może wyznaczyć jednego lub większą liczbę operatorów jako operatorów o znaczącej pozycji rynkowej (SMP) na takim rynku i nałożyć na nich określone obowiązki, takie jak, między innymi, obowiązek przyjmowania wniosków innych dostawców usług telekomunikacyjnych o udzielenie dostępu telekomunikacyjnego oraz obowiązek przygotowywania i składania projektów ramowych ofert na dostęp telekomunikacyjny, które mają służyć jako podstawa współpracy pomiędzy operatorem mającym znaczącą pozycję rynkową, a jego konkurentami. Polkomtel został wyznaczony jako operator o znaczącej pozycji rynkowej na następujących rynkach hurtowych, w wyniku czego podlega na nich ścisłym obowiązkom regulacyjnym: (i) hurtowym rynku zakańczania połączeń głosowych w sieciach komórkowych; (ii) hurtowym rynku zakańczania SMS w sieciach komórkowych oraz (iii) hurtowym rynku zakańczania połączeń w sieciach stacjonarnych. W ramach ciągłego świadczenia usług telekomunikacyjnych w Polsce, Polkomtel podlega też częstym kontrolom prowadzonym przez Prezesa UKE, w szczególności celem zapewnienia przestrzegania warunków rezerwacji częstotliwości przyznanych przez Prezesa UKE. W przypadku, gdyby Prezes UKE stwierdził, że Polkomtel naruszył przepisy Prawa Telekomunikacyjnego, spółka może zostać zmuszona do zapłaty kary w wysokości do 3% jej przychodów za rok poprzedzający datę nałożenia kary oraz ukarana zakazem dalszego świadczenia usług telekomunikacyjnych w Polsce.

Ponadto, Prezes UKE może wyznaczyć jednego lub większą liczbę operatorów telekomunikacyjnych do zagwarantowania świadczenia usług powszechnych, które obejmują usługi głosowe i dostęp do Internetu, a także świadczenie i utrzymywanie dostępu do sieci dla abonentów, a operator taki może następnie zwrócić się do Prezesa UKE o rekompensatę, wyliczoną w oparciu o poniesione koszty netto, od pozostałych operatorów telekomunikacyjnych, w tym Polkomtela.

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

Polkomtel podlega także nadzorowi Prezesa UOKiK, Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych oraz innych organów administracji.

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

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

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

Korzystamy z dostawców zewnętrznych, współpracujemy z zewnętrznymi partnerami, agentami, dostawcami i innymi zewnętrznymi podmiotami, w związku z czym nie jesteśmy w stanie wyeliminować ryzyka wystąpienia awarii systemów związanych z przechowywaniem lub przesyłaniem informacji zastrzeżonych w tych podmiotach. Naruszenie przepisów prawa dotyczących ochrony danych osobowych przez nas lub przez te podmioty może skutkować nałożeniem grzywnien, utratą reputacji i utratą klientów, a w konsekwencji wyrzecz istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub 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 i biznesowym w obszarze usług płatnej telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji. Na dzień niniejszego Sprawozdania posiadamy sześć koncesji na nadawanie naziemne oraz kilkanaście koncesji na nadawanie satelitarne. Wszystkie koncesje na nadawanie telewizji wydawane przez KRRiT udzielane są na czas ograniczony. Nasze koncesje na nadawanie telewizji naziemnej oraz koncesje na nadawanie drogą satelitarną wygasną w różnych okresach w latach 2015-2030.

Nasze usługi płatnej telewizji mobilnej świadczymy na częstotliwościach z zakresu 470–790 MHz, na które posiadamy rezerwację wydaną na czas oznaczony. 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 przyznaných częstotliwości lub gdy przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie 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.

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.

Nieprzedłużenie lub cofnięcie którejkolwiek z posiadanych przez nas koncesji lub 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.

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

Wszystkie rezerwacje częstotliwości posiadane przez Polkomtel zostały wydane na czas określony. Nie można zagwarantować, że posiadane przez Polkomtel rezerwacje częstotliwości zostaną przedłużone przed ich wygaśnięciem. W szczególności, zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Prezes UKE może zdecydować o nieprzedłużeniu rezerwacji częstotliwości Polkomtela lub o ich cofnięciu, jeśli uzna, że Polkomtel rażąco naruszył warunki korzystania z przyznaných częstotliwości lub gdy przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie rezerwacji częstotliwości Polkomtela na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez Polkomtel lub grupę kapitałową, do której należy Polkomtel.

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

Nieprzedłużenie lub cofnięcie którejkolwiek z rezerwacji częstotliwości Polkomtela bądź przedłużenie jej na niekorzystnych warunkach mogłoby spowodować konieczność czasowego lub stałego przerwania świadczenia niektórych lub wszystkich świadczonych przez nas 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.

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

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

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

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

Brak możliwości lub ograniczona możliwość uzyskania przez nas dostępu do pasm częstotliwości istotnych dla dalszego rozwoju naszej działalności telekomunikacyjnej (na korzystnych warunkach lub w ogóle), w tym utrzymania istniejących lub

do wdrożenia nowych lub ulepszonych technologii mobilnych, bądź uzyskanie takiego dostępu przez podmioty konkurencyjne, może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Możemy nie być w stanie zrealizować oczekiwanych korzyści wynikających z transakcji zakupu Metelem Holding Company Limited lub przyszłych akwizycji

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

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

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

19. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Grupy

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

Nasza Grupa w znacznym stopniu korzysta z dźwigni finansowej. W przeszłości obsługa naszego zadłużenia oraz inne potrzeby gotówkowe były finansowane przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytami odnawialnymi. W rezultacie nabycia Telewizji Polsat oraz Metelem Holding Company Limited oraz powiązanych transakcji finansowych, nastąpił znaczny wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia.

Nasze możliwości obsługi oraz spłaty naszego zadłużenia zależą od naszych przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania przepływów gotówkowych wystarczających na dokonywanie takich płatności oraz zaspokojenie naszych pozostałych zobowiązań. Zależy to, w znacznym stopniu, od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, przepisów ustawowych i wykonawczych, jak również od wielu innych czynników, na które często nie mamy wpływu. Jeśli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do pokrycia naszych potrzeb płynnościowych, możemy utracić nasze rzeczowe aktywa trwale stanowiące zabezpieczenie spłaty naszego zadłużenia albo możemy zostać zmuszeni do (i) ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz projektów inwestycyjnych; (ii) sprzedaży aktywów; (iii) zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału; lub (iv) restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia w terminie jego wymagalności lub wcześniej. Warunki naszego zadłużenia ograniczają naszą zdolność do podejmowania powyższych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, nie możemy zagwarantować, że uda nam się je przeprowadzić lub że uda nam się je przeprowadzić na warunkach ekonomicznie uzasadnionych.

Z kolei konieczność refinansowania naszego zadłużenia w momencie, w którym warunki rynkowe byłyby dla nas niekorzystne, 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.

Nasze umowy kredytowe oraz umowa emisji obligacji zawierają szereg ograniczeń i zobowiązań (w tym, między innymi, do utrzymywania określonych wskaźników finansowych), ograniczających zdolność Grupy do zaciągania dalszego zadłużenia w celu finansowania przyszłej działalności czy też realizacji działań, które mogą być w naszym interesie.

Jeśli nie będziemy regulowali naszych płatności zgodnie z warunkami danej umowy dotyczącej naszego zadłużenia, zadłużenie to wraz z zadłużeniem zaciągniętym na podstawie innych umów lub instrumentów dłużnych, zawierających klauzule wzajemnego niewykonania (*cross-default*) lub wzajemnej wcześniejszej spłaty (*cross-acceleration*), mogą zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a my możemy nie mieć wystarczających środków na spłatę wszystkich naszych zobowiązań. Niezdolność do generowania przepływów pieniężnych wystarczających na zaspokojenie zobowiązań obsługi zadłużenia, lub brak możliwości restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia na warunkach ekonomicznie uzasadnionych lub w ogóle brak możliwości restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad Spółką, w rozumieniu zapisów Umowy Kredytów oraz Umowy Kredytów PLK, będziemy zobowiązani do spłaty naszego zadłużenia. Ponadto, jeśli nastąpi zmiana kontroli, nasza zdolność do spłaty zadłużenia będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy w tym czasie dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do spłaty zadłużenia. W związku z powyższym uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu spłaty kredytów musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne.

Ponadto ograniczenia wynikające z naszych zobowiązań umownych, mogą uniemożliwić nam spłatę kredytów lub uzyskanie finansowania zewnętrznego w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Naruszenie tych ograniczeń może spowodować niedotrzymanie warunków innych umów oraz postawienie w stan natychmiastowej

wymagalności innego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

20. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym

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

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

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

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

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

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

Obecny kształt Grupy 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 odmiennej oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności restrukturyzacyjnych, zarówno już dokonanych, jak i planowanych, w szczególności w zakresie możliwości, sposobu i momentu rozpoznawania, przez podmioty biorące udział w takich zdarzeniach i czynnościach, przychodów oraz kosztów uzyskania przychodów lub że zakwestionują one warunki finansowe takich działań, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

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

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

Z uwagi na częste zmiany, istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, istnieje ryzyko, że nasza działalność w wybranych dziedzinach 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, co może skutkować zakwestionowaniem przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy Polsat w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Nie można również wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe warunków finansowych, na których zostały dokonane poszczególne czynności lub zdarzenia. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Przepisy dotyczące podatku od nieruchomości są przedmiotem licznych wątpliwości interpretacyjnych

Polkomtel korzysta ze znacznej liczby urządzeń infrastruktury telekomunikacyjnej zlokalizowanych na nieruchomościach. Przepisy dotyczące podatku od nieruchomości są przedmiotem licznych wątpliwości interpretacyjnych, zwłaszcza w zakresie określenia przedmiotu i podstawy opodatkowania tym podatkiem. Przyczyną sporów z organami podatkowymi może być, w szczególności, kwestia interpretacji oraz zastosowania praktycznego definicji budowli na gruncie Ustawy o Podatkach i Oplatach Lokalnych. W rezultacie, nie można wykluczyć, iż Polkomtel będzie prowadzić z organami podatkowymi spory dotyczące wysokości należnego podatku od nieruchomości, jak również nie można wykluczyć niekorzystnych rozstrzygnięć w tym zakresie.

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

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

Z uwagi na międzynarodową strukturę Grupy, spółki należące do tej naszej 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 i właściwe organy podatkowe w tych krajach, wynikające z odmienności systemów prawnych. Zróżnicowanie przepisów jakim podlegają poszczególne spółki z Grupy może skutkować również powstaniem problemów wewnątrz Grupy, w tym, w zakresie prawa właściwego dla stosunków prawnych pomiędzy podmiotami należącymi do Grupy. Wątpliwości może budzić również zastosowanie i interpretacja w stosunkach między podmiotami z Grupy postanowień odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy krajami, w których prowadzą działalność spółki z Grupy.

Jednocześnie, niejednokrotnie przepisy prawa (w tym podatkowego) w krajach, w których Grupa 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 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 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.

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 dotyczące ochrony konsumentów

Nasze działania podlegają kontroli organu ochrony konkurencji i konsumentów pod kątem przestrzegania polskich przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów, tak jak podawanie nieścisłych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe, czy stosowanie zakazanych klauzul umownych. Ponadto Prezes UOKiK, a także osoby fizyczne, mogą wszcząć przeciwko nam postępowanie sądowe w celu wyjaśnienia czy stosowane przez nas wzory umów z konsumentami nie zawierają klauzul niedozwolonych. Jeżeli orzeczeniem sądu nasze praktyki lub warunki umowy zostaną uznane za wprowadzające w błąd lub sprzeczne z polskim prawem ochrony konkurencji i konsumentów, możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może uciec na tym nasza reputacja. Ponadto, w 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 mln EUR za takie naruszenie.

Wszelkie decyzje Prezesa UOKiK oraz organów odwoławczych potwierdzające naruszenie przez nas przepisów mogą także skutkować roszczeniami odszkodowawczymi ze strony naszych konsumentów, kontrahentów oraz konkurentów. Potencjalna kwota takich roszczeń jest trudna do oszacowania, ale może być znaczna. Dodatkowo, niezależnie od postępowań przed Prezesem UOKiK, konsumenci mogą wnosić pozwy sądowe przeciwko nam, twierdząc, że pewne stosowane przez nas postanowienia standardowych umów abonenckich naruszają przepisy dotyczące ochrony konsumentów. Jeśli praktyki lub warunki naszych umów zostaną uznane za niezgodne z prawem, na spółkę mogą zostać nałożone kary oraz może ona być zobowiązana do wypłaty odszkodowań, a jej reputacja może uciec, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

Dodatkowo, zmiany przepisów dotyczących ochrony konsumentów, takie jak, na przykład, wprowadzenie przepisów umożliwiających tzw. „pozwy zbiorowe”, mogą zwiększyć zakres lub skalę potencjalnej naszej odpowiedzialności lub też

zakres uprawnień konsumentów. Przykładowo, w ramach wzmocnienia ochrony konsumentów, nastąpiło rozszerzenie zakresu sytuacji, w jakich abonenci mogą rozwiązać umowy bez płacenia kar umownych. Może to m.in. wystąpić w przypadku zmian warunków umów nawet jeśli są one korzystne dla abonenta. Tego typu przypadki przedterminowego rozwiązywania umów abonenckich mogą mieć wpływ na znaczący wzrost kosztów utrzymania klienta oraz współczynnika odpływu abonentów (*churn rate*). Powyższe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

Jesteśmy narażeni na niekorzystne zmiany polskich i unijnych regulacji dotyczących poziomu stawek rozliczeń międzyoperatorskich (MTR) i rozliczeń roamingowych

W ramach regulowania rynku telekomunikacyjnego w Polsce, Prezes UKE może ustalać stawki rozliczeń międzyoperatorskich (MTR) za zakańczanie połączeń dla sieci telefonii komórkowej. W ostatnich latach regulator niejednokrotnie korzystał z powyższego uprawnienia, doprowadzając do obniżek stawki MTR. W wyniku działań Prezesa UKE, w okresie od stycznia 2010 do lipca 2013, zanotowano spadek głosowej stawki MTR o 74%. Nie można wykluczyć, że w przyszłości zostaną dokonane kolejne obniżki stawek MTR, co może mieć bezpośredni wpływ na nasze wyniki finansowe.

Ponadto, regulacjom podlegają stosowane przez nas stawki roamingowe. W UE wprowadzone zostały ograniczenia cenowe mające zastosowanie do wszystkich operatorów sieci komórkowych działających w UE (zarówno na poziomie detalicznym jak i hurtowym). Obecnie wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie nr 531/2012 z dnia 13 czerwca 2012 roku. Wprowadziło ono dalszą obniżkę opłat od 1 lipca 2014 roku. W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku telekomunikacyjnego przewiduje się całkowite wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE. W dniu 3 kwietnia 2014 roku Parlament Europejski zaakceptował projekt powyższego rozporządzenia. Zgodnie z przyjętym przez Parlament Europejski harmonogramem ostateczna wersja projektu powinna zostać zaakceptowana przez państwa członkowskie do końca 2014 roku. Termin wejścia w życie nowych regulacji jest przewidywany na grudzień 2015 roku. Obniżki lub wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE mogą mieć niekorzystny wpływ na nasze przychody, a w konsekwencji wyniki naszej działalności oraz sytuację finansową.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelağ
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
Akcje	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Argumenol	Argumenol Investment Company Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami (<i>Business to Business</i>).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem (<i>Business to Consumer</i>).
CP Finance, Cyfrowy Polsat Finance	Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556842-4435.
CPT	Cyfrowy Polsat Technology spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000254220. Wykreślona z rejestru w wyniku przejścia przez Cyfrowy Polsat.
Cyfrowy Polsat Trade Marks CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Grupa LTE	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249, wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Litenite.
Grupa Metelem	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska, Liberty Poland, Polkomtel Finance, Polkomtel Business Development, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska, Liberty Poland, Polkomtel Finance, Polkomtel Business Development, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
Grupa Telewizji Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
Kredyty Terminowe PLK	Udzielone na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyty terminowe A, B i C w wysokości, odpowiednio, 2,65 mld zł, 3,3 mld zł oraz 1,7 mld zł oraz o terminach spłat w latach 2017, 2018 i 2019, odpowiednio.
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK wielowalutowy kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 300 mln zł o terminie spłaty do 2017 roku.
Kredyt Rewolwingowy	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów wielowalutowy kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.
Kredyt Terminowy	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
Mobyland	Mobyland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców

Termin	Definicja
	KRS pod numerem 0000269979
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
Obligacje PIK	Obligacje <i>pay-in-kind</i> o łącznej początkowej wartości nominalnej 201 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 1.
Obligacje Senior Notes	Niepodporządkowane zabezpieczone obligacje o wartości 350 mln EUR i oprocentowaniu 7,125% wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance w 2011 roku, umorzone w całości w 2014 roku.
Obligacje Senior Notes PLK	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
Orange	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
P4	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Plus TM Group	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 373023, uprzednio działająca pod firmą Once 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Plus TM Group SKA	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 474497, uprzednio działająca pod firmą Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – XXI – spółka komandytowo-akcyjna.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
Pola	Pola Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
Polkomtel Finance	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594.
Polsat Media Biuro Reklamy	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Polskie Media	Polskie Media Spółka Akcyjna, dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000049216. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Polskich Mediów z Telewizją Polsat.
Prawo Autorskie	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 roku, Nr 90, poz. 631, ze zm.).
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 roku – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 1059).
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 roku, Nr 25, poz. 150, ze zm.).
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Redefine	Redefine spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000287684.

Termin	Definicja
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Spółki Eileme	Łącznie Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
TiVi Foundation	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
T-Mobile	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
Umowa Dotycząca Obligacji PIK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji PIK (<i>Indenture</i>) z dnia 17 lutego 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 1, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK (<i>Indenture</i>) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Kredytów	Umowa kredytów niepodporządkowanych (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy.
Umowa Kredytów PLK	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków.
Umowy Dotyczące Obligacji PLK	Łącznie Umowa Dotycząca Obligacji PIK oraz Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK.
Umowy Inwestycyjne	Łącznie umowa inwestycyjna z dnia 14 listopada 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited. oraz imowa inwestycyjna z dnia 19 grudnia 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz EBOiR.
Wspólnicy Metelem	Spółka Karswell Limited z siedzibą na Cyprze, spółka Sensor Overseas Limited z siedzibą na Cyprze, spółka Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w na Cyprze oraz EBOiR.

Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
2G	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
3G	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
4G	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
ARPU kontrakt	Średni miesięczny przychód od Klienta wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
ARPU pre-paid	Średni miesięczny przychód od RGU pre-paid wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
CAGR	Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru: $CAGR = \left(\frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left(\frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W _{rp} – wartość w roku początkowym,

Termin	Definicja
	W_{rk} – wartość w roku końcowym.
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	Rozwiązanie umowy z Klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym. Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.
dosprzedaż	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa (<i>Digital Terrestrial Television</i>).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej (<i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i>).
DVR	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder)
EDGE	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkością prawie 1 Mb/s (<i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i>).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>)
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024^3 bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
GPRS	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM (<i>General Packet Radio Service</i>).
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat (<i>Gross Rating Point</i>).
GSM	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych (<i>Global System for Mobile Communications</i>).
GSM-1800	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
GSM-900	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa (<i>High Definition</i>).
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (<i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i>). Obejmuje

Termin	Definicja
	również technologię HSPA+ Dual Carrier (<i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i>). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo prowadzona przez jednostki z grupy kapitałowej Redefine.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP (<i>Internet Protocol Television</i>).
IVR	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej (<i>Interactive Voice Response</i>).
Klient	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
LTE	Standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (<i>Long Term Evolution</i>). Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości transmisji danych 326,4 Mb/s.
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub 1024 ² bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Mobile Termination Rate</i>).
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej (<i>Mobile Virtual Network Operator</i>).
Node B	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (<i>pay-per-view</i>).
przychody interconnect	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
PVR	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym (<i>Personal Video Recorder</i>).
realni użytkownicy	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej (<i>Real Users</i>).
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
SD	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej (<i>Standard Definition</i>).
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych (<i>Short Message Service</i>).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TV MOBILNA	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według Starlink).
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (<i>Universal Mobile Telecommunication System</i>).

Termin	Definicja
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS (<i>Wideband Code Division Multiple Access</i>).
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
wirtualna sieć prywatna	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie
zasięg techniczny	Odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat.

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 Szelaęga, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do sporządzenia raportu z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaęga
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. („Jednostka Dominująca”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składają się śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2014 r., śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego, śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

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

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

Ewa Giel

Ewa Giel

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 27 sierpnia 2014 r.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2014 roku**

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

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F 3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego	F 4
Śródroczny skonsolidowany bilans	F 5
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F 9
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F10

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 27 sierpnia 2014 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 230,3 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 239,3 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 czerwca 2014 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 27.827,1 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujący zwiększenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 1.565,4 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 6.090,5 zł

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w milionach 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, 27 sierpnia 2014 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	10	2.469,2	1.433,0
Koszty operacyjne	11	(1.859,2)	(1.055,3)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		7,1	2,0
Zysk z działalności operacyjnej		617,1	379,7
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	12	25,1	4,6
Koszty finansowe	13	(382,1)	(182,5)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		1,3	1,6
Zysk brutto za okres		261,4	203,4
Podatek dochodowy		(31,1)	(27,5)
Zysk netto za okres		230,3	175,9
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		230,3	175,9
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,53	0,50

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto za okres		230,3	175,9
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	18	11,1	9,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	18	(2,1)	(1,7)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	(4,3)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		9,0	3,1
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		9,0	3,1
Zysk całkowity za okres		239,3	179,0
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		239,3	179,0

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zestawy odbiorcze		384,8	407,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe		3.010,6	251,1
Wartość firmy	14	11.735,5	2.602,8
Relacje z klientami		4.482,0	-
Marki		890,8	890,8
Inne wartości niematerialne		2.360,6	137,4
Długoterminowe aktywa programowe		128,1	71,6
Nieruchomości inwestycyjne		5,3	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		46,2	29,5
Inne aktywa długoterminowe		107,4	20,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		240,5	38,9
Aktywa trwałe razem		23.391,8	4.455,8
Krótkoterminowe aktywa programowe		199,1	181,3
Zapasy		343,8	146,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	1.374,4	374,4
Należności z tytułu podatku dochodowego		28,0	0,2
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		91,2	70,1
Pozostałe aktywa obrotowe		221,9	105,4
Lokaty krótkoterminowe		270,0	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1.894,3	342,2
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		12,6	-
Aktywa obrotowe razem		4.435,3	1.220,4
Aktywa razem		27.827,1	5.676,2

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Kapitał zakładowy	17	25,6	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej		7.237,5	1.295,1
Pozostałe kapitały	18	-	(9,0)
Zyski zatrzymane		1.828,6	1.701,2
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		9.091,7	3.001,2
Udziały niekontrolujące		0,0	0,0
Kapitał własny razem		9.091,7	3.001,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19	8.446,1	239,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	20	4.286,9	1.340,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		4,5	0,2
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		835,8	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.010,7	108,1
Przychody przyszłych okresów		2,8	4,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		158,2	7,9
Zobowiązania długoterminowe razem		14.745,0	1.700,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19	1.094,3	246,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	20	431,9	98,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		5,3	0,2
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		115,8	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	1.618,8	413,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		43,7	4,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		2,6	2,7
Przychody przyszłych okresów		678,0	209,5
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3.990,4	974,8
Zobowiązania razem		18.735,4	2.675,0
Pasywa razem		27.827,1	5.676,2

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto		230,3	175,9
Korekty:		505,4	176,0
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	11	373,8	123,0
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(148,9)	(122,5)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		85,1	102,4
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(0,7)	0,1
Wartość sprzedanych aktywów programowych		0,1	5,8
Odsetki		248,5	93,4
Zmiana stanu zapasów		(41,8)	4,5
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(29,2)	(16,4)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(73,8)	(56,2)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		(1,5)	2,4
Wycena instrumentów zabezpieczających		11,1	9,1
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		(1,3)	(1,6)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		8,8	77,4
Podatek dochodowy		31,1	27,5
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(65,3)	(81,9)
Strata na instrumentach pochodnych, netto		16,5	-
Inne korekty		92,9	9,0
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		735,7	351,9
Podatek dochodowy zapłacony		(99,5)	(26,3)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		13,4	6,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		649,6	331,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(93,0)	(40,6)
Nabycie wartości niematerialnych		(46,6)	(20,4)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	22	1.800,4	(0,3)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1,6	0,4
Założenie lokat krótkoterminowych		(270,0)	-
Pożyczki udzielone		(5,8)	-
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		5,0	-
Otrzymane dywidendy		2,5	2,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		1.394,1	(58,4)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	19	(547,1)	(192,6)
Zaciągnięcie kredytów		2.800,0	-
Splata obligacji		(2.275,9)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(0,3)	(0,2)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(348,3)	(85,6)
Wyplacone dywidendy		(102,9)	-
Zaplata za usługi doradcze związane z emisją akcji		(3,8)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(478,3)	(278,4)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1.565,4	(5,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		342,2	270,4
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(0,7)	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu**		1.906,9	265,8

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward, premie za wcześniejszą splatę obligacji oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 12,6 złotych

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014

	Nota	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
Stan na 1 stycznia 2014		13,9	1.295,1	(9,0)	1.701,2	3.001,2	-	3.001,2
Emisja akcji	17	11,7	5.942,4	-	-	5.954,1	-	5.954,1
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	17	-	-	-	(102,9)	(102,9)	-	(102,9)
Zysk całkowity		-	-	9,0	230,3	239,3	-	239,3
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	9,0	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	230,3	230,3	-	230,3
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany		25,6	7.237,5	-	1.828,6	9.091,7	-	9.091,7

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13,9	1.295,1	(16,3)	1.175,7	2.468,4
Zysk całkowity	-	-	3,1	175,9	179,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	7,4	-	7,4
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	(4,3)	-	(4,3)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	175,9	175,9
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany	13,9	1.295,1	(13,2)	1.351,6	2.647,4

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4,6 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i udziały w jednostkach współkontrolowanych. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję dekodérów, 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2013, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2013 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku oraz zmian w zasadach rachunkowości opisanych w nocie 5. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

5. Zmiany zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim raporcie rocznym oraz szacunków, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów

Grupa dokonała zmiany metody wyceny zapasów. Do końca 2013 roku cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów był ustalany w oparciu o metodę pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Od 1 stycznia 2014 roku cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów jest ustalany metodą średniej ważonej cen nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów. Retrospektywne określenie wartości wyżej opisanej zmiany jest niewykonalne.

Ponadto od 2014 roku uległy zmianie stosowane przez Grupę szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji aktywów programowych, a w szczególności zakupionych licencji filmowych.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Od 1 stycznia 2014 roku obowiązują poniższe stawki amortyzacji w zależności 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:

		Filmy			
Ilość emisji kosztowych	Stawka dla danej emisji				
	I	II	III	IV	
1	100%				
2	60%	40%			
3	40%	30%	30%		
4 i więcej	35%	25%	25%	15%	

		Seriale			
Ilość emisji kosztowych	Stawka dla danej emisji				
	I	II	III	IV	
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%.

Gdyby Grupa nie dokonała zmian szacunków mających wpływ na metodę amortyzacji aktywów programowych, koszty amortyzacji licencji filmowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku byłyby wyższe o 6,0 złotych.

Po nabyciu udziałów Metelem Holding Company Limited ('Metelem') oraz włączeniu do bilansu Grupy nowych składników rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych wartości niematerialnych, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii:

- reczowych aktywów 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

- pozostałych wartości niematerialnych:
 - Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
 - Relacje z klientami: 3 – 13 lat,
 - Koncesje: okres obowiązywania wynikający z decyzji administracyjnej,
 - Pozostałe: 2 – 7 lat.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

6. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:				
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%
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%
Nord License AS	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.**	Al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	60%	60%

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	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	100%	99%
CPSPV2 Sp. z o.o.***	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	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%
Metelem Holding Company Limited****	Kostakis Pantelides 1, 1010 Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	-
Eileme 1 AB (publ)****	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	-
Eileme 2 AB (publ) ****	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	-
Eileme 3 AB (publ) ****	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	-

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Eileme 4 AB (publ) ****	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa	100%	-
Polkomtel Sp. z o.o. ****	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Nordisk Polska Sp. z o.o. ****	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Polkomtel Finance AB (publ) ****	Norrlandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	100%	-
Liberty Poland S.A. ****	Katowicka 47 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Polkomtel Business Development Sp. z o.o. ****	Postępu 3 02-676 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	-
Plus TM Management Sp. z o.o. ****	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
LTE Holdings Limited****	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	-
Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna ****	Postępu 3 02-676 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych przedmiotów	100%	-
Plus TM Group Sp. z o.o. ****	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność holdingowa	100%	-

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

** Dnia 27 lipca 2014 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła pozostałe 50% w kapitale zakładowym PL 2014 Sp. z o.o., tym samym zwiększając udział w ogólnej liczbie głosów do 100%

*** Dnia 22 maja 2014 roku Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. nabył 1% w kapitale zakładowym CPSPV1 Sp. z o.o. i 1% w kapitale zakładowym CPSPV2 Sp. z o.o.

**** Spółki konsolidowane od dnia 7 maja 2014 roku

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
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%
New Media Ventures Sp. z o.o.	Wołoska 18 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	-
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	-

* Spółka zawiesiła działalność

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	99%	85%
Litenite Limited**	Kostakis Pantelides Avenue 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	49%	-

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

** Udziały w Litenite Limited zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto

7. Zatwierdzenie do publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 27 sierpnia 2014 roku.

8. Objasnienia dotyczące sezonowości w działalności Grupy

Przychody hurtowe obejmują m.in. przychody z reklam oraz sponsoringu, które podlegają sezonowym zmianom i zazwyczaj są najniższe w trzecim kwartale roku kalendarzowego ze względu na okres wakacyjny i najwyższe w drugim i czwartym kwartale roku kalendarzowego ze względu na wprowadzenie w tych okresach nowej oferty programowej.

W ramach przychodów detalicznych nieznacznym wahaniom w trakcie roku podlegają przychody z telefonii mobilnej, które zazwyczaj są nieco wyższe w okresie letnim (co wynika ze zwiększonego użycia usług roamingowych) oraz niższe w pierwszym kwartale z powodu mniejszej liczby dni kalendarzowych i biznesowych.

9. Zmiana prezentacji

Grupa zmieniła prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty przychodów, kosztów, zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

Zmiana prezentacji przychodów operacyjnych polega na zaprezentowaniu przychodów z reklamy i sponsoringu oraz przychodów od operatorów kablowych i satelitarnych łącznie w ramach przychodów hurtowych. Zgodnie z nową prezentacją przychody hurtowe obejmują również przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału jak również przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych (prezentowane w poprzednich okresach w ramach pozycji Pozostałe przychody ze sprzedaży).

Zmiana prezentacji kosztów operacyjnych polegała na pogrupowaniu pozycji kosztowych w ramach nowych kategorii kosztowych: koszty kontentu oraz koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich. Koszty kontentu obejmują koszty licencji programowych, koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacji praw sportowych, oraz koszty amortyzacji licencji filmowych. Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują koszty przesyłu sygnału, koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich, koszty dzierżawy infrastruktury (prezentowane w poprzednich okresach w ramach pozycji Inne koszty) oraz koszty utrzymania IT (prezentowane w poprzednich okresach w ramach pozycji Inne koszty).

Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostały przekształcone w celu uzgodnienia prezentacji danych finansowych do bieżącego okresu. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższych tabelach. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w pozostałych notach niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Zmiana prezentacji				
	Dane przekształcone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013				
	30 czerwca 2013 <i>(dane publikowane)</i>	Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	Przychody hurtowe	Przychody ze sprzedaży sprzętu	Pozostałe przychody ze sprzedaży
Przychody od klientów indywidualnych	904,4	903,6	0,8	-	-
Przychody z reklamy i sponsoringu	410,8	-	410,8	-	-
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	49,4	-	49,4	-	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	24,9	-	-	24,9	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży	43,5	-	28,1	-	15,4
Razem	1.433,0	903,6	489,1	24,9	15,4

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Zmiana prezentacji								
	Dane przekształcone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013								
30 czerwca 2013 (dane publikowane)	Koszty kontentu	Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	Koszty techniczne i rozliczeń międzyope- ratorskich	Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	Koszt własny sprzedanego sprzętu	Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	Inne koszty	
Koszty licencji programowych	201,7	201,7	-	-	-	-	-	-	-
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	160,3	-	160,3	-	-	-	-	-	-
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	178,5	178,5	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja i utrata wartości	123,0	-	-	123,0	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	85,0	-	-	-	-	85,0	-	-	-
Koszty przesyłu sygnału	77,5	-	-	-	77,5	-	-	-	-
Amortyzacja licencji filmowych	66,7	66,7	-	-	-	-	-	-	-
Koszt własny sprzedanego sprzętu	42,7	-	-	-	-	-	42,7	-	-
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	32,5	-	-	-	32,5	-	-	-	-
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	15,7	-	-	-	-	-	-	15,7	-
Inne koszty	71,7	-	-	-	12,7	-	-	-	59,0
Razem	1.055,3	446,9	160,3	123,0	122,7	85,0	42,7	15,7	59,0

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

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.672,3	903,6
Przychody hurtowe	721,3	489,1
Przychody ze sprzedaży sprzętu	63,3	24,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	12,3	15,4
Razem	2.469,2	1.433,0

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

Przychody hurtowe obejmują głównie przychody z reklamy i sponsoringu, przychody z połączeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy infrastruktury, przychody z roamingu, przychody od operatorów kablowych i satelitarnych, przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych.

11. Koszty operacyjne

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Koszty kontentu		471,5	446,9
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		207,6	160,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		373,8	123,0
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		359,3	122,7
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	152,8	85,0
Koszt własny sprzedanego sprzętu		200,0	42,7
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		24,8	15,7
Inne koszty		69,4	59,0
Razem		1.859,2	1.055,3

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Wynagrodzenia	127,9	71,3
Ubezpieczenia społeczne	20,4	11,3
Pozostałe świadczenia pracownicze	4,5	2,4
Razem	152,8	85,0

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

12. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Przychody odsetkowe	19,7	6,2
Inne koszty odsetek	(0,9)	(1,7)
Pozostałe różnice kursowe netto	4,6	0,2
Inne zyski z działalności inwestycyjnej	6,2	-
Inne koszty	(4,5)	(0,1)
Razem	25,1	4,6

13. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	112,0	36,6
Odsetki od obligacji	118,6	55,0
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (patrz nota 20)	82,1	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny obligacji	15,5	82,2
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	4,6	6,6
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	42,0	-
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	7,3	2,1
Razem	382,1	182,5

14. Wartość firmy

	2014
Stan na 1 stycznia	2.602,8
Nabycie 100% udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited (patrz nota 22)	9.132,7
Stan na 30 czerwca niebadany	11.735,5

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	70,7	12,3
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	1.230,1	347,1
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	48,8	13,5
Inne należności	24,8	1,5
Razem	1.374,4	374,4

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują głównie należności od klientów indywidualnych, agencji mediowych oraz należności od dystrybutorów.

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Środki pieniężne w kasie	0,8	0,2
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	88,4	103,7
Depozyty i lokaty	1.805,1	238,3
Razem	1.894,3	342,2

17. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	0,3	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6,7	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	0,3	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3,0	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	0,2	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3,2	Zwykłe, na okaziciela
I	47.260.690	1,9	Zwykłe, na okaziciela
J	243.932.490	9,8	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	639.546.016	25,6	

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	0,3	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6,7	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	0,3	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3,0	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	0,2	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3,2	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	348.352.836	13,9	

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2014 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. ¹	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	47.260.690	1,9	7,39%	47.260.690	5,77%
Pozostali	167.107.268	6,7	26,13%	167.278.518	20,43%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

² Reddev Investments Ltd. jest bezpośrednio zależny od Pola Investments Ltd., spółki kontrolowanej przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Żak

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	6,2	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	1,0	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	6,7	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13,9	100%	527.770.337	100%

¹ Pola Investments Ltd. jest kontrolowany przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Żak

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

W dniu 16 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 11,7 złotych w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela.

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 zostały zaoferowane do objęcia zbywającym udziały Metelem.

W dniu 2 kwietnia 2014 roku zostało zarejestrowane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na potrzeby transakcji przejęcia przez Spółkę spółki Metelem.

W dniu 28 kwietnia 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny akcji serii I oraz serii J Spółki sporządzony na potrzeby ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie ('GPW').

W dniu 12 maja 2014 roku Zarząd GPW stwierdził dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki o wartości nominalnej 0,04 PLN (nie w milionach) każda. Jednocześnie, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 14 maja 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 maja 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLCFRPT00013.

Ponadto w dniu 12 maja 2014 roku Zarząd GPW postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 0,04 PLN (nie w milionach) każda.

Zważywszy na fakt, że akcje serii J Spółki nie są akcjami tego samego rodzaju co akcje Spółki wprowadzone do obrotu na GPW w zakresie inkorporowanych w nich prawa do dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, intencją Spółki jest wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW nie wcześniej niż w dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW, tj. nie wcześniej niż w drugim kwartale 2015 roku.

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

(iii) Zyski zatrzymane

W dniu 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2013. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2013 w wysokości 429,0 złotych dzieli się w ten sposób, że: (i) na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki przeznaczają się 102,9 złotych, (ii) pozostałą część zysku netto, tj. 326,1 złotych przeznaczają się na kapitał zapasowy.

18. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2014	2013
Stan na 1 stycznia	(9,0)	(20,6)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	8,9
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	11,1	0,2
Podatek odroczony	(2,1)	(1,7)
Zmiana za okres	9,0	7,4
Stan na 30 czerwca niebadany	-	(13,2)

Z uwagi na spłatę dotychczasowego zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem (patrz nota 19) zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów zabezpieczających została odniesiona w całości na rachunek zysków i strat.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wartość z wyceny instrumentów zabezpieczających była dodatnia i równa 8,9 złotych, przy czym kwota 0,2 złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równolegle z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, że instrumenty są efektywne, w związku z czym kwota równa 9,1 złotych została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających był dodatni i równy 7,4 złotych.

19. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zobowiązania krótkoterminowe	1.094,3	246,0
Zobowiązania długoterminowe	8.446,1	239,9
Razem	9.540,4	485,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2014	2013
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	485,9	867,6
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte na dzień 7 maja 2014 (patrz nota 22)	6.815,6	-
Zaciągnięcie kredytów	2.800,0	-
Splata kapitału	(547,1)	(192,6)
Splata odsetek i prowizji	(126,0)*	(25,4)
Naliczone koszty odsetek	112,0	36,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany	9.540,4	686,2

* Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka jako kredytobiorca wraz z Telewizją Polsat sp. z o.o., Cyfrowym Polsatem Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. zawarła z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: ING Bank Śląski S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Corporate and Investment Banking ("Globalni Bankowi Koordynatorzy") oraz obejmującym Société Générale Bank & Trust S.A., HSBC Bank plc, Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas Fortis SA/NV, Credit Agricole Bank Polska S.A., Credit Agricole Corporate & Investment Banking, DNB Bank ASA, DNB Bank Polska S.A., Erste Group Bank AG, mBank S.A., PZU FIZ AN BIS 1, Raiffeisen Bank Polska S.A., RBS Bank (Polska) S.A., Société Générale S.A., Oddział w Polsce, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) N.V., oraz UniCredit Bank AG, London Branch, który działa jako Agent kredytu (ang. Agent) oraz jako Agent Zabezpieczeń (ang. Security Agent), umowę kredytów (ang. Senior Facilities Agreement) ("Umowa Kredytów").

Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 złotych ("Kredyt Terminowy") oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500 złotych ("Kredyt Rewolwingowy").

Kredyt Terminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, natomiast Kredyt Rewolwingowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą, w zależności od waluty zadłużenia stopy WIBOR (dla zadłużenia w złotych) lub EURIBOR (dla zadłużenia w euro) lub LIBOR (dla zadłużenia w innej dopuszczalnej Umową Kredytów walucie) dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego uzależniona jest od poziomu wskaźnika "całkowite zadłużenie" (ang. total leverage), w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2014 roku, a ostateczną datą spłaty kredytu będzie 11 kwietnia 2019 roku. Ostateczną datą spłaty całości Kredytu Rewolwingowego, jest również dzień 11 kwietnia 2019 roku.

Wierzytelności Spółki i pozostałych dłużników z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi przez Spółkę, jak i przez inne podmioty. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i innych odpowiednich podmiotów, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, cesje praw na

zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które są rządzone prawem obcym.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy zostały wykorzystane przez Spółkę na spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w następujących dokumentach:

- a) umowa kredytu niepodporządkowanego (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 31 marca 2011 roku ze zmianami, zawarta przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz określone strony finansujące,
- b) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 20 maja 2011 roku odnosząca się do zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. Senior Secured Notes);
- c) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 17 lutego 2012 roku odnosząca się do obligacji pay-in-kind (ang. PIK Notes) ("Obligacje PIK") wyemitowanych przez Eileme 1 AB (publ), spółkę prawa szwedzkiego, spółkę zależną Metelem Holding Company Limited, która z kolei jest spółką dominującą Polkomtel Sp. z o.o.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenia (ang. total leverage) jest utrzymany poniżej wskazanego w tej Umowie poziomu, Spółka ma możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (ang. additional facilities). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalane każdorazowo w umowie w związku z dodatkowym kredytem (ang. additional facility accession deed), zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu, przy czym termin spłaty takiego dodatkowego kredytu nie może być wcześniejszy niż 6 miesięcy po ostatecznej spłacie Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewolwingowego.

Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte na dzień 7 maja 2014 dotyczą umowy kredytów („Umowa Kredytów SFA”) zawartej w dniu 17 czerwca 2013 roku przez Eileme 2 AB publ, Eileme 3 AB publ, Eileme 4 AB publ oraz Polkomtel Sp. z o.o. (spółki w pełni zależne od Spółki) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych oraz instytucji finansowych na czele z Bank Polska Kasa Opieki S.A, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., jako „Global Coordinators”, Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., jako „Senior Mandated Lead Arrangers”, Bank DnB NORD Polska S.A., Bank Millennium S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., BNP Paribas Fortis S.A./N.V., BRE Bank S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., DNB Bank ASA, HSBC Bank PLC, HSBC Bank Polska S.A., ING Bank N.V., Nordea Bank Polska S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, Raiffeisen Bank International AG, Raiffeisen Bank Polska S.A., Societe Generale, London Branch, The Royal Bank of Scotland PLC jako „Mandated Lead Arrangers”, Unicredit Bank AG, London Branch, jako „Agent”, oraz Citicorp Trustee Company Limited, jako „Security Agent”.

Umowa Kredytów SFA obejmuje następujące kredyty przyznane Polkomtel Sp. z o.o.: Kredyt Terminowy A („Kredyt A”) w wysokości 2.650,0 zł, Kredyt Terminowy B („Kredyt B”) w wysokości 3.300,0 zł, Kredyt Terminowy C („Kredyt C”) w wysokości 1.700,0 zł oraz Kredyt Obrotowy wielowalutowy do maksymalnej kwoty 300,0 zł („Nowy Kredyt Obrotowy”).

Kredyty udzielone Polkomtel Sp. z o.o. w ramach Umowy Kredytów SFA są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża uzależniona jest od poziomu wskaźnika zadłużenia (ang. leverage), w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa.

Kredyt Terminowy A jest przewidziany do spłaty w ratach kwartalnych, o różnej z góry określonej wysokości, z których ostatnia zapada w listopadzie 2017 roku. Kredyt Terminowy B zapada w całości w czerwcu 2018 roku. Kredyt Terminowy C zapada w całości w czerwcu 2019 roku. Ostateczna data spłaty Nowego Kredytu Obrotowego przypada na listopad 2017 roku. Do dnia 30 czerwca 2014 roku Nowy Kredyt Obrotowy nie został wykorzystany.

Wierzytelności Polkomtel Sp. z o.o. zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanawianymi przez Polkomtel, jak i przez inne podmioty. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują udzielone gwarancje, zastawy na majątku oraz inne zabezpieczenia.

Ponadto Umowa Kredytów SFA nakłada na jej uczestników liczne ograniczenia, obowiązki informacyjne, wymagania finansowe (kovenanty) oraz inne obowiązki.

20. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zobowiązania krótkoterminowe	431,9	98,7
Zobowiązania długoterminowe	4.286,9	1.340,0
Razem	4.718,8	1.438,7

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2014	2013
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.438,7	1.413,7
Zobowiązania z tytułu obligacji przejęte na dzień 7 maja 2014 (nota 22)	5.528,5	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	15,5	82,2
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	82,1	-
Wykup obligacji	(2.275,9)	-
Spłata odsetek i prowizji	(188,7)*	(52,0)
Naliczone koszty odsetek	118,6	55,0
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca niebadany	4.718,8	1.498,9

* Zawiera płatność z tytułu premii za wcześniejszy wykup obligacji

W dniu 26 stycznia 2012 roku Eileme 2 AB publ, spółka zależna od Cyfrowy Polsat S.A. od dnia 7 maja 2014 roku, jako emitent oraz Citibank N.A. jako Agent, Gwaranci (Eileme 3 AB publ, Eileme 4 AB publ, Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.) oraz Ortholuck Limited zawarły umowę dotyczącą warunków emisji obligacji („Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji HY”) w sprawie emisji Obligacji Senior Notes z terminem zapadalności w 2020 roku. Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji HY w dniu 26 stycznia 2012 roku, Eileme 2 AB publ wyemitowała w dwóch oddzielnych transzach w ramach jednego prospektu, obligacje denominowane w Euro o wartości nominalnej 542,5 EUR, oprocentowane w wysokości 11,75 % w skali roku („Obligacje Senior Notes EURO”) oraz obligacje denominowane w USD na łączną kwotę 500,0 USD, oprocentowane w wysokości 11,625% w skali roku („Obligacje Senior Notes USD”) z terminem zapadalności w 2020 roku. Polkomtel Sp. z o.o., Spartan Capital Holdings Sp. z o.o., Eileme 3 AB publ oraz Eileme 4 AB publ zagwarantowały wykup powyższych Obligacji Senior Notes oraz spłatę innych zobowiązań Eileme 2 AB publ z tym związanych.

W dniu 31 stycznia 2016 roku, lub po tej dacie, Eileme 2 AB publ może umorzyć całość lub część Obligacji Senior Notes EURO i/lub Obligacji Senior Notes USD po cenie umorzenia (wrażonej 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 31 stycznia 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 2016 roku cena umorzenia będzie wynosić 105,875 dla Obligacji Senior Notes EURO oraz 105,813% dla Obligacji Senior Notes USD, (ii) w 2017 roku cena umorzenia będzie wynosić 102,938% dla Obligacji Senior Notes EURO oraz 102,906% dla Obligacji Senior Notes USD, a (iii) 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.

Odsetki od Obligacji Senior Notes są płatne w okresach półrocznych w dniach 31 stycznia oraz 31 lipca każdego roku.

W dniu 17 lutego 2012 roku, Eileme 1 AB publ, spółka zależna od Cyfrowy Polsat S.A. od dnia 7 maja 2014 roku, jako emitent, Citibank N.A. jako Agent oraz Ortholuck Limited zawarły umowę dotyczącą warunków emisji obligacji („Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji PIK”) w sprawie emisji Obligacji Pay-In-Kind z terminem zapadalności w 2020 roku o łącznej wartości nominalnej 201,0 USD („Obligacje PIK”).

Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji PIK w dniu 17 lutego 2012 roku, Eileme 1 AB publ wyemitowała obligacje denominowane w USD o wartości nominalnej 201,0 USD, oprocentowane w wysokości 14,25% w skali roku z terminem zapadalności w 2020 roku.

W dniu 7 maja 2014 roku spółka Cyfrowy Polsat Finance AB spłaciła całość zadłużenia z tytułu zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych.

W dniu 30 maja 2014 roku spółka pośrednio zależna od Spółki spłaciła całość zadłużenia z tytułu wyemitowanych Obligacji PIK. Obligacje PIK zostały umorzone po cenie równej 103% wartości nominalnej Obligacji PIK powiększonej o naliczone i należne odsetki do dnia 30 maja 2014 roku.

Środki na spłatę zadłużenia z tytułu obligacji pochodziły głównie z kredytu terminowego udzielonego Spółce w dniu 11 kwietnia 2014 roku (patrz nota 19).

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	9,1	4,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	310,3	105,6
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	366,1	37,0
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów programowych wobec jednostek powiązanych	0,1	0,1
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów programowych wobec pozostałych jednostek	53,4	41,3
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych	79,2	20,5
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	520,0	136,0
Rezerwy krótkoterminowe	132,5	42,5
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych (IRS/CIRS)	113,1	11,9
Inne	35,0	13,8
Razem	1.618,8	413,2

Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2014
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	43,6
Nabycie jednostki zależnej (patrz nota 22)	186,2
Zwiększenie	15,2
Odwrócenie	(1,3)
Wykorzystanie	(6,0)
Bilans zamknięcia na dzień 30 czerwca niebadany	237,7
Z czego:	
<i>Krótkoterminowe</i>	132,5
<i>Długoterminowe</i>	105,2

Rezerwy obejmują głównie rezerwy na licencje, rezerwy na sprawy sądowe i sporne, rezerwy na naprawy gwarancyjne, rezerwy na demontaż, rezerwy na umowy rodzące obciążenia.

Rezerwy przejęte w ramach nabycia jednostki zależnej obejmują głównie rezerwy na demontaż (98 zł) oraz rezerwy na sprawy sądowe (patrz nota 25).

22. Nabycie spółki zależnej

Nabycie udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited

W dniu 7 maja 2014 roku Spółka zawarła umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych ze wszystkimi współnikami Metelem, tj. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) oraz spółkami Karswell Limited („Karswell”), Sensor Overseas

Limited („Sensor”) oraz Argumenol Investment Company Limited („Argumenol”), w wyniku których Spółka zaoferowała wspólnikom Metelem do objęcia imienne warranty subskrypcyjne, a każdy ze wspólników przyjął ofertę Spółki i objął nieodpłatnie imienne warranty subskrypcyjne, w ten sposób że: (a) EBOiR objął 47.260.690 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii I; (b) Karswell objął 157.988.268 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii J; (c) Sensor objął 27.880.274 imienne warranty subskrypcyjne serii J; oraz (d) Argumenol objął 58.063.948 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii J, wszystkie uprawniające do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 stycznia 2014 roku.

W wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, o których mowa powyżej, w dniu 7 maja 2014 roku wspólnicy Metelem złożyli oświadczenia o objęciu akcji serii I oraz serii J Spółki, jak również opłacili akcje nowej emisji wkładem niepieniężnym w postaci udziałów Metelem należących do tych wspólników. W rezultacie Spółka nabyła własność 2.000.325 udziałów Metelem, reprezentujących 100% kapitału i głosów w tej spółce.

W zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Metelem objętych zostało 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł (nie w milionach) każda.

Podmiotem kontrolującym Karswell oraz Argumenol jest Pan Zygmunt Solorz-Żak, jednostka dominująca najwyższego szczebla w odniesieniu do Spółki. Podmiotem kontrolującym Sensor jest Pan Heronim Ruta.

Data nabycia została ustalona na 7 maja 2014, dzień przeniesienia tytułu prawnego do nabywanych udziałów na rzecz Cyfrowego Polsatu (tego dnia zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające wskazane w warunkowych umowach inwestycyjnych z 14 listopada 2013 roku i 19 grudnia 2013 roku).

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku nabycia jednostek będących pod wspólną kontrolą.

a) Cena nabycia udziałów

	2014
Akcje serii I i J wyemitowane 7 maja 2014 roku	5.957,8
Cena nabycia na dzień 7 maja 2014 roku	5.957,8

Wartość godziwa akcji została ustalona na podstawie ceny zamknięcia w wysokości 20,46 PLN (nie w milionach) według notowania giełdowego w dniu 7 maja 2014 roku.

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia

Środki przekazane	-
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.800,6
Wpływ środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014	1.800,6

c) Wstępne ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia

Poniższa tabela przedstawia ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 7 maja 2014 roku:

	wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (7 maja 2014)
Aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwałe	2.797,3
Grunty	26,3
Budynki i budowle	86,4
Systemy sieciowe i wyposażenie	2.356,0
Środki transport	10,9
Inne środki trwałe	36,0
Środki trwałe w budowie	281,7
Relacje z klientami	4.570,0
Koncesje	1.600,0
Inne wartości niematerialne	688,2
Inne aktywa trwałe	7,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	202,7
Zapasy	155,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.070,0
Pozostałe aktywa obrotowe	129,3
Środki pieniężne	1.800,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(6.815,6)
Zobowiązania z tytułu obligacji	(5.528,5)
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	(957,9)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(9,2)
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(935,5)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(122,3)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(1.311,0)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(39,4)
Przychody przyszłych okresów	(476,7)
Wartość zidentyfikowanych aktywów netto	(3.174,9)
Cena nabycia na dzień 7 maja 2014 roku	5.957,8
Wstępna wartość firmy	9.132,7

W trakcie wstępnego procesu alokacji ceny zakupu Grupa zidentyfikowała i wstępnie wyceniła niematerialne aktywa o charakterze marketingowym (takie jak relacje z klientami), kluczowe koncesje telekomunikacyjne oraz zobowiązania z tytułu obligacji.

Wstępna wartość godziwa relacji z klientami została oszacowana przy zastosowaniu podejścia dochodowego z wykorzystaniem metody wielookresowej nadwyżki dochodów (ang. multi-period excess earnings method, MEEM). Metoda ta umożliwia wycenę relacji z klientami detalicznymi oraz klientami hurtowymi w oparciu o analizę prognozowanych strumieni pieniężnych związanych z wyżej wymienionymi relacjami. W celu określenia wartości rynkowej relacji, prognozowane strumienie pieniężne dyskontowane są przy użyciu oczekiwanego zwrotu/stopy dyskonta, wyznaczonego dla aktywa przy założeniu określonego okresu ekonomicznej użyteczności danej relacji.

Wstępna wartość godziwa kluczowych koncesji telekomunikacyjnych (900 MHz, 1800 MHz oraz 2100 MHz) została oszacowana przy zastosowaniu podejścia rynkowego oraz podejścia dochodowego (scenariusz greenfield).

Wstępna wartość godziwa zobowiązań z tytułu obligacji wynosząca 5.528,5 zł została określona w oparciu o notowania rynkowe na dzień nabycia. Wartość księgową zobowiązania z tytułu obligacji wykazana w bilansie grupy Metelem w dniu nabycia była równa 4.574,1 zł, a różnica między tą wartością a wartością godziwą zobowiązania z tytułu obligacji wynika z procesu alokacji ceny nabycia.

Ponadto efektem nabycia udziałów w Metelem było przejęcie zobowiązań z tytułu nabycia koncesji UMTS. Zobowiązanie jest indeksowane w stosunku do EUR. Wartość zobowiązania podlega corocznej redukcji zgodnie z planem płatności kolejnych rat ustalonym z regulatorem. Zapadalność zobowiązania z tytułu nabycia koncesji UMTS przypada na 2022 rok.

W trakcie wstępnego procesu wyceny Grupa zidentyfikowała parasolowy znak towarowy „Plus”. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie oszacowano wartości godziwej tego znaku i nie wyodrębniono jej z wartości firmy. Wstępna wartość godziwa pozostałych składników aktywów i pasywów została oszacowana na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia.

Ujęta wartość godziwa przejętych możliwych do zidentyfikowania wartości niematerialnych oraz pozostałych aktywów i zobowiązań ma charakter tymczasowy do czasu otrzymania ostatecznych wycen przedmiotowych aktywów i zobowiązań.

Wstępna wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych oraz wartości marki Plus. Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Usług dla klientów indywidualnych i biznesowych”.

Wstępna wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosi 1.070 zł, z czego należności z tytułu dostaw i usług wynoszą 1.023 zł. Wartość brutto należności z tytułu dostaw i usług wynosi 1.089 zł, z czego 66 zł to oczekiwane należności nieściągalne.

Koszty doradcze związane z transakcją nabycia w wysokości 5,2 zł zostały ujęte w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku w kategorii innych kosztów operacyjnych. Koszty doradcze związane z emisją akcji w wysokości 3,8 zł zostały ujęte jako pomniejszenie wartości nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Przychody i zysk netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 7 maja 2014 roku przypadające na Grupę Metelem wynoszą odpowiednio 968,5 zł i 21,5 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2014 roku, przychody i zysk rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 4.778 zł i 269 zł za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku. Kwoty te uwzględniają wpływ wstępnej wyceny do wartości godziwej wybranych opisanych powyżej nabytych aktywów netto z dnia 7 maja 2014 roku.

23. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- 1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym 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 i biznesowym 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 i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej
- 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.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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 UE i może być wyliczany 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 okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.936,4	532,8	-	2.469,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15,4	58,6	(74,0)	-
Przychody ze sprzedaży	1.951,8	591,4	(74,0)	2.469,2
EBITDA (niebadana)	773,8	217,1	-	990,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	355,9	17,9	-	373,8
Zysk z działalności operacyjnej	417,9	199,2	-	617,1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	181,3*	23,9	-	205,2
Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.744,5	4.202,0**	(119,4)***	27.827,1
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	1,9	-	1,9

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

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 73,1 złotych.

*** Pozycja ta obejmuje głównie należność Spółki z tytułu dywidendy od Telewizja Polsat Sp. z o.o. w kwocie 75 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku ze względu na nabycie spółki Polskie Media oraz sprzedaż spółki RS TV w dniu 30 sierpnia 2013 roku (obu alokowanych do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”) oraz ze względu na nabycie Metelem Holding Company Limited w dniu 7 maja 2014 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach 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 okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	950,3	482,7	-	1.433,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	12,4	50,0	(62,4)	-
Przychody ze sprzedaży	962,7	532,7	(62,4)	1.433,0
EBITDA (niebadana)	324,2	178,5	-	502,7
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	107,1	15,9	-	123,0
Zysk z działalności operacyjnej	217,1	162,6	-	379,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	134,8*	10,7	-	145,5
Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	1.743,2	4.065,4**	(215,9)***	5.592,7
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	1,8	-	1,8

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
EBITDA (niebadana)	990,9	502,7
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 11)	(373,8)	(123,0)
Zysk z działalności operacyjnej	617,1	379,7
Różnice kursowe netto (nota 12)	4,6	0,2
Przychody z tytułu odsetek (nota 12)	19,7	6,2
Udział w zysku jednostki spółkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	1,3	1,6
Koszty odsetkowe (nota 12 i 13)	(278,1)	(99,8)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 13)	(15,5)	(82,2)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (nota 13)	(82,1)	-
Pozostałe	(5,6)	(2,3)
Zysk brutto za okres	261,4	203,4
Podatek dochodowy	(31,1)	(27,5)
Zysk netto za okres	230,3	175,9

24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki współkontrolowane	0,4	0,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	67,6	12,1
Razem*	68,0	12,9

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 czerwca 2014 roku – 2,6 zł, 31 grudnia 2013 roku – 2,6 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	63,9	98,6
Razem	63,9	98,6

Pozostałe aktywa składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) i Polkomtel S.A. („Polkomtel”) – ta druga pozycja występuje tylko na 31 grudnia 2013 roku a na 30 czerwca 2014 roku jest eliminowana na konsolidacji.

W dniu 27 marca 2014 roku Cyfrowy Polsat podpisał z Mobyland porozumienie do umowy o świadczenie usług transmisji danych z dnia 15 grudnia 2010 roku, na mocy którego opłacony przez Jednostkę Dominującą pakiet danych do wykorzystania w okresach przyszłych został ustalony na 20,1 milionów GB na 31 grudnia 2013 roku.

Szczegółowe ustalenia wynikające z powyższej umowy przedstawione są w nocie 27.

Zobowiązania

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki współkontrolowane	1,8	0,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	18,9	4,0
Razem	20,7	4,6

Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	11,8	-
Razem	11,8	-

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Jednostki zależne*	0,4	-
Jednostki spółkontrolowane	0,2	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	75,7	22,7
Razem	76,3	23,0

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej, przychody z tytułu sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody z opłat licencyjnych od aktywów programowych, opłat za najem transponderów, przychody ze sprzedaży sprzętu oraz usług interconnect, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Jednostki zależne*	11,2	-
Jednostki spółkontrolowane	3,2	2,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	140,7	121,9
Razem	155,1	124,7

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta oraz koszty prowizji. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku najistotniejsze transakcje obejmują koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi transmisji danych, wynajem nieruchomości, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta, usługi reklamowe i informatyczne, koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam i wynajem sprzętu zdjęciowego i oświetleniowego.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	0,1
Razem	0,1	0,1

Transakcja nabycia udziałów Metelem została opisana w nocie 22.

25. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 czerwca 2014 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”)

W dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel (jednostkę pośrednio zależną od Spółki) karę pieniężną w wysokości 130,7 zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). Zdaniem Zarządu, w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W dniu 18 czerwca 2014 roku SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, obniżając kwotę kary do wysokości 4 zł (tj. równowartość 1 euro). Wyrok nie jest prawomocny, obu stronom przysługuje prawo do apelacji. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel.

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizyjnej mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK nakładającą karę do SOKiK.

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw.

26. Ryzyko i wartość godziwa

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzania ryzykiem, ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2013.

Ryzyko płynności

W porównaniu do końca roku 2013 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

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 instrumentów finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 czerwca 2014 niebadany		31 grudnia 2013	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	A	2	0,1	0,1	0,1	0,1
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	11,8	11,8	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	1.409,5	1.409,5	369,9	369,9
Transakcje forward	B	2	(0,2)	(0,2)	-	-
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	B	2	(126,6)	(126,6)	(8,0)	(8,0)
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	B	2	(28,5)	(28,5)	(4,1)	(4,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	2	2.164,3	2.164,3	342,3	342,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	2	12,6	12,6	-	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(9.678,3)	(9.540,4)	(516,5)	(485,9)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	2	(4.723,6)	(4.718,8)	(1.553,1)	(1.438,7)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(1.020,5)	(951,6)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(9,8)	(9,8)	(0,5)	(0,5)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(520,0)	(520,0)	(136,0)	(136,0)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(499,4)	(499,4)	(195,1)	(195,1)
Razem			(13.008,6)	(12.797,0)	(1.701,0)	(1.556,0)
Nierozpoznany zysk/(strata)				(211,6)		(145,0)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty pochodne

C - inne

Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (w tym o ograniczonej możliwości dysponowania) oraz lokat krótkoterminowych 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 przewidywanych dat zakończenia poszczególnych umów 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 ustalenia wartości godziwej zobowiązań z tytułu koncesji UMTS przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do września 2022 roku, dyskontując je za pomocą odpowiednich stóp rynkowych EURIBOR.

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyty bankowe oraz kredyt rewolwingowy, a na 31 grudnia 2013 kredyt bankowy oraz Cash Pool. Do wyceny kredytów bankowych na 30 czerwca 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 30 listopada 2017 roku, 22 czerwca 2018 roku, 24 czerwca 2019 roku i 11 kwietnia 2019 roku (przewidywane daty spłaty kredytów). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 30 czerwca 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 30 czerwca 2016 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Do wyceny kredytu bankowego na 31 grudnia 2013 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku (przyjęta data spłaty kredytu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

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

Wartość godziwa obligacji Senior Notes na 30 czerwca 2014 roku została obliczona jako ostatnia cena transakcyjna na dzień bilansowy wg kwotowań Bloomberga przemnożona odpowiednio przez kurs EUR/PLN lub USD/PLN na dzień bilansowy. Wartość godziwa obligacji Senior Notes na 31 grudnia 2013 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań Reutersa przemnożona przez kurs EUR/PLN na dzień bilansowy.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2014 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
kontrakty forward		-	1,2	-
Razem		-	1,2	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2014 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
kontrakty forward		-	(1,4)	-
IRS		-	(126,6)	-
CIRS		-	(28,5)	-
Razem		-	(156,5)	-

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
IRS		-	(8,0)	-
CIRS		-	(4,1)	-
Razem		-	(12,1)	-

27. Istotne umowy i wydarzeniaUmowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 27 marca 2014 roku zostało podpisane kolejne porozumienie ("Porozumienie") do umowy dotyczącej świadczenia usług transmisji danych zawartej pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a Mobyland. Porozumienie określa w szczególności nową stawkę jednostkową za 1 MB danych oraz sposób rozliczenia niewykorzystanych pakietów z poprzednich zamówień, a także precyzuje wielkość i warunki kolejnego zamówienia, które Spółka zamierza złożyć za pośrednictwem Polkomtel Sp. z o.o. („Polkomtel”).

W ramach podpisanego Porozumienia, strony ustaliły nową, niższą stawkę jednostkową za 1 MB w ramach usługi transmisji danych w wysokości 0,00477 PLN netto (nie w milionach) i zdecydowały, że pozostający niewykorzystany na koniec 2013 roku, a już opłacony pakiet danych zostanie przeliczony zgodnie z nową stawką. Tym samym, w wyniku Porozumienia, wielkość niewykorzystanego, a opłaconego pakietu danych, pozostającego do dyspozycji Spółki na koniec 2013 roku, do wykorzystania w technologiach HSPA+ i LTE wynosi ok. 20,1 mln GB.

W dniu 27 marca 2014 roku została podpisana umowa ramowa ("Umowa") pomiędzy Spółką a Polkomtel, dotycząca zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie związanym z zapewnieniem świadczenia usług transmisji danych przez Polkomtel na rzecz Spółki. Strony ustaliły, że datą obowiązywania i momentem startu komercyjnego Umowy będzie dzień 1 stycznia 2014 roku.

W ramach powyższej Umowy Polkomtel zapewni Spółce dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w oparciu o technologię LTE, HSPA+, HSPA oraz EDGE. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej wartość zdefiniowana zostanie na podstawie odrębnych zamówień składanych przez Spółkę, dotyczących zakupu usługi transmisji danych, wyrażonej jako ilość GB.

W dniu podpisania Umowy Spółka złożyła do Polkomtel Zamówienie nr 1 zakładające zakup usługi transmisji danych o wielkości 61 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności tego Zamówienia do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz ceną jednostkową równą 0,00477 PLN netto (nie w milionach) za 1 MB. Łączna wartość Zamówienia nr 1 wynosi 298 złotych netto, a płatność

z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel w miesięcznych ratach, naliczanych począwszy od stycznia 2014 roku w następujący sposób:

- (i) za każdy miesiąc od stycznia do grudnia 2014 roku - w kwocie 6,7 złotych netto;
- (ii) za każdy miesiąc od stycznia do grudnia 2015 roku - w kwocie 10,0 złotych netto;
- (iii) za każdy miesiąc od stycznia do grudnia 2016 roku - w kwocie 8,2 złotych netto.

Zawarcie transakcji walutowych typu forward

W związku z refinansowaniem zadłużenia z tytułu zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. Senior Secured Notes) wyemitowanych na podstawie umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 20 maja 2011 roku, Cyfrowy Polsat S.A. dokonał transakcji walutowych typu forward z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, z których ostatnia została zrealizowana w dniu 17 kwietnia 2014 roku, a w jej wyniku łączna wartość tych transakcji osiągnęła 383 euro. Termin rozliczenia transakcji został ustalony na dzień 6 maja 2014 roku ze średnim kursem wymiany na poziomie 4,1979 PLN/EUR. W wyniku rozliczenia tych transakcji Spółka rozpoznała przychód w wysokości 2,9 zł.

Na potrzeby zmiany struktury zadłużenia grupy Metelem Holding Company Limited (po przejęciu tego podmiotu przez Spółkę) poprzez podwyższenie kapitału Metelem, tak aby umożliwić częściową restrukturyzację zadłużenia w grupie Metelem poprzez spłacenie przez spółkę Eileme 1 AB (publ), spółkę zależną Metelem, zadłużenia tej spółki z tytułu wyemitowanych obligacji PIK Notes z terminem zapadalności w 2020 roku i oprocentowaniu 14,25%, Spółka dokonała transakcji walutowych typu forward z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, z których ostatnia została zrealizowana w dniu 7 maja 2014 roku, a w jej wyniku łączna wartość tych transakcji osiągnęła 290 USD. Termin rozliczenia transakcji został ustalony na dzień 23 maja 2014 roku ze średnim kursem wymiany na poziomie 3,0247 PLN/USD. W wyniku rozliczenia tych transakcji Spółka rozpoznała przychód w wysokości 8,1 zł.

28. Wydarzenia po dacie bilansowej

Nabycie pozostałych udziałów spółki PL 2014 Sp. z o.o.

W dniu 24 lipca 2014 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. zawarła umowę z Polskim Związkiem Piłki Siatkowej, na podstawie której nabyła pozostałe 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki PL 2014 Sp. z o.o.

Powołanie nowego Członka Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 30 lipca 2014 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2014 roku do składu Zarządu Pana Tobiasza Solorza i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Po zarejestrowaniu przez sąd zmian w Statucie Spółki Pan Tobiasz Solorz obejmie funkcję Wiceprezesa Spółki.

Zawarcie transakcji zabezpieczających

W dniach 31 lipca 2014 roku oraz 1 sierpnia 2014 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap) ("Transakcje"), polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatności odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 2,50%, z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas SA oraz Bank Polska Kasa Opieki SA.

Transakcje zostały zawarte na okres od dnia 30 września 2014 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku i zabezpieczają łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 1.136,5 zł.

Nabycie udziałów spółki Polsat Ltd.

W dniu 6 sierpnia 2014 roku Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polsat Ltd.

29. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy Kredytów oraz Umowy kredytów SFA (patrz nota 19). Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 12.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Do roku	155,4	190,3
1 do 5 lat	80,8	80,5
Razem	236,2	270,8

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

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Do roku	5,3	18,2
Razem	5,3	18,2

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2014 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 139,9 zł (5,4 zł na dzień 31 grudnia 2013). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 51,5 zł na dzień 30 czerwca 2014 roku (26,8 zł na dzień 31 grudnia 2013).

30. 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.

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, z wyjątkiem zmian szacunków opisanych w nocie 5 oraz szacunków dotyczących wyceny składników majątku przejętych w związku z nabyciem Metelem (opisanych w nocie 22), były takie same jak te przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2014 roku**

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

Spis treści

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F 3
Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego.....	F 4
Śródroczny skonsolidowany bilans	F 5
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F 9
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F10

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	5	1.745,9	735,9	2.469,2	1.433,0
Koszty operacyjne	6	(1.351,8)	(542,4)	(1.859,2)	(1.055,3)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		3,5	1,5	7,1	2,0
Zysk z działalności operacyjnej		397,6	195,0	617,1	379,7
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto		23,9	0,7	25,1	4,6
Koszty finansowe		(273,4)	(102,4)	(382,1)	(182,5)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		0,7	0,8	1,3	1,6
Zysk brutto za okres		148,8	94,1	261,4	203,4
Podatek dochodowy		(16,7)	(13,4)	(31,1)	(27,5)
Zysk netto za okres		132,1	80,7	230,3	175,9
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		132,1	80,7	230,3	175,9
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,25	0,23	0,53	0,50

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto za okres	132,1	80,7	230,3	175,9
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	5,4	11,1	9,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(1,0)	(2,1)	(1,7)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	(4,3)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	-	4,4	9,0	3,1
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	4,4	9,0	3,1
Zysk całkowity za okres	132,1	85,1	239,3	179,0
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	132,1	85,1	239,3	179,0

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zestawy odbiorcze	384,8	407,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	3.010,6	251,1
Wartość firmy	11.735,5	2.602,8
Relacje z klientami	4.482,0	-
Marki	890,8	890,8
Inne wartości niematerialne	2.360,6	137,4
Długoterminowe aktywa programowe	128,1	71,6
Nieruchomości inwestycyjne	5,3	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	46,2	29,5
Inne aktywa długoterminowe	107,4	20,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	240,5	38,9
Aktywa trwałe razem	23.391,8	4.455,8
Krótkoterminowe aktywa programowe	199,1	181,3
Zapasy	343,8	146,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.374,4	374,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	28,0	0,2
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	91,2	70,1
Pozostałe aktywa obrotowe	221,9	105,4
Lokaty krótkoterminowe	270,0	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.894,3	342,2
Środki pieniężne o ograniczonym prawie dysponowania	12,6	-
Aktywa obrotowe razem	4.435,3	1.220,4
Aktywa razem	27.827,1	5.676,2

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Kapitał zakładowy	25,6	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.237,5	1.295,1
Pozostałe kapitały	-	(9,0)
Zyski zatrzymane	1.828,6	1.701,2
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	9.091,7	3.001,2
Udziały niekontrolujące	0,0	0,0
Kapitał własny razem	9.091,7	3.001,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8.446,1	239,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	4.286,9	1.340,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4,5	0,2
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	835,8	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.010,7	108,1
Przychody przyszłych okresów	2,8	4,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	158,2	7,9
Zobowiązania długoterminowe razem	14.745,0	1.700,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.094,3	246,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	431,9	98,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5,3	0,2
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	115,8	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.618,8	413,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	43,7	4,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,6	2,7
Przychody przyszłych okresów	678,0	209,5
Zobowiązania krótkoterminowe razem	3.990,4	974,8
Zobowiązania razem	18.735,4	2.675,0
Pasywa razem	27.827,1	5.676,2

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto	230,3	175,9
Korekty:	505,4	176,0
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	373,8	123,0
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(148,9)	(122,5)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	85,1	102,4
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(0,7)	0,1
Wartość sprzedanych aktywów programowych	0,1	5,8
Odsetki	248,5	93,4
Zmiana stanu zapasów	(41,8)	4,5
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(29,2)	(16,4)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(73,8)	(56,2)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	(1,5)	2,4
Wycena instrumentów zabezpieczających	11,1	9,1
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	(1,3)	(1,6)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	8,8	77,4
Podatek dochodowy	31,1	27,5
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(65,3)	(81,9)
Strata na instrumentach pochodnych, netto	16,5	-
Inne korekty	92,9	9,0
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	735,7	351,9
Podatek dochodowy zapłacony	(99,5)	(26,3)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	13,4	6,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	649,6	331,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(93,0)	(40,6)
Nabycie wartości niematerialnych	(46,6)	(20,4)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	1.800,4	(0,3)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1,6	0,4
Lokaty krótkoterminowe	(270,0)	-
Pożyczki udzielone	(5,8)	-
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	5,0	-
Otrzymane dywidendy	2,5	2,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.394,1	(58,4)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(547,1)	(192,6)
Zaciągnięcie kredytów	2.800,0	-
Splata obligacji	(2.275,9)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(0,3)	(0,2)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(348,3)	(85,6)
Wyplacone dywidendy	(102,9)	-
Zaplata za usługi doradcze związane z emisją akcji	(3,8)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(478,3)	(278,4)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.565,4	(5,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	342,2	270,4
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(0,7)	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu**	1.906,9	265,8

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward, premie za wcześniejszą splatę obligacji oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 12,6 złotych

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014

	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
Stan na 1 stycznia 2014	13,9	1.295,1	(9,0)	1.701,2	3.001,2	-	3.001,2
Emisja akcji	11,7	5.942,4	-	-	5.954,1	-	5.954,1
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)	-	(102,9)
Zysk całkowity	-	-	9,0	230,3	239,3	-	239,3
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	9,0	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	230,3	230,3	-	230,3
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany	25,6	7.237,5	-	1.828,6	9.091,7	-	9.091,7

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13,9	1.295,1	(16,3)	1.175,7	2.468,4
Zysk całkowity	-	-	3,1	175,9	179,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	7,4	-	7,4
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	(4,3)	-	(4,3)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	175,9	175,9
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany	13,9	1.295,1	(13,2)	1.351,6	2.647,4

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4,6 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Tomasz Szelaż	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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2013, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2013 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku oraz zmian w zasadach rachunkowości opisanych w nocie 5 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.204,5	452,0	1.672,3	903,6
Przychody hurtowe	479,1	265,2	721,3	489,1
Przychody ze sprzedaży sprzętu	55,4	11,8	63,3	24,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6,9	6,9	12,3	15,4
Razem	1.745,9	735,9	2.469,2	1.433,0

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

Przychody hurtowe obejmują głównie przychody z reklamy i sponsoringu, przychody z połączeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy infrastruktury, przychody z roamingu, przychody od operatorów kablowych i satelitarnych, przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Koszty kontentu	260,9	239,5	471,5	446,9
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	132,2	81,3	207,6	160,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	311,3	62,3	373,8	123,0
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	288,0	62,0	359,3	122,7
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	108,2	41,9	152,8	85,0
Koszt własny sprzedanego sprzętu	189,7	16,8	200,0	42,7
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	18,1	9,3	24,8	15,7
Inne koszty	43,4	29,3	69,4	59,0
Razem	1.351,8	542,4	1.859,2	1.055,3



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Lubinowej 4a, na które składają się śródroczny bilans na dzień 30 czerwca 2014 r., śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie zysku całkowitego, śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, www.pwc.pl

EG



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

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

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

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

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 27 sierpnia 2014 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2014 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa***

Spis treści

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

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 27 sierpnia 2014 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 136,8 złotych

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 145,8 złotych

Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2014 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 12.974,6 złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujący zwiększenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 4,6 złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 5.997,0 złotych

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wolczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	9	987,3	954,1
Koszty operacyjne	10	(790,5)	(773,0)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		2,5	(0,3)
Zysk z działalności operacyjnej		199,3	180,8
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	11	176,1	303,3
Koszty finansowe	12	(248,0)	(191,2)
Zysk brutto za okres		127,4	292,9
Podatek dochodowy		9,4	5,8
Zysk netto za okres		136,8	298,7
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,31	0,86

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto za okres		136,8	298,7
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	15	11,1	9,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	15	(2,1)	(1,7)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		9,0	7,4
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		9,0	7,4
Zysk całkowity za okres		145,8	306,1

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zestawy odbiorcze		384,8	407,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe		164,2	167,1
Wartość firmy		52,0	52,0
Inne wartości niematerialne		70,7	72,1
Nieruchomości inwestycyjne		1,9	1,9
Udziały w jednostkach zależnych	13	11.561,5	4.719,9
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		28,3	29,5
Inne aktywa długoterminowe		18,4	12,3
Aktywa trwałe razem		12.281,8	5.462,4
Zapasy		148,9	144,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		311,7	214,3
Należności z tytułu podatku dochodowego		28,0	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		71,4	70,1
Pozostałe aktywa obrotowe		102,1	105,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30,7	26,1
Aktywa obrotowe razem		692,8	560,3
Aktywa razem		12.974,6	6.022,7

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Kapitał zakładowy	14	25,6	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	14	7.237,5	1.295,1
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	15	-	(9,0)
Zyski zatrzymane		2.155,1	2.121,2
Kapitał własny razem		9.418,2	3.421,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	16	2.290,2	239,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	17	-	1.322,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1,1	1,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		88,5	93,8
Przychody przyszłych okresów		2,8	4,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		8,7	7,2
Zobowiązania długoterminowe razem		2.391,3	1.669,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	16	665,4	297,3
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	17	-	112,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1,5	2,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		282,8	304,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	3,9
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		2,6	2,7
Przychody przyszłych okresów		212,8	209,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.165,1	932,3
Zobowiązania razem		3.556,4	2.601,5
Pasywa razem		12.974,6	6.022,7

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto		136,8	298,7
Korekty:		86,4	(116,9)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	10	108,2	106,4
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(0,3)	0,1
Odsetki		138,0	106,2
Zmiana stanu zapasów		(4,2)	3,7
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(20,0)	13,3
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(1,4)	(49,8)
Wycena instrumentów zabezpieczających		11,1	9,1
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		22,7	81,8
Podatek dochodowy		(9,4)	(5,8)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(65,3)	(81,8)
Przychody z tytułu dywidend		(166,8)	(303,2)
Inne korekty		73,8	3,1
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		223,2	181,8
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		(30,0)	1,4
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,7	0,6
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		193,9	183,8
Otrzymane dywidendy		91,2	164,4
Wpływy z realizacji instrumentów forward USD		8,1	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,7	0,1
Udzielone pożyczki		(4,0)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(17,0)	(31,6)
Nabycie wartości niematerialnych		(22,1)	(18,1)
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych i nabycie udziałów	13	(883,7)	(131,0)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(826,8)	(16,2)
Zaciągnięcie kredytów	16	2.800,0	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami		170,6	100,5
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR		2,9	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1,0)	(1,1)
Zapłata za usługi doradcze związane z emisją akcji		(3,8)	-
Wyplacone dywidendy		(102,9)	-
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(209,2)	(91,9)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	16	(547,1)	(192,6)
Wykup obligacji	17	(1.472,0)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		637,5	(185,1)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		4,6	(17,5)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		26,1	59,3
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		30,7	41,8

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS, premię za wcześniejszą spłatę obligacji oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014

	Nota	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014		13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2
Emisja akcji	14	11,7	5.942,4	-	-	5.954,1
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	14	-	-	-	(102,9)	(102,9)
Zysk całkowity		-	-	9,0	136,8	145,8
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	136,8	136,8
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany		25,6	7.237,5	-	2.155,1	9.418,2

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

		Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013		13,9	1.295,1	(20,6)	1.692,1	2.980,5
Zysk całkowity		-	-	7,4	298,7	306,1
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	7,4	-	7,4
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	298,7	298,7
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany		13,9	1.295,1	(13,2)	1.990,8	3.286,6

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4,6 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i jednostki współkontrolowane, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i jednostki współkontrolowane, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Finance AB, Redefine Sp. z o.o. i jej spółkę zależną, Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Frazpc.pl Sp. z o.o.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem

finansowym za rok 2013, które zostało sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2013 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku oraz zmian w zasadach rachunkowości opisanych w notcie 5. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

5. Zmiany zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim raporcie rocznym

Spółka dokonała zmiany metody wyceny zapasów. Do końca 2013 roku cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów był ustalany w oparciu o metodę pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Od 1 stycznia 2014 roku cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów jest ustalany metodą średniej ważonej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów. Retrospektywne określenie wartości wyżej opisanej zmiany jest niewykonalne.

6. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 sierpnia 2014 roku.

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości

Przychody Spółki nie podlegają wprost trendom sezonowości.

8. Zmiana prezentacji

Spółka zmieniła prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skróconym rachunku zysków i strat. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty przychodów, kosztów, zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

Zgodnie z nową prezentacją przychody hurtowe obejmują przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, przychody z reklamy i sponsoringu, jak również przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych (prezentowane w poprzednich okresach w ramach pozycji Pozostałe przychody ze sprzedaży).

Zmiana prezentacji kosztów operacyjnych polegała na pogrupowaniu pozycji kosztowych w ramach nowej kategorii kosztowej: koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich, które obejmują koszty przesyłu sygnału, koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich, koszty dzierżawy infrastruktury (prezentowane w poprzednich okresach

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

w ramach pozycji Inne koszty) oraz koszty utrzymania IT (prezentowane w poprzednich okresach w ramach pozycji Inne koszty). Koszty kontentu obejmują głównie koszty licencji programowych.

Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostały przekształcone w celu uzgodnienia prezentacji danych finansowych do bieżącego okresu. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższych tabelach. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w pozostałych notach niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

	Zmiana prezentacji				
	Dane przekształcone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013				
30 czerwca 2013 <i>(dane publikowane)</i>	Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	Przychody hurtowe	Przychody ze sprzedaży sprzętu	Pozostałe przychody ze sprzedaży	
Przychody od klientów indywidualnych	902,7	901,9	0,8	-	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	24,9	-	-	24,9	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży	26,5	-	16,0	-	10,5
Razem	954,1	901,9	16,8	24,9	10,5

	Zmiana prezentacji								
	Dane przekształcone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013								
30 czerwca 2013 (dane publikowane)	Koszty kontentu	Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	Koszty techniczne i rozliczeń międzyope- ratorskich	Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	Koszt własny sprzedanego sprzętu	Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	Inne koszty	
Koszty licencji programowych	235,4	235,4	-	-	-	-	-	-	-
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	164,2	-	164,2	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja i utrata wartości	106,4	-	-	106,4	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	53,0	-	-	-	53,0	-	-	-	-
Koszty przesyłu sygnału	46,0	-	-	-	46,0	-	-	-	-
Koszt własny sprzedanego sprzętu	42,6	-	-	-	-	42,6	-	-	-
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	32,5	-	-	-	32,5	-	-	-	-
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	17,4	-	-	-	-	-	-	17,4	-
Inne koszty	75,5	3,1	-	-	11,3	-	-	-	61,1
Razem	773,0	238,5	164,2	106,4	89,8	53,0	42,6	17,4	61,1

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

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	938,9	901,9
Przychody hurtowe	18,4	16,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	20,7	24,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	9,3	10,5
Razem	987,3	954,1

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

10. Koszty operacyjne

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Koszty kontentu		242,3	238,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		155,9	164,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		108,2	106,4
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		111,3	89,8
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	64,1	53,0
Koszt własny sprzedanego sprzętu		24,7	42,6
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		19,1	17,4
Inne koszty		64,9	61,1
Razem		790,5	773,0

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Wynagrodzenia	53,4	43,6
Ubezpieczenia społeczne	8,6	7,7
Pozostałe świadczenia pracownicze	2,1	1,7
Razem	64,1	53,0

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

11. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Otrzymane dywidendy	166,8	303,2
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	3,3	4,5
Odsetki	(0,1)	(0,2)
Pozostałe różnice kursowe netto	(2,0)	(4,2)
Przychody z realizacji forward USD	8,1	-
Razem	176,1	303,3

12. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	56,7	36,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji	70,4	62,8
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (patrz nota 17)	82,1	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	22,7	81,8
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	4,6	6,6
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	4,2	-
Koszty z tytułu gwarancji	3,0	1,5
Koszty opłat i prowizji bankowych	4,3	1,9
Razem	248,0	191,2

13. Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na 31 grudnia 2013	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 czerwca 2014 niebadany
Metelem Holding Company Limited	-	6.841,4	-	6.841,4
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	3.899,0	-	-	3.899,0
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615,4	-	-	615,4
Redefine Sp. z o.o.	128,7	-	-	128,7
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	29,3	-	-	29,3
Netshare Sp. z o.o.	23,3	-	-	23,3
Gery.pl Sp. z o.o.	15,3	-	-	15,3
Frazpc.pl Sp. z o.o.	6,5	-	-	6,5
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	2,2	0,2	-	2,4
Cyfrowy Polsat Finance AB	0,2	-	-	0,2
Razem	4.719,9	6.841,6	-	11.561,5

W dniu 7 maja 2014 roku Spółka zawarła umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych ze wszystkimi współnikami Metelem, tj. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) oraz spółkami Karswell Limited („Karswell”), Sensor Overseas Limited („Sensor”) oraz Argumenol Investment Company Limited („Argumenol”), w wyniku których Spółka zaoferowała współnikom Metelem do objęcia imienne warranty subskrypcyjne, a każdy ze współników przyjął ofertę Spółki i objął nieodpłatnie imienne warranty subskrypcyjne, w ten sposób że: (a) EBOiR objął 47.260.690 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii I; (b) Karswell objął 157.988.268 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii J; (c) Sensor objął 27.880.274 imienne warranty subskrypcyjne serii J; oraz (d) Argumenol objął 58.063.948 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii J, wszystkie uprawniające do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 stycznia 2014 roku.

W wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, o których mowa powyżej, w dniu 7 maja 2014 roku współnicy Metelem złożyli oświadczenia o objęciu akcji serii I oraz serii J Spółki, jak również opłacili akcje nowej emisji wkładem niepieniężnym w postaci udziałów Metelem należących do tych współników. W rezultacie Spółka nabyła własność 2.000.325 udziałów Metelem, reprezentujących 100% kapitału i głosów w tej spółce.

W zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Metelem objętych zostało 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł (nie w milionach) każda. Wartość godziwa akcji została określona na poziomie 20,46 zł (nie w milionach) każda, czyli kursu akcji Spółki na zamknięciu notowań w dniu 7 maja 2014 roku. Koszty doradcze związane z emisją akcji w wysokości 3,8 zł zostały ujęte jako pomniejszenie wartości nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W dniu 23 maja 2014 roku Spółka objęła 212.000 nieuprzywilejowanych nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Metelem, o wartości nominalnej 1 EUR (nie w milionach) każdy i cenie emisyjnej 1.000 EUR (nie w milionach) każdy. Łączna cena emisyjna nowych udziałów wynosi 212 EUR (883,5 zł).

Metelem jest podmiotem pośrednio dominującym spółki Polkomtel Sp. z o.o. - operatora sieci komórkowej „Plus”.
Podmiotem kontrolującym Karswell oraz Argumenol jest Pan Zygmunt Solorz-Żak, jednostka dominująca najwyższego szczebla w odniesieniu do Spółki. Podmiotem kontrolującym Sensor jest Pan Heronim Ruta.

14. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	0,3	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6,7	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	0,3	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3,0	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	0,2	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3,2	Zwykłe, na okaziciela
I	47.260.690	1,9	Zwykłe, na okaziciela
J	243.932.490	9,8	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	639.546.016	25,6	

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	0,1	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	0,3	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6,7	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	0,3	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3,0	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	0,2	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3,2	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	348.352.836	13,9	

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2014 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. ¹	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	47.260.690	1,9	7,39%	47.260.690	5,77%
Pozostali	167.107.268	6,7	26,13%	167.278.518	20,43%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

² Reddev Investments Ltd. jest bezpośrednio zależny od Pola Investments Ltd., spółki kontrolowanej przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Żak

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	6,2	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	1,0	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	6,7	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13,9	100%	527.770.337	100%

¹ Pola Investments Ltd. jest kontrolowany przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Żak

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

W dniu 16 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 11,7 złotych w drodze emisji nie więcej niż 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela.

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 zostały zaoferowane do objęcia zbywającym udziały Metelem.

W dniu 2 kwietnia 2014 roku zostało zarejestrowane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na potrzeby transakcji przejęcia przez Spółkę spółki Metelem.

W dniu 28 kwietnia 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny akcji serii I oraz serii J Spółki sporządzony na potrzeby ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie ("GPW").

W dniu 12 maja 2014 roku Zarząd GPW stwierdził dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 47.260.690 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki o wartości nominalnej 0,04 PLN (nie w milionach) każda. Jednocześnie, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 14 maja 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 maja 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLCFRPT00013.

Ponadto w dniu 12 maja 2014 roku Zarząd GPW postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 0,04 PLN (nie w milionach) każda.

Zważywszy na fakt, że akcje serii J Spółki nie są akcjami tego samego rodzaju co akcje Spółki wprowadzone do obrotu na GPW w zakresie inkorporowanych w nich prawa do dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, intencją Spółki jest wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW nie wcześniej niż w dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW, tj. nie wcześniej niż w drugim kwartale 2015 roku.

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

(iii) Zyski zatrzymane

W dniu 29 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2013. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2013 w wysokości 429,0 złotych dzieli się w ten sposób, że: (i) na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki przeznaczona jest 102,9 złotych, (ii) pozostałą część zysku netto, tj. 326,1 złotych przeznaczona jest na kapitał zapasowy.

15. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2014	2013
Stan na 1 stycznia	(9,0)	(20,6)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	8,9
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	11,1	0,2
Podatek odroczony	(2,1)	(1,7)
Zmiana za okres	9,0	7,4
Stan na 30 czerwca niebadany	-	(13,2)

Z uwagi na spłatę dotychczasowego zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem (patrz nota 16) zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów zabezpieczających została odniesiona w całości na rachunek zysków i strat.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wartość z wyceny instrumentów zabezpieczających była dodatnia i równa 8,9 złotych, przy czym kwota 0,2 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 9,1 złotych została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających był dodatni i równy 7,4 złotych.

16. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zobowiązania krótkoterminowe	665,4	297,3
Zobowiązania długoterminowe	2.290,2	239,9
Razem	2.955,6	537,2

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2014	2013
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	537,2	903,4
Splata kapitału	(547,1)	(192,6)
Splata odsetek i prowizji	(62,1)*	(25,4)
Zaciągnięcie kredytu	2.800,0	-
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	170,9	101,1
Naliczone koszty odsetek	56,7	36,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany	2.955,6	823,1

* Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Zawarcie umowy kredytowej

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka jako kredytobiorca wraz z Telewizją Polsat sp. z o.o., Cyfrowym Polsatem Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. zawarła z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: ING Bank Śląski S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Corporate and Investment Banking ("Globalni Bankowi Koordynatorzy") oraz obejmującym Société Générale Bank & Trust S.A., HSBC Bank plc, Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas Fortis SA/NV, Credit Agricole Bank Polska S.A., Credit Agricole Corporate & Investment Banking, DNB Bank ASA, DNB Bank Polska S.A., Erste Group Bank AG, mBank S.A., PZU FIZ AN BIS 1, Raiffeisen Bank Polska S.A., RBS Bank (Polska) S.A., Société Générale S.A., Oddział w Polsce, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) N.V., oraz UniCredit Bank AG, London Branch, który działa jako Agent kredytu (ang. Agent) oraz jako Agent Zabezpieczeń (ang. Security Agent), umowę kredytów (ang. Senior Facilities Agreement) ("Umowa Kredytów").

Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 złotych ("Kredyt Terminowy") oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500 złotych ("Kredyt Rewolwingowy").

Kredyt Terminowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, natomiast Kredyt Rewolwingowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej będącej sumą, w zależności od waluty zadłużenia stopy WIBOR (dla zadłużenia w złotych) lub EURIBOR (dla zadłużenia w euro) lub LIBOR (dla zadłużenia w innej dopuszczalnej Umową Kredytów walucie) dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego uzależniona jest od poziomu wskaźnika "całkowite zadłużenie" (ang. total leverage), w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2014 roku, a ostateczną datą spłaty kredytu będzie 11 kwietnia 2019 roku. Ostateczną datą spłaty całości Kredytu Rewolwingowego, jest również dzień 11 kwietnia 2019 roku.

Wierzytelności Spółki i pozostałych dłużników z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanawianymi przez Spółkę, jak i przez inne podmioty. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i innych odpowiednich podmiotów, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które są rządzone prawem obcym.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy zostały wykorzystane przez Spółkę na spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w następujących dokumentach:

- a) umowa kredytu niepodporządkowanego (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 31 marca 2011 roku ze zmianami, zawarta przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz określone strony finansujące,
- b) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 20 maja 2011 roku odnosząca się do zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. Senior Secured Notes);
- c) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 17 lutego 2012 roku odnosząca się do obligacji pay-in-kind (ang. PIK Notes) ("Obligacje PIK") wyemitowanych przez Eileme 1 AB (publ), spółkę prawa szwedzkiego, spółkę zależną Metelem Holding Company Limited, która z kolei jest spółką dominującą Polkomtel Sp. z o.o.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenia (ang. total leverage) jest utrzymany poniżej wskazanego w tej Umowie poziomu, Spółka ma możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (ang. additional facilities). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalane każdorazowo w umowie w związku z dodatkowym kredytem (ang. additional facility accession deed), zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu, przy czym termin spłaty takiego dodatkowego kredytu nie może być wcześniejszy niż 6 miesięcy po ostatecznej spłacie Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewolwingowego.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

17. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zobowiązania krótkoterminowe	-	112,2
Zobowiązania długoterminowe	-	1.322,7
Razem	-	1.434,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2014	2013
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.434,9	1.409,3
Wykup obligacji	(1.472,0)	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	22,7	81,8
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	82,1	-
Splata odsetek i prowizji	(138,1)*	(59,4)
Naliczone koszty odsetek	70,4	62,8
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca niebadany	-	1.494,5

* Zawiera płatność z tytułu premii za wcześniejszy wykup obligacji

Środki na spłatę zadłużenia z tytułu obligacji pochodziły z kredytu terminowego udzielonego Spółce w dniu 11 kwietnia 2014 roku (patrz nota 16).

18. Transakcje z podmiotami powiązanimi

Należności

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	98,2*	7,4
Jednostki współkontrolowane	0,4	0,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,4	5,8
Razem	100,0	13,9

* Głównie należności z tytułu dywidendy

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	32,0	2,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	63,9	98,6
Razem	95,9	100,8

Pozostałe aktywa składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) i Polkomtel S.A. („Polkomtel”).

W dniu 27 marca 2014 roku Spółka podpisała z Mobyland porozumienie do umowy o świadczenie usług transmisji danych z dnia 15 grudnia 2010, na mocy którego opłacony przez Spółkę pakiet danych do wykorzystania w okresach przyszłych został ustalony na 20,1 milionów GB na 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 27 marca 2014 roku Spółka podpisała umowę z Polkomtelem dotyczącą współpracy w zakresie świadczenia usług transmisji danych, która określiła start komercyjny tychże usług na 1 stycznia 2014 roku. W dniu podpisania umowy Spółka złożyła zamówienie obejmujące zakup usług transmisji 61 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności pakietu do dnia 31 grudnia 2016 roku. Płatność z tytułu powyższego zamówienia będzie realizowana w miesięcznych ratach naliczanych począwszy od 1 stycznia 2014 roku.

Szczegółowe ustalenia wynikające z wyżej wymienionych umów przedstawione są w nocie 21.

Zobowiązania

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	52,3	27,3
Jednostki wspólnokontrolowane	1,1	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnokontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,7	0,1
Razem	55,1	27,8

Istotną pozycją zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat związanych z umową z Polkomtelem o świadczenie usług transmisji danych oraz opłat za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat".

Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnokontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,0	-
Razem	4,0	-

Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	-	1.434,9
Razem	-	1.434,9

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Jednostki zależne	16,3	10,8
Jednostki wspólnokontrolowane	0,0	0,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnokontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,7	3,6
Razem	18,0	14,4

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody z usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, usług interconnect, przychody z licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Jednostki zależne	120,4	105,0
Jednostki współkontrolowane	1,4	1,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	47,5	40,4
Razem	169,3	146,8

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD oraz Polsat Jim Jam.

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

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Jednostki zależne	170,2	307,8
Razem	170,2	307,8

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy oraz z udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB.

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Jednostki zależne	155,8	64,3
Razem	155,8	64,3

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów odsetek od obligacji, kosztu premii za wcześniejszy wykup obligacji (patrz nota 17) oraz kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego (dotyczy spłaconego kredytu i obecnie zaciągniętego).

Transakcja nabycia udziałów Metelem została opisana w notcie 13.

19. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 czerwca 2014 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne istotne zmiany w porównaniu do opisu zawartego w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

20. Ryzyko i wartość godziwa

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzanie ryzykiem ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2013.

Ryzyko płynności

W porównaniu do końca roku 2013 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

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

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

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

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

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

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 czerwca 2014 niebadany		31 grudnia 2013	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	302,0	302,0	210,9	210,9
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	4,0	4,0	-	-
IRS	B	2	(3,6)	(3,6)	(8,0)	(8,0)
CIRS	B	2	-	-	(4,1)	(4,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	2	30,7	30,7	26,1	26,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(3.020,9)	(2.955,6)	(567,8)	(537,2)
Wyemitowane obligacje	C	2	-	-	(1.613,0)	(1.434,9)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(2,6)	(2,6)	(3,7)	(3,7)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(96,6)	(96,6)	(123,4)	(123,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(142,7)	(142,7)	(132,2)	(132,2)
Razem			(2.929,7)	(2.864,4)	(2.215,2)	(2.006,5)
Nierozpoznany zysk/(strata)				(65,3)		(208,7)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty zabezpieczające

C - inne

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 przewidywanych dat zakończenia poszczególnych umów leasingu. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki.

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

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

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy, kredyt rewalwingowy oraz Cash Pool, a na 31 grudnia 2013 roku kredyt bankowy oraz Cash Pool. Do wyceny kredytu bankowego na 30 czerwca 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 11 kwietnia 2019 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewalwingowego na 30 czerwca 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 30 czerwca 2016 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

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

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

Do wyceny obligacji na 31 grudnia 2013 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 20 maja 2018 roku (zakładany termin zapadalności obligacji). Stopa dyskontowa została ustalona na poziomie stopy EURIBOR powiększonej o marżę.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2014 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(3,6)	-
Razem		-	(3,6)	-

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(8,0)	-
CIRS		-	(4,1)	-
Razem		-	(12,1)	-

21. Istotne umowy i wydarzenia

Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 27 marca 2014 roku zostało podpisane kolejne porozumienie ("Porozumienie") do umowy dotyczącej świadczenia usług transmisji danych zawartej pomiędzy Spółką a Mobyland. Porozumienie określa w szczególności nową stawkę jednostkową za 1 MB danych oraz sposób rozliczenia niewykorzystanych pakietów z poprzednich zamówień, a także precyzuje wielkość i warunki kolejnego zamówienia, które Spółka zamierza złożyć za pośrednictwem Polkomtel Sp. z o.o. („Polkomtel”).

W ramach podpisanego Porozumienia, strony ustaliły nową, niższą stawkę jednostkową za 1 MB w ramach usługi transmisji danych w wysokości 0,00477 PLN netto (nie w milionach) i zdecydowały, że pozostający niewykorzystany na koniec 2013 roku, a już opłacony pakiet danych zostanie przeliczony zgodnie z nową stawką. Tym samym, w wyniku Porozumienia, wielkość niewykorzystanego, a opłaconego pakietu danych, pozostającego do dyspozycji Spółki na koniec 2013 roku, do wykorzystania w technologiach HSPA+ i LTE wynosi ok. 20,1 mln GB.

W dniu 27 marca 2014 roku została podpisana umowa ramowa ("Umowa") pomiędzy Spółką a Polkomtel, dotycząca zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie związanym z zapewnieniem świadczenia usług transmisji danych przez Polkomtel na rzecz Spółki. Strony ustaliły, że datą obowiązywania i momentem startu komercyjnego Umowy będzie dzień 1 stycznia 2014 roku.

W ramach powyższej Umowy Polkomtel zapewni Spółce dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w oparciu o technologię LTE, HSPA+, HSPA oraz EDGE. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej wartość zdefiniowana zostanie na podstawie odrębnych zamówień składanych przez Spółkę, dotyczących zakupu usługi transmisji danych, wyrażonej jako ilość GB.

W dniu podpisania Umowy Spółka złożyła do Polkomtel Zamówienie nr 1 zakładające zakup usługi transmisji danych o wielkości 61 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności tego Zamówienia do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz ceną jednostkową równą 0,00477 PLN netto (nie w milionach) za 1 MB. Łączna wartość Zamówienia nr 1 wynosi 298,0 złotych netto, a płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel w miesięcznych ratach, naliczanych począwszy od stycznia 2014 roku w następujący sposób:

- (i) za każdy miesiąc od stycznia do grudnia 2014 roku - w kwocie 6,7 złotych netto;
- (ii) za każdy miesiąc od stycznia do grudnia 2015 roku - w kwocie 10,0 złotych netto;
- (iii) za każdy miesiąc od stycznia do grudnia 2016 roku - w kwocie 8,2 złotych netto.

Zawarcie transakcji walutowych typu forward

W związku z refinansowaniem zadłużenia z tytułu zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. Senior Secured Notes) wyemitowanych na podstawie umowy dotyczącej emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. Indenture) z dnia 20 maja 2011 roku, Spółka dokonała transakcji walutowych typu forward z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, z których ostatnia została zrealizowana w dniu 17 kwietnia 2014 roku, a w jej wyniku łączna wartość tych transakcji osiągnęła 383 euro. Termin rozliczenia transakcji został ustalony na dzień 6 maja 2014 roku ze średnim kursem wymiany na poziomie 4,1979 PLN/EUR. W wyniku rozliczenia tych transakcji Spółka rozpoznała przychód w wysokości 2,9 zł.

Na potrzeby zmiany struktury zadłużenia grupy Metelem Holding Company Limited (po przejęciu tego podmiotu przez Spółkę) poprzez podwyższenie kapitału Metelem, tak aby umożliwić częściową restrukturyzację zadłużenia w grupie Metelem poprzez spłacenie przez spółkę Eileme 1 AB (publ), spółkę zależną Metelem, zadłużenia tej spółki z tytułu wyemitowanych obligacji PIK Notes z terminem zapadalności w 2020 roku i oprocentowaniu 14,25%, Spółka dokonała transakcji walutowych typu forward z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, z których ostatnia została zrealizowana w dniu 7 maja 2014 roku, a w jej wyniku łączna wartość tych transakcji osiągnęła 290 USD. Termin rozliczenia transakcji został ustalony na dzień 23 maja 2014 roku ze średnim kursem wymiany na poziomie 3,0247 PLN/USD. W wyniku rozliczenia tych transakcji Spółka rozpoznała przychód w wysokości 8,1 zł (patrz nota 11).

22. Wydarzenia po dacie bilansowej

Powołanie nowego Członka Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 30 lipca 2014 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2014 roku do składu Zarządu Pana Tobiasza Solorza i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Po zarejestrowaniu przez sąd zmian w Statucie Spółki Pan Tobiasz Solorz obejmie funkcję Wiceprezesa Spółki.

Zawarcie transakcji zabezpieczających

W dniach 31 lipca 2014 roku oraz 1 sierpnia 2014 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap) ("Transakcje"), polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 2,50%, z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas SA oraz Bank Polska Kasa Opieki SA.

Transakcje zostały zawarte na okres od dnia 30 września 2014 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku i zabezpieczają łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 1.136,5 zł.

23. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy Kredytów (patrz nota 16). Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 12.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółce zależnej gwarancji w wysokości 84 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2014 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 0,2 złotych (1,9 złotych na dzień 31 grudnia 2013). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2014 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 0,2 złotych (0 złotych na dzień 31 grudnia 2013). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,7 złotych na dzień 30 czerwca 2014 roku (2,0 złotych na dzień 31 grudnia 2013).

24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2014 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa***

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 3
Śródroczne zestawienie zysku całkowitego	F 3
Śródroczny bilans	F 4
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F 6
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F 7
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F 8

Śródroczny rachunek zysków i strat

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	5	499,4	476,6	987,3	954,1
Koszty operacyjne	6	(409,5)	(389,9)	(790,5)	(773,0)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne, netto		(1,1)	(0,7)	2,5	(0,3)
Zysk z działalności operacyjnej		88,8	86,0	199,3	180,8
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto		174,5	280,0	176,1	303,3
Koszty finansowe		(129,8)	(106,6)	(248,0)	(191,2)
Zysk brutto za okres		133,5	259,4	127,4	292,9
Podatek dochodowy		6,9	4,4	9,4	5,8
Zysk netto za okres		140,4	263,8	136,8	298,7
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,27	0,76	0,31	0,86

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto za okres	140,4	263,8	136,8	298,7
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	5,4	11,1	9,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(1,0)	(2,1)	(1,7)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	-	4,4	9,0	7,4
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	4,4	9,0	7,4
Zysk całkowity za okres	140,4	268,2	145,8	306,1

Śródroczny bilans - aktywa

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Zestawy odbiorcze	384,8	407,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	164,2	167,1
Wartość firmy	52,0	52,0
Inne wartości niematerialne	70,7	72,1
Nieruchomości inwestycyjne	1,9	1,9
Udziały w jednostkach zależnych	11.561,5	4.719,9
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	28,3	29,5
Inne aktywa długoterminowe	18,4	12,3
Aktywa trwałe razem	12.281,8	5.462,4
Zapasy	148,9	144,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	311,7	214,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	28,0	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	71,4	70,1
Pozostałe aktywa obrotowe	102,1	105,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30,7	26,1
Aktywa obrotowe razem	692,8	560,3
Aktywa razem	12.974,6	6.022,7

Śródroczny bilans - pasywa

	30 czerwca 2014 niebadany	31 grudnia 2013
Kapitał zakładowy	25,6	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.237,5	1.295,1
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(9,0)
Zyski zatrzymane	2.155,1	2.121,2
Kapitał własny razem	9.418,2	3.421,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.290,2	239,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	1.322,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,1	1,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88,5	93,8
Przychody przyszłych okresów	2,8	4,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	8,7	7,2
Zobowiązania długoterminowe razem	2.391,3	1.669,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	665,4	297,3
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	112,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,5	2,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	282,8	304,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	3,9
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,6	2,7
Przychody przyszłych okresów	212,8	209,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.165,1	932,3
Zobowiązania razem	3.556,4	2.601,5
Pasywa razem	12.974,6	6.022,7

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Zysk netto	136,8	298,7
Korekty:	86,4	(116,9)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	108,2	106,4
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(0,3)	0,1
Odsetki	138,0	106,2
Zmiana stanu zapasów	(4,2)	3,7
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(20,0)	13,3
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(1,4)	(49,8)
Wycena instrumentów zabezpieczających	11,1	9,1
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	22,7	81,8
Podatek dochodowy	(9,4)	(5,8)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(65,3)	(81,8)
Przychody z tytułu dywidend	(166,8)	(303,2)
Inne korekty	73,8	3,1
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	223,2	181,8
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	(30,0)	1,4
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	0,7	0,6
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	193,9	183,8
Otrzymane dywidendy	91,2	164,4
Wpływy z realizacji instrumentów forward USD	8,1	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,7	0,1
Udzielone pożyczki	(4,0)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(17,0)	(31,6)
Nabycie wartości niematerialnych	(22,1)	(18,1)
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych i nabycie udziałów	(883,7)	(131,0)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(826,8)	(16,2)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800,0	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami	170,6	100,5
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR	2,9	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1,0)	(1,1)
Zapłata za usługi doradcze związane z emisją akcji	(3,8)	-
Wyplacone dywidendy	(102,9)	-
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(209,2)	(91,9)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(547,1)	(192,6)
Wykup obligacji	(1.472,0)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	637,5	(185,1)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4,6	(17,5)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26,1	59,3
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	30,7	41,8

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS, premię za wcześniejszą spłatę obligacji oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014	13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2
Emisja akcji	11,7	5.942,4	-	-	5.954,1
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)
Zysk całkowity	-	-	9,0	136,8	145,8
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	136,8	136,8
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany	25,6	7.237,5	-	2.155,1	9.418,2

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13,9	1.295,1	(20,6)	1.692,1	2.980,5
Zysk całkowity	-	-	7,4	298,7	306,1
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	7,4	-	7,4
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	298,7	298,7
Stan na 30 czerwca 2013 niebadany	13,9	1.295,1	(13,2)	1.990,8	3.286,6

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4,6 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (Grupa). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited i jej spółki zależne i jednostki wspólnie kontrolowane, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i jednostki wspólnie kontrolowane, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Finance AB, Redefine Sp. z o.o. i jej spółkę zależną, Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Frazpc.pl Sp. z o.o.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2013, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE). Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy

sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2013 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 oraz zmian w zasadach rachunkowości opisanych w notcie 5 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

Najbardziej aktualnym zbadanym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	471,1	451,3	938,9	901,9
Przychody hurtowe	11,0	8,5	18,4	16,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	12,8	11,8	20,7	24,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	4,5	5,0	9,3	10,5
Razem	499,4	476,6	987,3	954,1

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

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2013 niebadany
Koszty kontentu	122,5	119,4	242,3	238,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	79,3	85,4	155,9	164,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	55,7	54,1	108,2	106,4
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	57,0	46,9	111,3	89,8
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	34,0	26,1	64,1	53,0
Koszt własny sprzedanego sprzętu	14,4	16,9	24,7	42,6
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	12,2	10,0	19,1	17,4
Inne koszty	34,4	31,1	64,9	61,1
Razem	409,5	389,9	790,5	773,0