

CYFROWY POLSAT S.A.

**Raport roczny
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 4 marca 2015 roku



ZAWARTOŚĆ RAPORTU ROCZNEGO

Pismo Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Pismo Prezesa Zarządu

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku

Oświadczenie Zarządu

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku

Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku (niezbadane)

PISMO PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ

Szanowni Państwo!

Rok 2014 był przełomowym i jednym z najważniejszych w historii Cyfrowego Polsatu. Do Grupy dołączył Polkomtel, operator sieci Plus, dzięki czemu powstała największa grupa medialno-telekomunikacyjna w Polsce, a także w regionie. Został dzięki temu stworzony solidny fundament dla przyszłego rozwoju i udanego funkcjonowania całej Grupy Cyfrowego Polsatu, łączącej w sobie Cyfrowy Polsat, Polkomtel, Telewizję Polsat oraz platformę IPLA.

Grupa zyskała nowe możliwości rozwoju w dynamicznie zmieniającym się i bardzo konkurencyjnym otoczeniu rynkowym. Cieszę się, że Zarządy Spółek bardzo szybko podjęły działania mające na celu wykorzystanie szansy, jaką jest efektywna współpraca Cyfrowego Polsatu i Polkomtela. Dzięki temu wprowadzona została pionierska i unikalna oferta usług zintegrowanych – program smartDOM – odpowiadająca na nowe uwarunkowania rynkowe i oczekiwania konsumentów oraz budująca przewagę konkurencyjną Grupy.

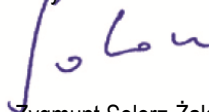
Wysoko oceniam tempo integracji operacyjnej w ramach Grupy – dzięki temu całą swoją aktywność może skupić na realizacji celu podstawowego, czyli budowie pozycji lidera na rynku rozrywki i telekomunikacji w Polsce. Wierzę, że cele i strategia będą w dalszym ciągu skutecznie realizowane, co pozwoli na kontynuację rozwoju Grupy Cyfrowego Polsatu, a w efekcie zdobycie trwałej przewagi nad wszystkimi konkurentami. Bez wątplenia atutem Grupy jest również coraz szersza oferta nowych usług, w tym finansowych – przygotowanych we współpracy z PlusBankiem, energii elektrycznej – sprzedawanych przez sieć Plus oraz kolejnych nowych z innych dziedzin, które przyniosą dodatkowe korzyści zarówno dla klientów indywidualnych, jak i korporacyjnych.

Grupa Cyfrowy Polsat wraz z Polkomtelem umacniała również swoją pozycję lidera na rynku nowoczesnych technologii. Jest dostawcą usługi najszybszego Internetu w naszym kraju w technologii LTE i oferuje największy zasięg LTE pod względem populacji. Grupa jako pierwsza w Polsce przeprowadziła pomyślnie testy technologii LTE-Advanced poprzez agregację pasm częstotliwości 1800 MHz i 2600 MHz, VoLTE (Voice over LTE) oraz LTE Broadcast.

Z zadowoleniem przyjąłem uzyskane w minionym roku wyniki operacyjne i finansowe, w tym efektywnie realizowane cele we wszystkich najważniejszych segmentach działalności – na rynkach płatnej telewizji i nadawców telewizyjnych, telekomunikacyjnym, a także usług online. Podkreślenia wymaga fakt, że swoje bardzo dobre rezultaty Grupa osiąga w niezwykle konkurencyjnym otoczeniu rynkowym, skutecznie rywalizując we wszystkich ważnych obszarach swojej działalności.

Chciałbym podziękować zarówno Akcjonariuszom, jak i Abonentom i Klientom Grupy Cyfrowego Polsatu za okazane zaufanie. Szczególne podziękowania kieruję pod adresem Zarządów i Pracowników Grupy, których efektywna i pełna zaangażowania praca przyczyniła się do realizacji wyznaczonych celów i zadań. Jestem przekonany, że Grupa Cyfrowego Polsatu będzie nadal skutecznie prowadziła swoją działalność, co przełoży się na konsekwentną budowę wartości Grupy z korzyścią dla jej Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Zygmunt Solorz-Żak
Przewodniczący Rady Nadzorczej
Cyfrowy Polsat S.A.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za 2014 rok.

W wyniku sfinalizowanej 7 maja 2014 roku transakcji nabycia przez Cyfrowy Polsat spółki Metelem, kontrolującej pośrednio 100% udziałów Polkomtelu, ubiegły rok upłynął pod znakiem integracji Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, co znalazło także odzwierciedlenie w tym raporcie, który kompleksowo opisuje naszą Grupę w nowym kształcie, zarówno od strony operacyjnej, jak i finansowej.

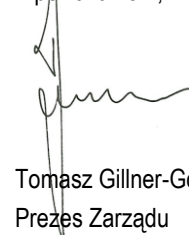
Wraz z dołączeniem do Grupy Cyfrowy Polsat operatora sieci Plus, stała się ona największą grupą medialno-telekomunikacyjną w regionie, obsługującą 6,1 mln klientów kontraktowych i świadczącą łącznie 16,5 mln usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej i Internetu LTE, oraz jednym z największych prywatnych polskich przedsiębiorstw o kapitalizacji ok. 15 mld zł. Całkowite przychody Spółki Cyfrowy Polsat w 2014 roku przekroczyły 2 mld zł, EBITDA wyniosła 543,7 mln zł, a zysk – 177,2 mln zł.

Naturalną konsekwencją transakcji zakupu Polkomtelu była integracja operacyjna, którą zakończyliśmy w zeszłym roku dla obszarów biznesowych Grupy. Jednocześnie rozpoczęliśmy realizację szeregu wspólnych projektów w obszarach marketingu, sprzedaży, obsługi i utrzymania klienta, IT i finansów, celem osiągnięcia zapowiadanych synergii przychodowych, kosztowych i finansowych. Wszystkie projekty związane z synergiami przychodowymi (ok. 2 mld zł w latach 2014-2019) i kosztowymi (ok. 1,5 mld zł w latach 2014-2019) przebiegały zgodnie z planem. Natomiast już w sierpniu zeszłego roku, w wyniku zakończonego sukcesem procesu częściowego refinansowania zadłużenia Grupy, podwyższyliśmy nasze oczekiwania co do synergii finansowych – do kwoty 700 mln zł do końca 2019 roku.

Dzięki przeprowadzonej integracji, zgodnie z naszą strategią multioperatora, stworzyliśmy unikalną ofertę usług zintegrowanych – program smartDOM – odpowiadającą na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe i oczekiwania konsumentów oraz budującą naszą przewagę konkurencyjną. Oferta ta, pozwalająca m.in. kupić drugi produkt za 50% ceny, a trzeci nawet za 1 zł, spotkała się z bardzo dobrym przyjęciem przez klientów i już w pierwszych miesiącach odniosła komercyjny sukces. Do programu smartDOM dołączyło w zeszłym roku 569 tys. klientów, a łączna liczba usług posiadanych przez tę grupę klientów wyniosła 1,753 mln.

Strategia naszej Grupy pozostaje niezmienna. Będziemy podejmować działania mające na celu utrzymanie pozycji lidera rynku rozrywki i telekomunikacji. Przy wykorzystaniu najlepszych i najnowocześniejszych technologii będziemy tworzyć i dostarczać wysokiej jakości treści programowe oraz produkty telekomunikacyjne, które będziemy oferować w ramach atrakcyjnych pakietów usług zintegrowanych odpowiadających na ewoluujące potrzeby klientów oraz zwiększających ich satysfakcję ze współpracy z nami. Niezmiennie uważamy, że bardzo ważna dla przyszłego rozwoju naszej Grupy jest inwestycja w szybki Internet LTE, którego jesteśmy pionierem i liderem rozwoju na rynku polskim. Oceniamy, że działania te przyczynią się do systematycznego wzrostu liczby klientów, ich lojalności oraz średniego przychodu od jednego klienta. Natomiast osiągnięcie tych założeń w połączeniu z efektywnym zarządzaniem bazą kosztową wpłynie pozytywnie na budowanie wartości firmy dla naszych Akcjonariuszy.

Z poważaniem,



Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu
Cyfrowy Polsat S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

SPIS TREŚCI

Cyfrowy Polsat w skrócie	8
Zastrzeżenia	9
Wybrane dane finansowe	12
1. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat	14
1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami	14
1.2. Kim jesteśmy	14
1.3. Strategia Grupy	15
1.4. Przewagi konkurencyjne	17
1.5. Szanse rynkowe	19
1.6. Perspektywy rozwoju	19
2. Działalności spółki Cyfrowy Polsat	21
2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji	21
2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym	26
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych	33
2.4. Sprzedaż i marketing	34
2.5. Obsługa i utrzymanie klienta	35
2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności	36
3. Istotne wydarzenia i umowy zawarte w 2014 roku	38
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	38
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	43
4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki Cyfrowy Polsat	45
4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i osiągnięte wyniki finansowe	45
4.2. Informacje o trendach	48
4.3. Najważniejsze inwestycje w 2014 roku	49
4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki	49
4.5. Objasnienie kluczowych pozycji ze rachunku zysków i strat	52
4.6. Przegląd sytuacji finansowej	54
4.7. Informacje o ryzyku rynkowym	63
5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	68
5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą	68
5.2. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy	69
5.3. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki	76
5.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym	78
6. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej, a także naszych wyników finansowych	80
6.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi	80
6.2. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	80
6.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką	80
6.4. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy	80
7. Cyfrowy Polsat na rynku kapitałowym	81
7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu	81
7.2. Notowania akcji	82
7.3. Rekomendacje analityków	84
7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym	85
7.5. Polityka dywidendy	86

8. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	88
8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka	88
8.2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	88
8.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	89
8.4. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	90
8.5. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu	90
8.6. Statut Spółki	93
8.7. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki	93
8.8. Zarząd Spółki	95
8.9. Rada Nadzorcza	99
Definicje i słowniczek pojęć technicznych	104

CYFROWY POLSAT W SKRÓCIE

Cyfrowy Polsat S.A. jest wiodącą w Polsce i jedną z największych w Europie platformą satelitarną. W ramach prowadzonej działalności świadczymy zintegrowane usługi medialne i telekomunikacyjne w obszarach płatnej telewizji, szerokopasmowego mobilnego Internetu oraz telefonii komórkowej. 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. Platforma posiada własną fabrykę dekodeków.

Usługi szerokopasmowego mobilnego Internetu świadczymy w bezprzewodowej technologii HSPA+, a od 2011 roku 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. W czerwcu 2012 roku wprowadziliśmy usługi płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T.

Oferujemy także usługi telefonii komórkowej, jako infrastrukturalny MVNO oraz we współpracy z naszą spółką zależną Polkomtel, operatorem sieci Plus.

Od maja 2008 roku Cyfrowy Polsat jest notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów w 2014 roku wzrosły do 2.034,6 mln zł a zysk netto wyniósł 177,2 mln zł. EBITDA wyniosła 543,7 mln zł, podczas gdy marża EBITDA wyniosła 26,7%.

ZASTRZEŻENIA

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. odwołania do Spółki, Cyfrowego Polsatu dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Kapitałowej, Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat, Grupy Cyfrowy Polsat lub Grupy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Spółki. Na końcu Sprawozdania zamieszczony został słowniczek użytych pojęć.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport roczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Spółki. W szczególności zawiera sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Załączone do niniejszego raportu rocznego sprawozdania finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”).

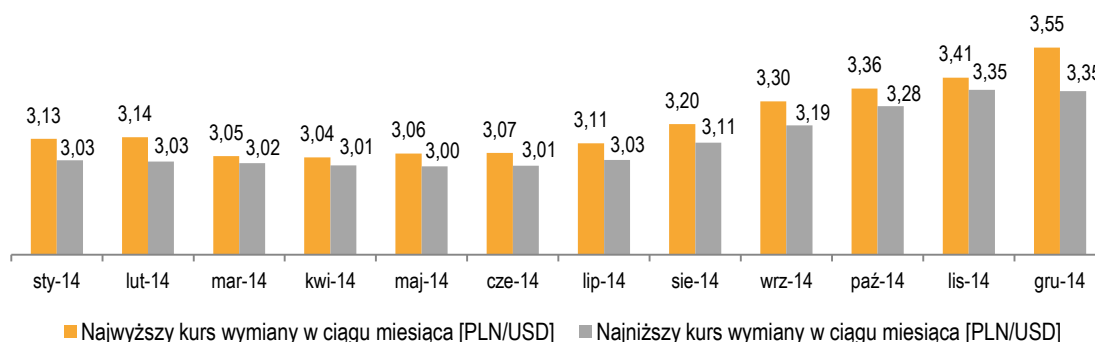
W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

Prezentacja walut i informacja o kursach wymiany walut

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym Sprawozdaniu 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.

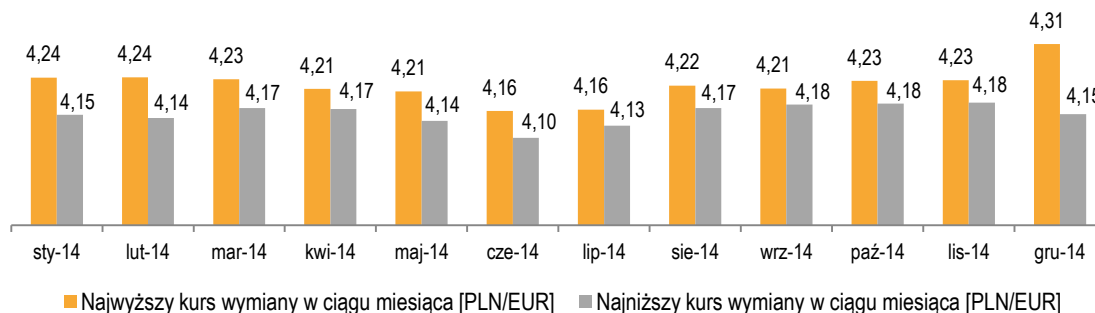
Poniższe tabele przedstawiają – za wskazane okresy – wybrane informacje dotyczące kursu średniego, publikowanego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) dla złotego („obowiązujący kurs wymiany NBP”), wyrażonego w złotych za dolara i w złotych za euro. Poniższe kursy walutowe mogą różnić się od rzeczywistych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

Rok [złotych za 1,00 dolara]	2010	2011	2012	2013	2014
Kurs wymiany na koniec okresu	2,9641	3,4174	3,0996	3,0120	3,5072
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,0157	2,9634	3,2570	3,1608	3,1551
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,4916	3,5066	3,5777	3,3724	3,5458
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	2,7449	2,6458	3,0690	3,0105	3,0042



■ Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca [PLN/USD] ■ Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca [PLN/USD]

Rok [złoty za 1,00 euro]	2010	2011	2012	2013	2014
Kurs wymiany na koniec okresu	3,9603	4,4168	4,0882	4,1472	4,2623
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,9946	4,1198	4,1850	4,1975	4,1852
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,1770	4,5642	4,5135	4,3432	4,3138
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,8356	3,8403	4,0465	4,0671	4,0998



Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

W punkcie 4 – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki Cyfrowy Polsat* oraz w punkcie 5 - *Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia*, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć niekorzystny wpływ na nas, mamy na myśli ich wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

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;
- Polskiej Izby Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2014-2018);

- PMR;
- GFK Polonia;
- e-marketer;
- 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 Sprawozdaniu zawarliśmy stwierdzenia dotyczące naszej branży i naszej pozycji na rynku oparte na doświadczeniu własnym i naszych badaniach warunków rynkowych. Nie możemy zapewnić, że przyjęte założenia prawidłowo odzwierciedlają naszą pozycję rynkową. Nasze badania wewnętrzne nie zostały zweryfikowane przez żadne niezależne źródła.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku i 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 sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (łącznie z notami) dołączonego do niniejszego Sprawozdania oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki Cyfrowy Polsat*.

Wybrane dane finansowe:

- z rachunku zysków i strat oraz z rachunku przepływów pieniężnych za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1852 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku;
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2623 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z 31 grudnia 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.

	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,3	3,1	26,1	6,1
Aktywa	12.876,4	3.021,0	6.022,7	1.413,0
Zobowiązania długoterminowe	1.967,9	461,7	1.669,2	391,6
Zobowiązania krótkoterminowe	1.462,2	343,1	932,3	218,7
Kapitał własny	9.446,3	2.216,2	3.421,2	802,7
Kapitał zakładowy	25,6	6,0	13,9	3,3

	Za okres 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	376,3	89,9	447,5	106,9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(781,3)	(186,7)	91,9	22,0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	392,2	93,7	(572,6)	(136,8)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12,8)	(3,1)	(33,2)	(7,9)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2014		2013	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Rachunek zysków i strat				
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.913,0	457,1	1.827,8	436,7
Przychody hurtowe	39,5	9,4	33,9	8,1
Przychody ze sprzedaży sprzętu	54,5	13,0	41,7	10,0
Pozostałe przychody ze sprzedaży	27,6	6,6	19,5	4,7
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.034,6	486,1	1.922,9	459,5
Koszty kontentu	(517,2)	(123,6)	(474,5)	(113,4)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(332,4)	(79,4)	(333,4)	(79,7)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(222,6)	(53,2)	(219,0)	(52,3)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(288,5)	(68,9)	(194,1)	(46,4)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(131,9)	(31,5)	(114,2)	(27,3)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(71,3)	(17,0)	(63,8)	(15,2)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych	(39,2)	(9,4)	(29,8)	(7,1)
Inne koszty	(132,5)	(31,7)	(123,4)	(29,5)
Koszty operacyjne	(1.735,6)	(414,7)	(1.552,2)	(370,9)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	22,1	5,3	1,9	0,5
Zysk z działalności operacyjnej	321,1	76,7	372,6	89,0
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	168,2	40,2	312,4	74,6
Koszty finansowe	(309,5)	(74,0)	(234,1)	(55,9)
Zysk brutto	179,8	43,0	450,9	107,7
Podatek dochodowy	(2,6)	(0,6)	(21,9)	(5,2)
Zysk netto	177,2	42,3	429,0	102,5
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,33	0,08	1,23	0,29
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji	539.024.535		348.352.836	
Inne dane finansowe				
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	543,7	129,9	591,6	141,4
Marża wyniku EBITDA	26,7%	26,7%	30,8%	30,8%
Marża operacyjna	15,8%	15,8%	19,4%	19,4%
Wydatki inwestycyjne, netto ⁽²⁾	62,6	15,0	80,3	19,2

(1) EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją, odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych, aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi oraz podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a 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 Spółkę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

(2) Wydatki inwestycyjne, netto 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 oraz płatności z tytułu koncesji telekomunikacyjnych.

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Poniższa tabela prezentuje udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
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%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	73,5%
Redefine 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%
Metelem Holding Company Limited	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	-
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	99%	85%

1.2. Kim jesteśmy

Cyfrowy Polsat to największa w Polsce oraz czwarta, co do wielkości platforma DTH w Europie. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: płatną telewizję w technologii satelitarnej, naziemnej oraz internetowej, usługi telefonii komórkowej i transmisji danych, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii 2G/3G oraz LTE.

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 31 grudnia 2014 roku świadczyliśmy blisko 4,4 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym prawie 845 tysięcy usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekoderek 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.

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, ok. 80% i prawie 100% populacji Polski.

Oferujemy Internet szerokopasmowy w modelu kontraktowym pod marką Cyfrowy Polsat. Nasza oferta uzupełniona jest o portfolio dedykowanego sprzętu (modemy, routery, tablety, laptopy, zestawy instalacyjne pozwalające wzmocnić i rozprowadzić 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.

Usługi zintegrowane

W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany zachowań konsumenckich naszych klientów proponujemy kompleksową i unikalną ofertę usług, opartych o 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.

smartDOM

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu, Cyfrowy Polsat i Polkomtel 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.

1.3. Strategia Grupy

Nasza strategia zakłada, że będziemy tworzyć i dostarczać najatrakcyjniejsze treści telewizyjne, produkty telekomunikacyjne oraz inne usługi dla domu, klientów indywidualnych i biznesowych przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, odpowiadających na zmieniające się potrzeby naszych klientów, oraz utrzymania najwyższego poziomu ich satysfakcji.

Naszym nadrzędnym celem jest pozycja lidera rynku rozrywki i telekomunikacji w Polsce. Zamierzamy ten cel osiągnąć zarówno poprzez oferowanie wysokiej jakości produktów i usług skierowanych do naszych klientów, jak i nabywanie oraz tworzenie najwyższej jakości treści programowych, a następnie dostarczanie ich zarówno do polskich gospodarstw domowych, jak i indywidualnych użytkowników.

Głównymi elementami naszej strategii są:

- budowa wartości naszej bazy klientów poprzez maksymalizację liczby użytkowników naszych usług oraz maksymalizację liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów;
- maksymalizacja przychodów z produkowanych i kupowanych przez nas treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza; oraz
- efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej.

Budowa wartości naszej bazy klientów poprzez maksymalizację liczby użytkowników naszych usług oraz maksymalizację liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów

Od początku naszej działalności udało nam się osiągnąć znaczny wzrost przychodów pochodzących z usług świadczonych naszym klientom i planujemy dalej zwiększać przychody i nasz udział w rynku poprzez działania marketingowe skierowane do naszych obecnych i przyszłych klientów.

Nadrzędnym celem naszej strategii jest efektywne budowanie przychodów pochodzących ze sprzedaży usług dla naszych klientów. Zauważając zachodzące zmiany rynkowe, będziemy nadal tworzyć produkty gotowe sprostać zmieniającym się preferencjom naszych klientów.

Czynnikiem, który będzie miał pozytywny wpływ na nasze przychody, jest możliwość dosprzedaży naszych obecnych i przyszłych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela. Wraz z Polkomtalem tworzymy unikalne portfolio produktów, które jest jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów. Właściwe wykorzystanie tego potencjału zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od klienta (ARPU). Dodatkowo, wykorzystując nasze połączone bazy klientów, zamierzamy nadal maksymalizować ilość dodatkowych usług dla domu lub klienta indywidualnego, które będziemy mogli zaoferować naszym klientom w miarę rozszerzania naszego portfolio produktów.

W Polsce rynek usług zintegrowanych jest słabo rozwinięty, szczególnie poza dużymi miastami, przez co posiada znaczny potencjał wzrostu. Zamierzamy dalej poszerzać portfolio naszych produktów i usług, zarówno w oparciu o projekty własne, jak i strategiczne alianse czy akwizycje. Wierzymy, że kompleksowa i unikalna oferta usług łączonych oraz możliwość dosprzedaży usług dodatkowych, takich jak np. produkty finansowo-bankowe, bądź sprzedaż energii, świadczonych w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji, będą decydować o naszej znaczącej przewadze konkurencyjnej, pozwalającej nam utrzymać bazę obecnych klientów oraz dającej szansę na pozyskanie nowych, zarówno na rynkach płatnej telewizji, telekomunikacyjnym jak i innych usług dla domu i klientów indywidualnych.

Chcemy budować naszą pozycję na rynku usług łączonych między innymi poprzez pozyskanie jak największej liczby klientów usług dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu. Usługi te stanowią najczęściej dosprzedawany produkt do obecnych klientów w ramach naszej oferty usług łączonych. Ponadto, wedle szacunków niezależnych ekspertów szerokopasmowy mobilny Internet jest najszybciej rozwijającą się technologią dostępu do sieci w Polsce. Wierzymy, że technologia mobilna (w szczególności LTE) pozwoli nam zaoferować wysokiej jakości usługi w obszarach zamieszkiwanych przez większość naszych klientów, co w połączeniu z korzyściami, jakie niesie świadczenie usług zintegrowanych, powinno przyczynić się do dalszej poprawy satysfakcji naszych klientów oraz dalszego zwiększenia wskaźnika ARPU. Oferując pakiety programowe charakteryzujące się atrakcyjną relacją jakości do ceny na rynku polskim, chcemy przyciągnąć jak najwięcej klientów do naszej platformy. Zamierzamy wykorzystywać zmiany zachodzące na polskim rynku płatnej telewizji i pojawiające się szanse związane z ewoluującymi potrzebami i oczekiwaniami konsumentów (tj. rosnące zainteresowanie usługami OTT (over-the-top) oraz wzrost konsumpcji mediów na urządzeniach mobilnych) i oferować klientom rozbudowany pakiet usług dodatkowych (VOD/PPV, catch-up TV, internetowe serwisy wideo i muzyczne, Multiroom, TV Mobilna). Poprzez rozwój naszej oferty płatnej telewizji, wzbogaconej o komplementarne produkty i usługi, zamierzamy uzyskać zarówno wzrost ARPU, jak i zwiększenie satysfakcji i lojalności naszych klientów.

Efektywne połączenie produktów telekomunikacyjnych i multimedialnych stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum naszych usług mogą być dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 3G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony.

Maksymalizacja przychodów z produkowanych i kupowanych przez nas treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza

Produkowane i nadawane przez nas kanały telewizyjne posiadają silną i ugruntowaną pozycję na polskim rynku telewizyjnym oraz cieszą się wysoką oglądalnością w grupie docelowej. Obecnie w swoim portfolio posiadamy i nadajemy 26 kanałów własnych, które swoją ofertą programową odpowiadają oczekiwaniom większości grup docelowych wśród polskiej widowni. Naszym celem jest utrzymanie oglądalności na stabilnym poziomie oraz konsekwentna poprawa profilu widza. Wierzymy, że poprzez rozsądne inwestycje programowe oraz szeroką dystrybucję naszych kanałów, profil naszego widza będzie ulegał stopniowej poprawie, co w konsekwencji będzie miało pozytywny wpływ na cenę e czasu reklamowego.

Drugim istotnym elementem budowy wartości tego segmentu jest jak najszersza dystrybucja produkowanych i kupowanych przez nas treści telewizyjnych, zarówno jeżeli chodzi o grupę odbiorców (FTA i telewizja płatna), jak i technologię dostępu (naziemna, satelitarna, internetowa). Wierzymy, że dzięki temu jesteśmy w stanie nie tylko maksymalizować korzyści płynące z jak najszerszej dystrybucji treści telewizyjnych, ale również poprawić satysfakcję naszych odbiorców/widzów, którzy sami mogą decydować, co, gdzie i kiedy oglądają.

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

Jesteśmy zdania, że stworzenie zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej niesie za sobą szansę osiągnięcia wymiernych synergii i uzyskania istotnych przewag konkurencyjnych. W tym celu zidentyfikowaliśmy obszary, w ramach których zarządzamy bazą kosztową na poziomie całej Grupy Kapitałowej: (i) obszar pozyskania, utrzymania i bieżącej obsługi klienta, polegający na integracji odpowiednich zespołów i procesów biznesowych; (ii) obszar techniki, w szczególności IT, polegający na uspojnieniu procesów i systemów informatycznych, obsługujących zarówno obszary biznesowe, jak i obszary wspierające działalność całej Grupy; (iii) synergia z zapleczem administracyjnym, dająca możliwość czerpania korzyści ze skali działalności połączonych biznesów i dzielenia się wypracowanymi skutecznymi rozwiązaniami; (iv) korzyści płynące z obszaru integracji funkcji back-office'owych bezpośrednio wspierających biznes.

1.4. Przewagi konkurencyjne

Jesteśmy wiodącą zintegrowaną grupą medialno-telekomunikacyjną w regionie. Wraz z naszymi spółkami zależnymi prowadzimy działalność w zdywersyfikowanych obszarach biznesu obejmujących płatną telewizję satelitarną, telefonię komórkową, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu, jak również nadawanie i produkcję telewizyjną oraz telewizję mobilną.

Jesteśmy 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. Sprzedaż naszych usług płatnej telewizji, telefonii i Internetu dokonywana jest za pomocą najobszerniejszej spośród polskich operatorów sieci dystrybucji, obejmującej łącznie 1.451 stacjonarnych punktów sprzedaży. Równolegle oferujemy nasze usługi w alternatywnych kanałach telesprzedażowych, door-to-door oraz online poprzez sklep internetowy.

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

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

Posiadamy największą w kraju bazę klientów, której możemy dosprzedać szerokie portfolio usług. W efekcie akwizycji Polkomtela Grupa Cyfrowy Polsat posiada największą bazę unikalnych klientów, złożoną z dotychczasowych indywidualnych klientów Cyfrowego Polsatu i Plusa, klientów biznesowych i korporacyjnych oraz użytkowników usług przedpłaconych. W skład tej bazy wchodzi 6,1 miliona unikalnych klientów, związanych z nami terminowymi bądź bezterminowymi usługami kontraktowymi, które wiążą się z generowaniem regularnych comiesięcznych przychodów. Nasza strategia zakłada dosprzedaż do tej bazy szerokiego portfolio usług telekomunikacyjnych, telewizyjnych i innych, świadczonych przez nasze spółki samodzielnie bądź w partnerstwie z innymi podmiotami, celem zwiększania kwoty przychodów generowanych przez unikalnych klientów. Wierzymy, iż dosprzedaż usług do własnej bazy pozwoli nam zwiększać nasze przychody w sposób efektywny kosztowo, jednocześnie oferując klientom atrakcyjne cenowo warunki, co powinno zwiększać satysfakcję i lojalność naszych klientów.

Świadczymy usługi zintegrowane. Od czerwca 2010 roku świadczymy usługi zintegrowane, składające się z usług płatnej telewizji satelitarnej, dostępu do Internetu i usług telekomunikacyjnych. Jesteśmy jedynym płatnym operatorem DTH w Polsce, który oferuje pełne usługi zintegrowane, co jest naszą znaczącą przewagą konkurencyjną na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej.

Świadczenie usług w modelu zintegrowanym pozwala zaoferować klientom atrakcyjne warunki cenowe, przy jednoczesnym uproszczeniu procesu obsługi klienta, co powinno przełożyć się na zwiększenie jego satysfakcji i lojalności, a tym samym zmniejszenie wskaźnika churn. Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje ludności Polski będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmacniać naszą przewagę konkurencyjną.

Jesteśmy liderem usługi dostępu do Internetu w technologii LTE. Jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, w trzecim kwartale 2011 roku rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE. Przewaga technologii LTE w porównaniu do HSPA+ czy UMTS polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja wideo czy telewizja HD przez Internet.

Usługi dostępu do Internetu w technologii LTE, które oferujemy, świadczone są na bazie unikalnego w skali Polski ciągłego 20 MHz bloku pasma 1800 MHz. Żaden z naszych konkurentów nie posiada aktualnie dostępu do analogicznego pod względem szerokości ciągłego bloku pasma 1800 MHz, przez co jako jedyni w Polsce jesteśmy w stanie świadczyć usługę transmisji LTE w maksymalnie dostępnej prędkości 150 Mb/s. Jakość świadczonej przez nas usługi LTE potwierdzona została szeregiem niezależnych badań i testów konsumenckich, które wskazywały, iż nasi klienci korzystają z najszybszego w kraju mobilnego dostępu do Internetu.

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

Kontrolujemy proces produkcji dekoderek. Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy w ofercie dekodery własnej produkcji. W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek SD, w kwietniu 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderek HD, w 2012 roku dekodera DVB-T, a w 2013 roku dekodera PVR. Do końca 2014 roku z naszej taśmy produkcyjnej zjechało już ponad 6 milionów nowoczesnych urządzeń, z czego 4,4 miliona dekoderek HD. Kontrolujemy cały proces produkcji dekoderek począwszy od fazy projektu sprzętu oraz oprogramowania aż po produkcję we własnym zakładzie jak i u podwykonawców. Umożliwia nam to produkcję sprzętu wysokiej jakości przy zauważalnie niższych kosztach w porównaniu do cen zakupu dekoderek od zewnętrznych producentów. Funkcjonalności dekoderek projektujemy na podstawie zbadanych oczekiwań naszych klientów, dzięki czemu mamy pewność, że trafia do nich sprzęt w pełni zaspokajający ich potrzeby. Natomiast rozwijanie oprogramowania przez dział wewnętrzny sprawia, że mamy możliwość szybkiego reagowania na pojawiające się nowe wymagania klientów.

Nowi gracze muszą pokonać istotne bariery prawne i operacyjne oraz pozyskać dostęp do częstotliwości radiowych, aby skutecznie konkurować na rynkach, na których działamy. Uważamy, że istotne bariery wejścia nowych graczy na polski rynek płatnej telewizji pozwolą nam utrzymać wiodącą pozycję na rynku. W przeciwieństwie do potencjalnych nowych uczestników na polskim rynku płatnej telewizji, czerpiemy korzyści z efektu skali oraz lojalnej bazy klientów i możemy rozłożyć stosunkowo wysoki koszt niezbędnych technologii na naszą dużą bazę klientów, a także dysponujemy większą siłą przetargową wynikającą z naszej pozycji lidera.

Doświadczona kadra zarządcza. Nasz zarząd składa się z kadry zarządzającej, która sprawowała funkcje członków zarządów lub piastowała stanowiska kierownicze w spółkach sektora mediowego, telewizyjnego oraz telekomunikacyjnego i posiada duże doświadczenie w tych branżach. Nasza Spółka jest zarządzana przez doświadczonych menedżerów, którzy posiadają ekspercką wiedzę i dogłębne zrozumienie rynków, na których prowadzimy działalność, zwłaszcza w odniesieniu do sprzedaży i marketingu, zarządzania relacjami z klientami, technologii i finansów. Nasza kadra zarządzająca posiada znaczące osiągnięcia we wzroście naszej bazy klientów i udziału w rynku, a także we wprowadzaniu nowych produktów na konkurencyjnym rynku przy jednoczesnej kontroli kosztów i zwiększaniu przepływów pieniężnych.

1.5. Szanse rynkowe

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

Niskie nasycenie usługami zintegrowanymi, w szczególności na obszarach nisko zurbanizowanych. Usługi zintegrowane w Polsce świadczane są głównie przez operatorów telewizji kablowych oraz wybranych operatorów telekomunikacyjnych. Oferta tych operatorów kierowana jest głównie do klientów zamieszkujących duże i średnie miasta, co wynika z zasięgu geograficznego ich infrastruktury telekomunikacyjnej.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications Household Survey” z czerwca 2014 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w styczniu 2014 roku wynosiło w Polsce 21% podczas gdy w Unii Europejskiej sięgało 46%, a w Belgii i Holandii sięgało bądź przekraczało 70%. Wierzymy, że w związku z niskim nasyceniem usługami zintegrowanymi oraz słabą jakością usług stacjonarnego dostępu do Internetu oferowanych na terenach nisko zurbanizowanych, Cyfrowy Polsat ma szansę stać się wiodącym dostawcą wysokiej jakości usług zintegrowanych w Polsce.

Rozwój rynku internetowego w Polsce. Dostęp do internetu w Polsce w 2014 roku posiadało 74,8% gospodarstw domowych, a około 71,1% do Internetu szerokopasmowego (wg GUS, „Społeczeństwo informacyjne w Polsce w 2014 r.”) przy średniej 28 krajów członkowskich Unii Europejskiej na poziomie 78% (Internet szerokopasmowy wg Eurostatu). Odsetek gospodarstw domowych mających dostęp do Internetu szerokopasmowego był zróżnicowany m.in. w zależności od miejsca zamieszkania – w dużych miastach wyniósł 77,5%, natomiast na obszarach wiejskich 66,7%. Według szacunków PMR (raport „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2014, Prognozy rozwoju na lata 2014-2018”, sierpień 2014), w 2014 roku w Polsce było około 12,5 miliona klientów Internetu szerokopasmowego, z czego 40% stanowili klienci Internetu mobilnego. Według prognoz PMR, do 2018 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego ma wzrosnąć o 19% przy wzroście Internetu mobilnego na poziomie około 34% (dane dotyczące Internetu mobilnego obejmują wyłącznie klientów usługi korzystających z modemu i komputera). Głównymi motorami rozwoju Internetu mobilnego w perspektywie długoterminowej będą m.in.: wzrost prędkości przesyłu danych, rosnąca popularność urządzeń przenośnych (tj. laptopy, smartfony, tablety) i relatywnie niski koszt tworzenia infrastruktury bezprzewodowej obejmującej nisko zurbanizowane tereny.

Rozwój rynku nowych technologii i urządzeń a wraz z nimi wzrost dostępu do treści audiowizualnych i ich konsumpcji. Wraz z ekspansją rynku nowych technologii dynamicznie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów czy też odbiorników telewizyjnych typu Smart TV. Powoduje to dynamiczny wzrost dostępu do materiałów wideo, a co za tym idzie również wzrostu ich oglądalności. Według Ericsson Mobility Report wideo jest największym i najszybciej rozwijającym się segmentem mobilnej transmisji danych. Oczekuje się, że do 2020 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o 45% sięgając w 2020 roku około 55% całego ruchu danych mobilnych. Konsumenty oczekują od dostawców możliwości oglądania telewizji na każdym posiadanym ekranie, w dowolnym miejscu i czasie. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców nie tylko usług telewizyjnych, ale też możliwości monetyzacji naszego kontentu audiowizualnego. Jednocześnie wspomniany trend przekładał się będzie na wzmożony popyt ze strony naszych klientów na usługi transmisji danych na urządzeniach mobilnych, co wiązało się będzie z rosnącym strumieniem przychodów ze sprzedaży tych usług dla naszych klientów.

1.6. Perspektywy rozwoju

Jesteśmy największą w Polsce grupą medialno-telekomunikacyjną, która posiada unikalne portfolio produktów i usług, obejmujące płatną telewizję, mobilną telefonię, transmisję danych i szerokopasmowy mobilny Internet, jak również szeroką gamę usług komplementarnych, takich jak usługi VOD, PPV, Multiroom, serwisy online wideo i telewizja mobilna. Zgodnie z założeniami naszej strategii, prowadzimy działania marketingowe i sprzedażowe ukierunkowane zarówno na dosprzedaż pojedynczych produktów i usług (*cross-selling*) do połączonych baz klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, jak i na sprzedaż naszej zintegrowanej oferty.

Polski rynek usług zintegrowanych cechuje niski poziom rozwoju. Badania Komisji Europejskiej wskazują, że nasycenie usługami zintegrowanymi w Polsce jest o połowę niższe niż średnia dla Unii Europejskiej. Jednocześnie obserwujemy wzrost zainteresowania konsumentów usługami łączonymi, co znajduje odzwierciedlenie w doskonałych wynikach sprzedaży naszej ofert zintegrowanej smartDOM. Wierzymy, że dzięki unikalnemu połączeniu usług płatnej telewizji satelitarnej z usługami telekomunikacyjnymi, w szczególności dostępem do mobilnego szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, będziemy w stanie wykorzystać potencjał wzrostu polskiego rynku usług łączonych. Zwiększanie liczby usług na jednego klienta umożliwia nam kreowanie wzrostu średniego przychodu od klienta (ARPU) i stanowi skuteczne narzędzie lojalizacji klienta.

Oferowany przez nas Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Stale rozwijamy naszą infrastrukturę w celu zwiększenia zasięgu naszej sieci LTE oraz prędkości transmisji danych. Według niezależnych rankingów prędkości dostawców internetu, oferujemy najszybszy internet mobilny na rynku. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, może docelowo z powodzeniem zastąpić Internet stacjonarny, będąc jednocześnie odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów i rosnące możliwości oferowane przez sieć. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. W naszej ocenie 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 oferowane przez nas usługi szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu LTE, w tym również usługi transmisji danych, pozwolą nam na dalszy wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi jak i usług zintegrowanych.

Konsekwentnie dążymy do umocnienia naszej pozycji rynkowej jako agregatora i dystrybutora treści. Obecnie atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum usług Grupy Polsat są dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 3G, 4G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony. Uważnie śledzimy ewolucję oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań by zaspokoić ich rosnące potrzeby.

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

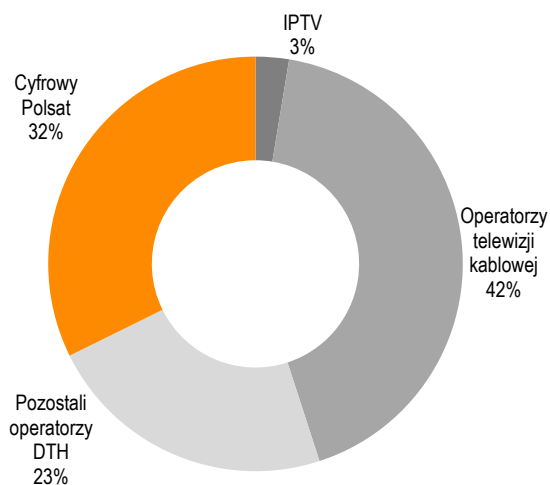
2. DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji

2.1.1. Rynek płatnej telewizji w Polsce

W Polsce usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych, telewizji kablowych oraz poprzez protokół internetowy IPTV. Na koniec 2014 roku dominujący udział w rynku płatnej pod względem liczby klientów telewizji posiadali operatorzy platform satelitarnych – około 55%, a w drugiej kolejności operatorzy telewizji kablowych – ponad 42%. Znacznie IPTV pozostaje marginalne przy udziale w rynku na poziomie niecałych 3%. Poniższy wykres przedstawia rynek płatnej telewizji w Polsce w 2014 roku według liczby abonentów.

Rynek pay TV w Polsce w 2014 roku według liczby abonentów



Źródło: Na podstawie szacunków własnych danych opublikowanych przez operatorów

cyfrowych. Jest także spowodowana wysokim nasyceniem usług telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz brakiem zainteresowania operatorów kablowych ponoszeniem wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na obszarach mniej zaludnionych i wiejskich terenach Polski. W rezultacie, mieszkańcy takich terenów mają dostęp do ograniczonej liczby polskich naziemnych kanałów i do alternatywnych dostawców szerokopasmowego Internetu i usług telefonicznych. Polskie miasta do 50.000 mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, jako że mają słabo rozwiniętą infrastrukturę kablową i są niezbyt atrakcyjne inwestycyjnie dla operatorów telewizji kablowej.

Rozwój rynku IPTV przebiega w Polsce relatywnie wolno, przede wszystkim ze względu na przeszkody technologiczne wynikające z braku nowoczesnej infrastruktury o przepustowości wystarczającej do świadczenia jakościowych i opłacalnych usług IPTV i związane z tym wysokie koszty wdrożenia usług IPTV. Uważamy, że rozwój usług IPTV przez operatorów telefonii stacjonarnej takich jak Orange Polska S.A. może mieć negatywny wpływ na działalność operatorów płatnej telewizji kablowej w Polsce, jako że plany przewidują świadczenie usług IPTV przede wszystkim w miastach, natomiast będzie miało mniej istotny wpływ na operatorów DTH, którzy są mniej zależni od klientów terenów wysokozaludnionych. Obecnie trudno jest oszacować, kiedy operatorzy telefonii stacjonarnej będą w stanie znacząco rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Istotnym momentem w rozwoju rynku płatnej telewizji był przeprowadzony proces cyfryzacji naziemnej telewizji w Polsce, zakończony w lipcu 2013 roku. Konkurencja ze strony naziemnej telewizji cyfrowej początkowo spowodowała odpływ klientów płatnej telewizji, co było szczególnie widoczne w przypadku niskich pakietów programowych. Obecnie można

Historycznie, telewizja kablowa była główną formą dostępu do płatnej telewizji w Polsce. Mimo że rynek cyfrowych platform satelitarnych rozwijał się szybciej w ostatnich latach, operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej. Operatorzy kablowi koncentrują się na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego klienta, natomiast operatorzy DTH są w stanie dostarczyć swoje usługi klientom zamieszkującym zarówno miasta, jak i obszary mniej zaludnione, gdzie infrastruktura telewizji kablowych nie istnieje lub jest słabo rozwinięta, bez konieczności zwiększania kosztów.

Od kilku lat dynamika wzrostu liczby klientów telewizji kablowej systematycznie spada, co wynika m.in. z migracji klientów operatorów kablowych z usług w standardzie analogowym w kierunku usług

zaobserwować stopniowy powrót części klientów do operatorów płatnej telewizji, co jest związane z ograniczoną liczbą kanałów dostępnych w ramach DTT jak również ich niską jakością.

Według prognoz PMR w nadchodzących latach liczba klientów płatnej telewizji w Polsce pozostanie na praktycznie niezmiennym poziomie. Wynika to przede wszystkim z wysokiej penetracji rynku oraz wysokiego stopnia nasycenia standardem DVB-T grupy docelowej usług telewizji naziemnej. W celu przyciągnięcia użytkowników DVB-T operatorzy płatnej telewizji zmuszeni będą do zwiększenia swojej konkurencyjności i zaproponowania klientom unikalnej oferty. Według ekspertów PMR duże znaczenie w utrzymaniu własnej bazy klientów będą miały oferty pakietowe, zawierające usługi telekomunikacyjno-kontentowe połączone ze sprzedażą sprzętu (tablety, smartfony, laptopy, telewizory) oraz usługami dodatkowymi.

PMR oczekuje wzrostu wartości rynku w latach 2014-2018, przy czym dynamika wzrostu pozostanie na niskim poziomie. Prognozy te opierają się na założeniu wzrostu ARPU. Według PMR w okresie 2014-2018 platformy cyfrowe nadal będą stanowiły największy segment rynku płatnej telewizji w Polsce, osiągając pod koniec prognozowanego okresu 52% udziału w rynku pod względem wartościowym. Drugim największym segmentem pozostaną operatorzy kablowi z udziałem w rynku na poziomie 39%. Znaczenie rynku IPTV pozostanie marginalne.

Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

W 2014 roku w Polsce działały dwie główne płatne platformy DTH: Cyfrowy Polsat oraz nc+.

Od 2006 roku liderem rynku pod względem liczby klientów i udziału w rynku jest Cyfrowy Polsat. Na koniec 2014 roku świadczyliśmy prawie 4,4 mln usług płatnej telewizji, w tym blisko 845 tys. usług Multiroom.

Platforma nc+ powstała w wyniku połączenia platform Cyfra+ i „n” w marcu 2013 roku, na mocy umów o strategicznym partnerstwie między grupą Canal+ Cyfrowy i TVN. Według informacji prezentowanych przez grupę TVN, na koniec 2014 roku liczba klientów platformy nc+ wyniosła 2,15 miliona klientów. Dodatkowo, szacujemy, że w 2014 roku ok. 300 tysięcy klientów korzystało z przedpłaconej Telewizji na Kartę (TNK). Z platformą nc+ współpracuje Orange, który oferuje płatną telewizję DTH opartą o ofertę programową nc+ w ramach swoich pakietów zintegrowanych.

Operatorzy telewizji kablowej

Na koniec 2014 roku, polski rynek telewizji kablowej był zdominowany przez trzech największych operatorów, których łączny udział w rynku wynosił ponad 69%. W 2014 roku, trzema głównymi operatorami telewizji kablowej w Polsce byli: UPC Polska, Vectra i Multimedia Polska S.A. Poza tym, według naszych szacunków, w Polsce działa ponad 500 mniejszych operatorów telewizji kablowej.

Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)

Wiodącymi operatorami IPTV w Polsce są Orange jest oraz Netia S.A., która w grudniu 2011 roku nabyła spółkę Telefonía Dialog Sp. z o.o. Pozostała część rynku IPTV jest rozdrobiona pomiędzy Multimedia Polska S.A. oraz lokalnych dostawców usług internetowych (ISP).

2.1.2. Oferta DTH

Lojalność naszych klientów budujemy poprzez oferowanie szerokiego wyboru kanałów w konkurencyjnej cenie. Obecnie dekodery Cyfrowego Polsatu umożliwiają odbiór ponad 140 kanałów polskojęzycznych, z czego ponad 40 w jakości HD, o różnorodnej tematyce: ogólnej, sportowej, filmowej, rozrywkowej, edukacyjnej, muzycznej, informacyjnej, czy dedykowanej specjalnie dla dzieci.

Część kanałów dostępna jest z satelity tylko w Cyfrowym Polsacie np. sportowe kanały Polsatu, kanały Polsat Viasat, Polsat Food Network oraz inne.

Warto podkreślić, że posiadamy w swojej ofercie chętnie oglądane kanały sportowe: Polsat Sport, Polsat Sport News i Polsat Sport Extra, z których Polsat Sport był numerem jeden w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2014 roku w grupie komercyjnej 16-49 (Nielsen Audience Measurement).

Pakiety programowe

Nasi klienci mają do wyboru trzy pakiety podstawowe:

- Rodzinny HD dający dostęp do 54 kanałów kodowanych (w tym 8 kanałów HD);
- Familijny HD umożliwiający oglądanie 79 kanałów (w tym 13 HD);
- Familijny Max HD z dostępem do 103 kanałów (w tym 24 HD).

Ceny pakietów podstawowych wahają się od 19,90 zł do 49,90 zł miesięcznie.

Ponadto, oferujemy pięć pakietów dodatkowych, wypożyczalnię VOD na telewizor oraz popularne serwisy online: HBO GO i IPLA. Dzięki temu klienci mogą zbudować ofertę dopasowaną do swoich potrzeb.

Aby ułatwić klientom wybór, przygotowaliśmy atrakcyjne zestawy:

- Familijny Max HD z pakietem Sport HD (113 kanałów, w tym 28 HD);
- Familijny Max HD razem z pakietami Sport HD, Film HD i Cinemax HD (133 kanały, w tym 36 HD);
- Familijny Max HD z pakietami Cinemax HD i HBO HD (108 kanałów, w tym 29 HD) oraz serwisem HBO GO;
- dla najbardziej wymagających Klientów, proponujemy ofertę Premium, czyli pakiety: Familijny Max HD, Sport HD, Film HD, Cinemax HD, HBO HD (136 kanałów, w tym 39 HD) wraz z serwisami online: HBO GO i IPLA.

Benefitem zestawów jest atrakcyjna cena, niższa od sumy standardowych opłat za poszczególne pakiety np. koszt dostępu do oferty Premium to tylko 99,90 zł/mies.

Multiroom HD

Od 2011 roku naszym klientom oferujemy usługę Multiroom HD, która umożliwia korzystanie z tych samych kanałów telewizyjnych za pośrednictwem dwóch lub więcej dekoderek w jednym domu w ramach jednego abonamentu. Klienci, którzy zdecydują się na pakiet Familijny HD lub wyższy, mają możliwość dokupienia usługi Multiroom HD, dzięki której oglądają wszystkie kanały ze swojego abonamentu nawet na 4 telewizorach. Promocyjny koszt usługi wynosi od 5 do 15 zł miesięcznie (w zależności od posiadanych przez klienta pakietów).

Elastyczność

Aby umożliwić lepsze poznanie naszej oferty programowej, klient zawierający umowę otrzymuje nieodpłatnie dodatkowe kanały, serwisy online lub Pakiet VOD na okres do 6 pierwszych miesięcy (np. abonenci Pakietu Familijnego Max HD mogą dodatkowo otrzymać Pakiet Film HD i Pakiet Sport HD).

Dekodery

Nasi klienci mogą zarówno kupić, jak i wynająć od nas dekoderek. Cena dekodera zależy od pakietu kanałów, na który zdecyduje się klient. Z reguły, im droższy pakiet, tym niższa cena dekodera i wyższe subsydium ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekoderek postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych klientów.

Oprogramowanie dekoderek produkowanych przez Cyfrowy Polsat jest ciągle rozwijane. W 2014 roku dekodery zyskały nową funkcjonalność, dzięki której możliwe jest bezprzewodowe podłączenie dekodera z domową siecią Wi-Fi, co ułatwia korzystanie z serwisów online.

Kanały niekodowane

Poza naszymi płatnymi pakietami programowymi klienci korzystający z naszych dekoderek mają dostęp do ponad 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych (FTA, free-to-air) ogólnodostępnych przez satelitę Hotbird na terenie Polski, w tym kilkunastu dodatkowych kanałów polskojęzycznych i znanych kanałów obcojęzycznych, np. TVP Info, CNBC, Bloomberg, ZDF, Rai News 24 oraz dziewięciu wiodących kanałów radiowych.

2.1.3. Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T. Usługa TV Mobilna umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. Odbiór telewizji odbywa się za pośrednictwem dekodera w technologii DVB-T, łączącego się przez sieć

radiową z mobilnym urządzeniem końcowym użytkownika, np. smartfonem, tabletem lub laptopem przez co, do korzystania z tej usługi, nie jest potrzebne połączenie z Internetem, co z kolei oznacza, że korzystanie z tej usługi nie generuje transferu danych i opłat z tego tytułu.

W ramach usługi TV Mobilna oferujemy Pakiet Ekstra. Jest to pakiet 8 kanałów telewizyjnych z czterech kategorii tematycznych (sport, film, informacje, telewizja dziecięca) i 12 kanałów radiowych. Powyższy pakiet z dekoderm do naziemnej telewizji cyfrowej dostępny jest w dwóch modelach: abonamentowym i przedpłaconym.

2.1.4. Oferta wideo na żądanie

Od 2009 roku oferujemy naszym klientom telewizji satelitarnej dostęp do usługi wideo na żądanie VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa, która umożliwia płatny dostęp do nowości i hitów filmowych za pośrednictwem dekodera. Na świadczenie usługi VOD drogą satelitarną przeznaczaliśmy w całości jeden z naszych transponderów. Usługa nie wymaga dodatkowych rozwiązań technologicznych, jest dostępna poprzez odbiornik telewizyjny, wyłącznie dla klientów posiadających dekodery HD.

Usługa VOD - Domowa Wypożyczalnia Filmowa działa w oparciu o 18 pozycji satelitarnych, na których w trakcie miesiąca dostępnych jest łącznie ponad 50 filmów. W ciągu jednego dnia nasi klienci mogą zazwyczaj wybierać spośród około 18 propozycji filmowych, cyklicznie aktualizowanych o nowe tytuły, standardowo udostępnianych do 24 godzin. Opłaty za poszczególne pozycje filmowe ponoszone są jednorazowo w wysokości uzależnionej od kategorii do jakiej dana pozycja filmowa została przypisana („Hit”, „Nowość”, „Katalog”, „Dla dorosłych”) lub comiesięcznie w zryczałtowanej wysokości w ramach usługi „Miesięczny Katalog filmów VOD” zapewniającej klientom stały dostęp do filmów przypisanych do odpowiedniej kategorii katalogowej. W ramach wybranych pakietów płatnej telewizji dla naszych klientów udostępniamy pakiet VOD w cenie abonamentu na 6 pierwszych miesięcy bądź na cały czas trwania umowy w zależności od pakietu.

2.1.5. Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji

System dostępu warunkowego

Dostęp do kanałów telewizyjnych oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH jest zabezpieczony systemem dostępu warunkowego wynajmowanym od firmy Nagravision. System ten jest wykorzystywany do kontrolowania dostępu do poszczególnych płatnych pakietów programowych. Nasz klient, podpisując umowę na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji satelitarnej, wraz z dekoderm otrzymuje kartę, która umożliwia odbiór płatnej oferty programowej. Regularnie podejmujemy działania w celu identyfikacji nieautoryzowanego dostępu do naszej usługi, ze względu na istotne ryzyko, jakie stwarza dla naszej działalności, a co za tym idzie - przychodów. Zgodnie z umową z Nagravision, w przypadku wykrycia nieautoryzowanego dostępu do naszych usług, jeśli nie ma innego remedium, Nagravision wymienia system warunkowego dostępu wraz z kartami udostępnionymi naszym klientom oraz, jeżeli jest to konieczne, dostosowuje dekodery do obsługi nowego systemu. Opłaty dla Nagravision uiszczane są miesięcznie i są zależne od liczby klientów.

Ponadto współpracujemy z firmą Irdeto w zakresie zabezpieczania treści cyfrowych przesyłanych w technologii DVB-T. Firma Irdeto zapewnia nam system dostępu warunkowego oraz niezbędne wsparcie techniczne, a także wyspecjalizowany i kompleksowy monitoring Internetu pozwalający na zbieranie i analizowanie zdarzeń mogących naruszać prawa autorskie podmiotów z naszej Grupy.

Satelita

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

Centrum nadawcze

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

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem uszkodzenia lub wyłączenia naszego centrum nadawczego lub jego części, nasze urządzenia służące do nadawania, przesyłania i multipleksowania posiadają zabezpieczenia w kluczowych punktach zespołu. Ponadto, w razie potrzeby, Eutelsat zobowiązany jest do zapewnienia nam pojemności zastępczej. W 2014 roku uruchomiliśmy zapasowe satelitarne centrum nadawcze zlokalizowane w Radomiu.

Usługi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych.

Usługi świadczone w technologii DVB-T

Usługi w ramach TV Mobilna są świadczone w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego telewizji mobilnej. Usługa jest realizowana na częstotliwościach z zakresu 470-790 MHz (przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju) posiadanych przez naszą spółkę INFO-TV-FM. Do emisji programów wykorzystywana jest infrastruktura spółki Romford Investments Sp. z o.o., należącej do spółki Emitel Sp. z o.o., która składa się z sieci nadajników radiowych w 31 największych miastach w Polsce. Zasięg multipleksu to blisko 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln osób.

Dekodery

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

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

W ciągu 7 lat działalności naszą linię produkcyjną opuściło 13 różnych modeli odbiorników. Aktualnie na potrzeby Cyfrowego Polsatu produkujemy dekodery HD, także PVR z twardym dyskiem (HD 5000, HD 5500s, HD 6000, MINI HD 2000, HD 3000, PVR HD 7000) oraz trzy modele dekodów w standardzie transmisji DVB-T (T-HD 1000, T-HD 210 i T-HD 200), a także dysk twardy USB o pojemności 320 GB (DTU 320). Dzięki temu, że nasi specjaliści sami projektują urządzenia i software, dostosowujemy nasze urządzenia do zmieniających się oczekiwań klientów.

Świadczymy również usługi na rzecz innych operatorów zainteresowanych nowoczesnymi i funkcjonalnymi urządzeniami w przystępnej cenie. Podczas ubiegłorocznych targów telewizji cyfrowej SAT Krak 2014 i towarzyszącej im gali SAT Kurier Awards 2014 dekodery HD 6000 produkcji Cyfrowego Polsatu otrzymał statuetkę w kategorii „Najlepszy polski produkt tv-sat”.

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

W 2014 roku, wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły ponad 95% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekodów. Według stanu na koniec grudnia 2014 roku, w sumie z naszych taśm zeszło już ponad 6 mln dekodów, w tym ponad 4 mln dekodów HD. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar, Thomson i Sagem, ale już od 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekodów od podmiotów zewnętrznych jedynie do sprzętu najbardziej zaawansowanego technologicznie, takiego jak dekodery PVR.

Nasi klienci mogą zarówno zakupić, jak i wynająć od nas dekodery. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez klienta. Z reguły, im droższy pakiet tym niższa cena dekodera i wyższe subsydlum ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekodów postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych

klientów. Zmiany cen dekodерów i ponoszonych przez nas subsydiów skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów, zapewniamy serwis gwarancyjny dekodерów. Dekodery użyczone klientom pozostają naszą własnością i na bieżąco są przez nas aktualizowane.

2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym

2.2.1. Rynek usług telefonii komórkowej

Polski rynek telefonii komórkowej jest rynkiem dojrzałym. Według danych opublikowanych przez GUS liczba kart telefonii komórkowej na dzień 31 grudnia 2014 roku sięgnęła 57,6 miliona, co przeliczyć można na poziom niemal 150% penetracji ludności Polski. Jednocześnie jednak w trakcie 2014 roku polscy operatorzy mobilni zaraportowali do GUS zwiększenie swoich baz kart SIM łącznie o blisko 1,1 miliona dodatkowych sztuk kart SIM.

PMR prognozuje dalszy wzrost liczby kart SIM użytkowanych w Polsce do poziomu 64,3 miliona kart w 2018 roku, przy czym oczekuje się, iż dynamika wzrostu będzie z roku na rok coraz słabsza. W rezultacie zgodnie z szacunkami PMR, zwiększy się także penetracja telefonii komórkowej na polskim rynku do 167,5% w 2018 roku.

W 2013 roku telefonia mobilna nadal była najistotniejszym segmentem polskiego rynku telekomunikacyjnego z udziałem w przychodach całego rynku na poziomie prawie 46,3%. Według danych UKE, opublikowanych w „Raporcie o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2013 roku” (dalej „raport UKE”), w 2013 roku szacowana wartość rynku telefonii komórkowej w Polsce, wyrażona jako suma przychodów operatorów z usług detalicznych, wyniosła 18,6 mld zł i była o około 1,5% niższa niż w roku 2012. Według raportu UKE, ponad 81% przychodów zostało wygenerowanych przez klientów usług typu post-paid. Jednocześnie jednak spośród raportowanych przez polskich operatorów telefonii komórkowych kart SIM, aż 54,2% stanowiły karty prepaidowe. W opinii Spółki, rozbieżność pomiędzy tymi statystykami wynika między innymi z relatywnie długiego okresu utrzymywania kart prepaid w raportowanych bazach krajowych operatorów po momencie zaprzestania korzystania z kart przez użytkowników końcowych.

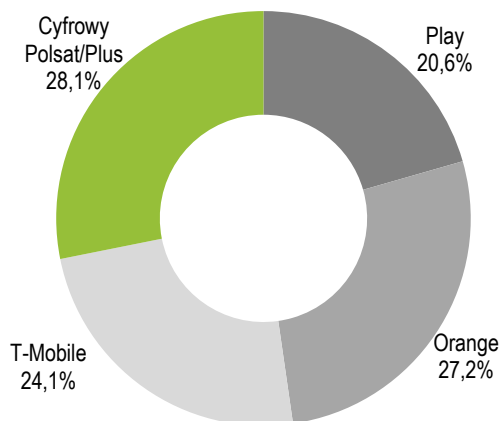
Wartość średniego przychodu na klienta telefonii komórkowej (ARPU) w minionych latach systematycznie spadała w efekcie przede wszystkim presji konkurencyjnej stymulowanej regulacyjnymi obniżkami hurtowych stawek za zakańczanie połączeń głosowych i tekstowych (MTR). Począwszy od 1 lipca 2013 roku stawka MTR za 1 minutę połączenia głosowego jest stabilna i wynosi 4,29 grosza, co według raportu BEREC z grudnia 2014 roku stanowi niższy poziom niż średnia w Unii Europejskiej. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania nie zostały opublikowane żadne plany dotyczące ewentualnego dalszego obniżania stawek MTR w Polsce.

Przy założeniu braku kolejnych obniżek stawek MTR, PMR szacuje, że rynek ustabilizuje się w nadchodzących czterech latach i będzie rósł w średnim tempie 0,9% (CAGR 2013-2017) do roku 2017, a jego wartość w 2018 roku osiągnie poziom 24,56 mld PLN.

Polski rynek telefonii komórkowej jest stosunkowo spolaryzowany i bardzo konkurencyjny. W Polsce działa czterech wiodących operatorów infrastrukturalnych: Polkomtel (sieć Plus), Orange Polska (sieć Orange), T-Mobile Polska (sieć T-Mobile) i P4 (sieć Play) oraz dwóch mniejszych operatorów: Mobyland i Aero2, skupiających się przede wszystkim na działalności hurtowej. Poza tym na rynku działa kilkunastu MVNO, jednak ich udział zarówno pod względem przychodów jak i liczby klientów jest bardzo niski.

Poniższy wykres prezentuje udziały największych operatorów infrastrukturalnych w rynku pod względem liczby kontraktowych kart SIM na koniec 2014 roku.

Udział w rynku w 2014 roku pod względem liczby kontraktowych kart SIM



Źródło: Na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów

Operatorzy infrastrukturalni (MNO)

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w Polsce komercyjnie działa sześciu mobilnych operatorów infrastrukturalnych (MNO), posiadających własne pasma częstotliwości oraz infrastrukturę konieczną, by samodzielnie móc świadczyć usługi mobilne tj. Polkomtel, Orange, T-Mobile, P4 oraz Grupa Midas (Aero2, Mobyland).

Zgodnie z danymi UKE, 99,6% całości przychodów wygenerowanych na rynku mobilnym w Polsce w 2013 roku można było przypisać Polkomtelowi, Orange, T-Mobile oraz P4. Na pozostałą część wartości rynku składali się MVNO oraz pozostali MNO.

- *Polkomtel* – Polkomtel działa pod marką parasolową Plus, jak również posiada alternatywną markę Plush. Począwszy od 7 maja 2014 roku Polkomtel jest częścią Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat.

- *Orange* – Orange, którego właścicielem jest Orange Polska S.A., wiodący krajowy operator stacjonarnych usług telefonicznych, działa pod marką parasolową Orange oraz posiada alternatywną markę nju.mobile. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Orange raportował 15,6 mln kart SIM;
- *T-Mobile* – T-Mobile działa pod marką parasolową T-Mobile, jak również używa dodatkowych marek Heyah, Blueconnect oraz Tu Biedronka. Na dzień 31 grudnia 2014 roku T-Mobile raportował 15,7 mln kart SIM. Na bazie infrastruktury zakupionej w 2014 roku firmy GTS Poland, T-Mobile rozszerza swoją działalność o usługi telefonii stacjonarnej dedykowane dla klientów biznesowych;
- *P4* – P4 działa pod marką parasolową Play, jak również używa dodatkowej marki Red Bull Mobile. Na dzień 31 grudnia 2014 roku P4 raportował 12,3 mln kart SIM. P4 skupia swoją działalność wyłącznie na usługach mobilnych, wspierając się hurtowym zakupem dostępu do sieci mobilnych konkurencyjnych operatorów, w tym Polkomtela;
- *Grupa Midas* - Grupa Midas, działa na rynku hurtowym za pośrednictwem spółek Aero2 i Mobyland, świadcząc usługi hurtowego dostępu do własnej sieci telekomunikacyjnej głównie na rzecz Grupy Cyfrowy Polsat. Jednocześnie Aero2 prowadzi również działalność detaliczną świadcząc usługi darmowego dostępu do Internetu oraz usługi detaliczne w modelu prepaid przy użyciu marki „wRodzinie”.

Rezerwacje częstotliwości

Poniższa tabela zawiera główne informacje dotyczące rezerwacji częstotliwości przez mobilnych operatorów infrastrukturalnych (MNO) według stanu na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

MNO	Pasmo częstotliwości	Wielkość przydzielonego pasma	Suma przydzielonego pasma	Data wydania pierwszej decyzji rezerwacyjnej	Data ważności decyzji w sprawie rezerwacji
Polkomtel	900 MHz	2x9 MHz	176 MHz	23 lutego 1996	24 lutego 2026
	1800 MHz ⁽¹⁾	2x9,6 MHz		13 września 1999	14 września 2029
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
	410-430 MHz ⁽²⁾	2x2,5 MHz		25 maja 2006	31 grudnia 2020
CenterNet	1800 MHz	2x9,8 MHz + 1x200 kHz		30 listopada 2007	31 grudnia 2022
Mobyland	1800 MHz	2x9,8 MHz + 1x200 kHz		30 listopada 2007	31 grudnia 2022
Aero2	900 MHz	2x5 MHz		9 grudnia 2008	31 grudnia 2026
	2570-2620 MHz	1x50 MHz		10 listopada 2009	31 grudnia 2024
Orange	900 MHz	2x6,8 MHz	76 MHz	5 lipca 1999	6 lipca 2029
	1800 MHz ⁽¹⁾	2x9,6 MHz		21 sierpnia 1997	22 sierpnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
	450-470 MHz	2x4,5 MHz		16 grudnia 1991	31 grudnia 2016
T-Mobile	900 MHz	2x9 MHz	92 MHz	23 lutego 1996	24 lutego 2026
	1800 MHz	2x9,6 MHz		11 sierpnia 1999	12 sierpnia 2029
	1800 MHz	2x10 MHz		14 czerwca 2013	31 grudnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
P4	900 MHz	2x5 MHz	75 MHz	9 grudnia 2008	31 grudnia 2023
	1800 MHz	2x15 MHz		14 czerwca 2013	31 grudnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz		23 sierpnia 2005	31 grudnia 2022

Źródło: Opracowanie własne na podstawie UKE

- (1) Zgodnie z decyzją rezerwacyjną 1800 MHz przekazaną przez Prezesa UKE do Polkomtel w dniu 8 września 2014 roku.
(2) Przez Nordisk Polska Sp. z o.o.

W celu planowania, budowy oraz utrzymania nowej sieci mobilnej, jak również uczestnictwa w przetargach związanych z tą działalnością Orange Polska i T-Mobile założyły w 2011 roku spółkę joint-venture o nazwie NetWorks! W ostatnim czasie operatorzy ci rozszerzyli współpracę określając, że Orange będzie mógł świadczyć usługi LTE korzystając również z częstotliwości 1800 MHz posiadanych przez T-Mobile. Przewiduje się, że w przyszłości współpraca ta może także zostać rozszerzona na inne pasma częstotliwości. Porozumienie dotyczące współużytkowania zasobów sieci radiowych zostało podpisane na okres 15 lat z możliwością przedłużenia.

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 10 października 2014 roku, ponownie opublikowane zostało ogłoszenie o aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. Według informacji UKE, do aukcji przystąpiło i zostało zakwalifikowanych sześć podmiotów: Polkomtel, Orange Polska, T-Mobile Polska, P4, Hubb Investments oraz NetNet. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania aukcja nie została zakończona.

Operatorzy wirtualni (MVNO)

MVNO to operatorzy, którzy świadczą usługi telefonii mobilnej oraz/lub mobilnej transmisji danych, ale nie posiadają samodzielnie rezerwacji częstotliwości, ani nie muszą posiadać infrastruktury niezbędnej do świadczenia tego typu usług. W modelu biznesowym MVNO, istniejący MNO dostarczają zasoby częstotliwości oraz potrzebną infrastrukturę na rzecz MVNO. Zgodnie z raportem UKE w 2013 roku usługi mobilne w modelu MVNO świadczyło 19 operatorów.

Pomimo, że liczba MVNO ciągle rośnie, żaden z nich nie uzyskał znaczącej pozycji rynkowej. Według raportu UKE, łączny udział MVNO (wraz z CenterNet i Mobyland) w rynku klientów mobilnych w 2013 roku wyniósł 2,5%. Z kolei łączne

przychody wszystkich MVNO, wraz z MNO (CenterNet, Mobyland i Aero2) w 2013 roku stanowiły jedynie 0,4% całkowitej wartości polskiego rynku usług mobilnych.

2.2.2. Polski rynek Internetu szerokopasmowego

Szerokopasmowe połączenie z Internetem może zostać dokonane przy użyciu wielu różnych technologii budowanych w oparciu o technologie stacjonarne, w tym m.in. xDSL, modem kablowy, LAN-Ethernet, WLAN lub technologie mobilne, takie jak modem mobilny czy router działający przy wykorzystaniu technologii GPRS, EDGE, UMTS, HSPA lub LTE. Szerokopasmowy Internet w Polsce jest dostarczany przez łącza kablowe i sieci bezprzewodowe.

Na przestrzeni ostatnich kilku lat systematycznie wzrasta wskaźnik penetracji szerokopasmowego Internetu w Polsce. Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie UKE, w 2013 roku dostęp do szerokopasmowego Internetu posiadało 87,7% gospodarstw domowych w Polsce a wskaźnik penetracji w przeliczeniu na 100 mieszkańców wynosił w 2013 roku 30,8%, co oznacza, iż w Polsce zainstalowanych było ok. 12 mln usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, o ponad 11% więcej niż w 2012 roku. 7,6 miliona użytkowników korzystało z internetu stacjonarnego (wzrost o 7,1% wobec 2012 roku), natomiast usługę mobilnego Internetu posiadało 4,2 miliona osób, tj. o 19,5% więcej niż rok wcześniej.

Jednocześnie jednak, według danych Eurostat z grudnia 2014 roku, aż 28% Polaków nigdy dotychczas nie korzystało z dostępu do Internetu, przy średnim wyniku dla krajów Unii Europejskiej na poziomie 18% i wyniku rzędu 3-6% dla wybranych krajów Europejskich (Holandia, Wielka Brytania, kraje skandynawskie).

Stosunkowo niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępu do szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych sprawiają, że mobilna transmisja danych jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Zgodnie z raportem UKE, wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w 2013 roku 4,57 mld PLN, co stanowi wzrost o 3,7% w porównaniu do roku 2012. W 2013 roku wzrost o 15,1% r/r odnotowały przychody z usług opartych o technologie mobilne, podczas gdy wpływy z ofert stacjonarnych opartych o łącza xDSL i modemy kablowe w tym samym czasie znalazły się w trendzie spadkowym. Według raportu UKE średni miesięczny przychód przypadający na jednego klienta usługi internetowej (ARPU) spadł w 2013 roku o 2,21 zł w porównaniu do 2012 roku, do 32,1 zł.

Stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych. Zgodnie z danymi UKE, dostęp w technologii xDSL nadal pozostaje najbardziej popularną formą stacjonarnego dostępu do Internetu. Dominującym podmiotem działającym w tej technologii jest grupa Orange, która posiadała 75,3% udziału w całkowitej liczbie klientów technologii xDSL.

Modemy kablowe, oferowane przez operatorów telewizji kablowej, są drugą najpopularniejszą technologią dostępu do stacjonarnego Internetu. Zgodnie z danymi UKE, głównymi operatorami działającymi na tym rynku byli UPC Polska (39,8% udziału w rynku według liczby użytkowników), Vectra (18,8%) i Multimedia (15,6%). Z uwagi na wysoki koszt rozbudowy sieci kablowych w mniej zurbanizowanych rejonach kraju, potencjał wzrostu udziału sieci kablowych w rynku dostępu do Internetu jest ograniczony.

Mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologiach mobilnych (definiowany jako dostęp poprzez modemy bądź dedykowane karty SIM zintegrowane z laptopami bądź tabletami) jest wysoce skoncentrowany. Według raportu UKE czterech główni dostawcy tej usługi (Polkomtel, T-Mobile, Orange oraz P4) w 2013 roku posiadali łącznie 92,1% udziału w rynku.

W porównaniu do pozostałych krajów UE, rynek szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu w Polsce posiada duży potencjał wzrostu. Ma to związek z relatywnie niską jakością infrastruktury stacjonarnej istniejącej w Polsce, co w coraz większym stopniu skłania klientów do wyboru Internetu mobilnego z uwagi na lepsze parametry tej usługi w ich rejonie zamieszkania. Ponadto niski poziom urbanizacji Polski powoduje, iż zasięg mobilny jest często jedynym rozwiązaniem dostępnym na danym obszarze.

Zgodnie z raportem UKE, w 2013 roku na rynku usług dostępu do Internetu najszybciej rosły przychody z technologii mobilnej, stając się najbardziej popularną formą dostępu do Internetu pod względem liczby użytkowników (udział w rynku rzędu 39,4%, rosnący z 34,8% w 2012 roku). Jest to efektem szerokiej dostępności i łatwej instalacji tej formy szerokopasmowego dostępu do Internetu, rosnącego pokrycia sieci HSPA+ i LTE, jak również zwiększającej się prędkości transmisji danych. Mobilność tej formy dostępu do Internetu jest również jej dodatkowym atutem dla pewnej grupy klientów.

Dalszy rozwój technologii HSPA+, LTE i LTE Advanced pozwalający dostarczyć większości populacji Polski dostęp do wysokiej jakości szerokopasmowego Internetu mobilnego, umożliwiającego świadczenie nowych usług i produktów, np. opartych o transmisję wideo, będzie powodował dalszą popularyzację mobilnego dostępu do Internetu wśród polskich klientów. Przy ograniczonych inwestycjach operatorów stacjonarnych w obszarach podmiejskich i wiejskich, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu będzie również głównym czynnikiem przyczyniającym się do podwyższania penetracji kraju usługami dostępu do Internetu. Dodatkowo wysoka jakość usług świadczonych w technologii LTE będzie przyczyniała się do wyższej konsumpcji danych przez użytkowników końcowych, co będzie sprzyjało poprawianiu poziomu ARPU, obniżaniu churnu i zdobywaniu udziału w rynku przez operatorów, którzy będą posiadali dostęp do częstotliwości i infrastrukturę konieczną do świadczenia tych usług.

Według prognoz PMR rynek transmisji danych, łączy dzierżawionych i dostępu do Internetu (*Data Transmission, Line Rental and Internet Services Provision, DLISP*) pozostanie segmentem rynku telekomunikacyjnego, który będzie rozwijał się najszybciej. Największe znaczenie dla rynku będą mieć dalsze inwestycje w rozbudowę sieci szerokopasmowej oraz postępujący rozwój technologii LTE. Prognozy PMR przewidują, że w latach 2014 - 2018 roku średnioroczne tempo wzrostu wartości rynku DLISP wyniesie 2,0% (CAGR) i jego wartość w 2018 roku osiągnie poziom 7 mld PLN.

Zgodnie z prognozami PMR, w 2018 roku liczba użytkowników szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie do 14,9 miliona. W latach 2013-2018 użytkowników mobilnego Internetu szerokopasmowego będzie przybywać szybciej niż użytkowników łączy stacjonarnych w wyniku konkurencyjnych cen usług mobilnych oraz wzrostu zasięgu sieci 3G, który bezpośrednio przekłada się na jakość i ciągłość nabywanej usługi. Dodatkowym bodźcem do rozwoju i obniżania cen usług mobilnego Internetu jest szybko postępująca rozbudowa sieci w nowej technologii LTE. Standard LTE pozwala na świadczenie usług mobilnych o szybkości transferu i przepustowości sieci nieosiągalnych w dotychczasowych technologiach radiowych.

2.2.3. Oferta usług telefonii komórkowej

Usługi mobilnej telefonii komórkowej w modelu MVNO świadczymy od 2008 roku. Usługi te od początku traktowaliśmy jako usługi dodatkowe do oferty płatnej telewizji, a później również szerokopasmowego Internetu i naszym zamiarem nigdy nie było konkurowanie z krajowymi operatorami komórkowymi poprzez promowanie osobnej oferty telefonicznej. W wyniku nabycia w maju 2014 roku udziałów spółki Metelem, pośrednio kontrolującej Polkomtel, wiodącego operatora telefonii komórkowej w Polsce, zrezygnowaliśmy z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Plus. Obecnie nasi klienci mogą korzystać ze wspólnej oferty Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, która zapewnia dodatkowe korzyści przy zakupie każdej kolejnej usługi.

2.2.4. Oferta usług dostępu do Internetu

Klientom indywidualnym świadczymy kompleksowe usługi transmisji danych, które obejmują podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, portal WAP (obejmujący usługi multimedialne, lokalizacyjne i społecznościowe).

Usługi mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczymy wykorzystując technologie trzeciej generacji: HSPA+ oraz HSPA+ Dual Carrier, a od 2011 roku także nowoczesną technologię LTE. Nasza oferta usług dostępu do Internetu ma charakter uniwersalny, zapewniając w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu wszystkich obsługiwanych przez sieć technologii. Dzięki temu dziś w zasięgu naszej usługi internetowej mieszka 99% Polaków, a ok. 80% może korzystać z Internetu LTE.

Oferujemy pakiety danych różnej wielkości i w różnych wariantach cenowych, dostosowanych do różnych potrzeb użytkowników.

Kontraktowe plany taryfowe oferują podstawowy mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu. Bazują one na miesięcznym abonamencie i zapewniają określony co do wielkości pakiet danych bądź nieograniczoną transmisję danych w sieci LTE. W aktualnej ofercie po przekroczeniu określonej ilości danych, która zależna jest od wysokości opłaty abonamentowej, transmisja danych odbywa się ze zmniejszoną prędkością, lecz klient nie ponosi dodatkowych kosztów za dalszą transmisję

danych. W celu przywrócenia pełnej prędkości można dokupić dodatkowe pakiety danych. W ramach oferty kontraktowej klienci mają możliwość zakupu subsydiowanych urządzeń do transmisji danych (w tym modemów USB, routerów stacjonarnych i mobilnych). Dodatkowo dostępna jest szeroka gama tabletów i laptopów w modelu sprzedaży ratalnej, jak również oferta bez sprzętu – „Tylko SIM”.

Dnia 3 czerwca 2014 roku jako pierwsi w Polsce udostępniliśmy usługę nielimitowanego dostępu do Internetu w technologii LTE przez całą długość umowy do klientów indywidualnych i biznesowych pod nazwą Power LTE. Obecnie jest to podstawa naszej oferty usług szerokopasmowego dostępu do Internetu. Wielkość pakietów dostępnych w ramach oferty waha się między 5 a 35 GB. Po wykorzystaniu podstawowego pakietu danych klient nadal korzysta z Internetu dzięki usłudze LTE bez limitu, tyle że z ograniczoną prędkością zależną od wysokości płaconego abonamentu. Przez pierwszych 6 miesięcy klient zwolniony jest z opłaty za usługę LTE bez limitu, po tym okresie może z niej zrezygnować i pozostać tylko z pakietem podstawowym, lub korzystać nadal w ramach dodatkowej opłaty miesięcznej 10 zł.

Dzięki ofercie Power LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu Zestawowi Internetu Domowego LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący pełnowartościową alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Zestaw Internetu Domowego LTE składający się z modelu zewnętrznego LTE (ODU) i domowego routera WiFi (IDU) jest jedynym tego typu produktem na rynku. Wyraźnie zwiększa zasięg Internetu LTE i poprawia jego jakość, umożliwiając tym samym korzystanie z najnowocześniejszej technologii LTE w miejscach, w których do tej pory nie było to możliwe. Do montażu zestawu można wykorzystać istniejącą instalację antenową TV (satelitarną lub naziemną) przesyłając po jednym kablu koncentrycznym zarówno sygnał TV jak i Internet LTE.

Ponadto, każda osoba rozważająca zakup Internetu LTE Cyfrowego Polsatu może skorzystać z opcji „7 dni na próbę” pozwalającej na wypróbowanie usługi i ewentualną rezygnację bez dodatkowych kosztów po zwróceniu modemu.

2.2.5. Technologia i infrastruktura usług telekomunikacyjnych

Sieć

Usługa szerokopasmowego dostępu do Internetu realizowana jest poprzez infrastrukturę radiową naszej spółki zależnej Polkomtel i spółek grupy kapitałowej Midas S.A. (Mobyland i Aero2). Umowa z Mobyland zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 1800 MHz i 900 MHz w technologii LTE i HSPA+ natomiast porozumienie trójstronne z Mobyland i Polkomtel zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 900 MHz i 2100 MHz w technologii EDGE/GPRS i HSPA/HSPA+.

Sieć HSPA+, na częstotliwości 900MHz, charakteryzuje się maksymalną prędkością transferu 21 Mb/s (28,8 Mb/s przy wykorzystaniu MIMO) przy pobieraniu danych z Internetu i 5,7 Mb/s przy wysyłaniu danych przez użytkownika. Wprowadzając technologię HSPA+ MIMO zwiększyliśmy prędkość transferu do 28,8 Mb/s. Technologia MIMO, pracująca w oparciu o zastosowanie wielu anten nadawczych i odbiorczych w stacji bazowej i terminalu, umożliwia jednoczesne przesłanie kilku różnych strumieni danych, dzięki czemu uzyskujemy wyższą sumaryczną prędkość transmisji, lepszą jakość oraz lepsze wykorzystanie zasobów częstotliwościowych. Pozwala to na swobodne korzystanie ze wszystkich zastosowań Internetu - praca z przeglądarką, pobieranie i wysyłanie plików, odtwarzanie filmów, transmisje on-line materiałów HD i 3D, itp.

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

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

Technologia i infrastruktura MVNO

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

Usługi telefonii mobilnej, realizowane w modelu MVNO, świadczone są w systemach 2G i 3G i opierają się o interfejs radiowy GSM/UMTS/HSPA naszego partnera – operatora MNO. Usługi obejmują połączenia głosowe, SMS, MMS, a także transmisję danych GPRS/EDGE/UMTS/HSPA. Naszym klientom oferujemy również możliwość korzystania z połączeń międzynarodowych i usługi roamingu międzynarodowego.

Sprzęt internetowy

Oferujemy najbardziej zaawansowane technologicznie modemy, routery i tablety umożliwiające szerokopasmowy dostęp do Internetu. Cena sprzętu zależy od warunków podpisanej umowy i pakietu danych wykupionego przez klienta. Z reguły im dłuższy czas trwania umowy i większy pakiet danych, tym niższa cena sprzętu i większy wybór dostępnych modeli.

Do świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE używamy najnowocześniejszych modemów, które pracują również w technologiach HSPA/HSPA+ i EDGE/GPRS. Dzięki takiemu rozwiązaniu nasi klienci używając jednego modemu, mogą korzystać z Internetu zarówno w technologii LTE jak i HSPA/HSPA+, a także z technologii EDGE/GPRS obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Obecnie oferujemy sześć takich modemów:

- modemy Huawei E3272, E3276 oraz E3372 obsługujące technologię LTE z maksymalną prędkością pobierania danych do 150 Mb/s; oraz
- modemy Huawei E398, ZTE MF821 i ZTE M823 z maksymalną prędkością pobierania danych do 100 Mb/s.

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

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

W naszej ofercie mamy także kilka modeli routerów, w tym router stacjonarny Huawei B593 i router mobilny Huawei 5373 dające możliwość pobierania danych z prędkością do 150 Mb/s obsługujące technologie LTE/ HSPA+/ HSPA/ UMTS/ EDGE/ GPRS.

Naszym klientom proponujemy również szeroką ofertę nowoczesnych tabletów. Nasi klienci mogą wybierać spośród kilku urządzeń wyposażonych w moduł obsługujący technologię LTE do 100 Mb/s – Samsung Galaxy Tab 8.9 LTE oraz tablety LG G Pad 8.0 4G, Huawei MediaPad 10.1 LTE 150 oraz Huawei MediaPad 10 Link LTE 150, które dają możliwość korzystania z sieci z prędkością do 150 Mb/s. Urządzenia te obsługują również technologię HSPA+. Klientom oferujemy także inne modele tabletów takich producentów jak Samsung, Manta, Ferguson oraz Prestigio, a także laptopy Acer Aspire, które za pośrednictwem modemu umożliwiają szybkie i łatwe połączenie z siecią Internet.

Oferujemy również rozwiązanie stacjonarnego dostępu do Internetu LTE z wykorzystaniem modułów ODU, IDU i instalacji TV/SAT. Dzięki zastosowaniu zewnętrznego modemu (ODU) można uzyskać znaczącą poprawę mocy sygnału oraz korzystać z Internetu LTE wykorzystując dotychczasową instalację telewizyjną w tym instalację antenową TV satelitarnej bądź naziemnej, przesyłając po jednym kablu zarówno sygnał TV jak i Internet LTE. Do udostępnienia Internetu wewnątrz domu lub mieszkania służy router Wi-Fi (IDU).

2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych

2.3.1. Rynek usług zintegrowanych w Polsce

Polski rynek mediów i telekomunikacji przekształca się wraz ze zmianą preferencji klientów, którzy coraz częściej szukają usług w ramach mediów i komunikacji świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora. W odpowiedzi, operatorzy świadczą usługi płatnej telewizji, szerokopasmowego Internetu oraz telefonii pakietowane w ramach jednej oferty, umożliwiając klientom zakup wszystkich tych usług w ramach jednej umowy, jednej faktury i jednej opłaty. Oferowanie usług zintegrowanych umożliwia podmiotom dostarczającym media i usługi telekomunikacyjne sprostanie potrzebom klientów, a także zwiększenie lojalności klientów, co wpływa na spadek wskaźnika odpływu klientów. Jednocześnie, przy wysokim nasyceniu rynku płatnej telewizji oraz telefonii komórkowej, pakietyzacja usług odgrywa coraz ważniejszą rolę w utrzymaniu istniejącej bazy klientów.

Usługi zintegrowane są w Polsce świadczone przede wszystkim przez operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne. Zarówno jedni jak i drudzy świadczą swoje usługi zintegrowane przede wszystkim w dużych i średnich miastach, głównie ze względu na ograniczony zasięg geograficzny ich infrastruktury i ogólnie słabo rozwiniętą infrastrukturę telekomunikacyjną w Polsce. Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty na terenach słabo zaludnionych, a przez to ma znaczny potencjał wzrostu na obszarach podmiejskich, w małych miastach i wsiach, gdzie takie usługi są obecnie praktycznie niedostępne. Oprócz niskiego współczynnika penetracji ofert usług zintegrowanych na słabo zaludnionych terenach, również usługi internetowe świadczone przez operatorów kablowych na tych terenach są z reguły niskiej jakości ze względu na wyraźne braki infrastruktury. Dla operatorów płatnej telewizji, których nie ogranicza zasięg geograficzny i brak infrastruktury sieciowej w takim stopniu jak operatorów telewizji kablowej i telekomunikacyjnych operatorów sieci stacjonarnych, stwarza to szanse na stanie się wiodącymi dostawcami wysokiej jakości usług zintegrowanych dla klientów na przedmieściach, w małych miastach i wiejskich obszarach Polski.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications Household Survey” z czerwca 2014 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w Polsce w 2013 roku wynosiło 21% podczas gdy w UE sięgało 46%, a w Holandii i Belgii przekraczało 70%.

Obecnie usługi zintegrowane typu triple-play, w których skład wchodzi usługi: telewizja, Internet i telefon, świadczone są przez operatorów sieci kablowych, takich jak UPC Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., operatorów telekomunikacyjnych, takich jak Grupa Orange, Netia S.A. a wśród operatorów platform DTH przez Cyfrowy Polsat.

Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji wskazują na powstawanie na rynku mediowo-telekomunikacyjnym grup, które oferują klientom usługi w pakietach i rozwijają rynek usług zintegrowanych. Od 2011 roku grupy TVN S.A. i Orange utrzymują współpracę w celu oferowania wspólnych usług – internetowych i pakietów telewizyjnych (dawniej platforma „n”). Pod koniec 2012 roku Grupa TVN S.A. i Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. podpisały umowę, na podstawie której w marcu 2013 roku doszło do połączenia ich platform satelitarnych, przy czym współpraca z Orange została utrzymana i przeniesiona na wspólną platformę nc+. Rynek usług zintegrowanych rozwija również Cyfrowy Polsat, który w 2014 roku nabył pośrednio udziały w Polkomtelu i obecnie obie spółki proponują zarówno istniejącym klientom obu spółek, jak i nowym klientom wspólną ofertę usług łączonych, obejmujących przede wszystkim telewizję satelitarną, telefonię komórkową oraz usługi mobilnego dostępu do Internetu.

2.3.2. Oferta usług łączonych

Oferta usług łączonych jest dla nas narzędziem, które umożliwia poszerzenie bazy klientów, a równocześnie wzrost przychodów, a także zwiększenie zadowolenia i lojalności naszych klientów. W dłuższej perspektywie oferta usług zintegrowanych umożliwia nam zwiększenie średniego przychodu na klienta, a także dalsze zmniejszenie wskaźnika odpływu klientów.

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu Cyfrowy Polsat oraz Polkomtel 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.

W maju 2014 roku wprowadziliśmy w ramach programu smartDOM ofertę dla istniejących klientów – „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę”. Promocja oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – drugi produkt jest dostępny za połowę ceny, trzeci nawet za 1 zł. Wystarczy posiadać jedną usługę z abonamentem w wysokości minimum 49,90 zł, a przy zakupie kolejnych produktów klient otrzymuje atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy. W ten sposób każdy klient może

stworzyć optymalny zestaw dla swojej rodziny składający się z telewizji satelitarnej, Internetu Power LTE oraz usług telefonicznych.

Od dnia 30 września 2014 roku z promocji „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę” mogą skorzystać także nowi klienci, którzy zakupią jeden produkt Cyfrowego Polsatu lub Plusa z abonamentem min. 39,90 zł w ofercie bez sprzętu lub min. 59,90 zł w ofercie ze sprzętem. Tego samego dnia lub w całym okresie trwania promocji będą mogli dokupić drugą usługę z 50% rabatem na abonament przez cały okres umowy oraz w ciągu 10 kolejnych dni trzecią usługę nawet za 1 zł. Maksymalny rabat na trzecią usługę w ramach promocji „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę” zarówno dla dotychczasowych, jak i dla nowych klientów wynosił 38,90 zł.

2.4. Sprzedaż i marketing

Marketing i budowanie marki

Wizerunek firmy oraz rozpoznawalność marki mają istotny wpływ na decyzje zakupowe większości naszych klientów. Cyfrowy Polsat jest obecnie najsilniejszą i najbardziej rozpoznawalną marką wśród operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. Według GFK Polonia, marka Cyfrowy Polsat w 2013 roku, osiągnęła wskaźnik świadomości spontanicznej na poziomie 87%. Istotnym elementem percepcji naszej marki, odróżniającym ją od konkurencji, jest skojarzenie z korzystną ofertą rozumianą jako niskie ceny abonamentu i najlepsza jakość za rozsądną cenę.

Do promowania naszych usług wykorzystujemy głównie: reklamę telewizyjną (spoty, billboardy sponsorskie i działania typu *product placement*), reklamę w Internecie i reklamę zewnętrzną. Prowadzimy także szereg ogólnopolskich kampanii w radiu i w prasie. Kluczowe kampanie ogólnopolskie wspieramy działaniami lokalnymi. Każdą kampanię dotyczącą usług Cyfrowego Polsatu wspieramy w mediach społecznościowych.

W autoryzowanych punktach sprzedaży promujemy nasze oferty przy użyciu BTLowych form reklamy. Dodatkowo ważnym kanałem komunikacji z klientami - obecnymi i nowymi - jest komercyjna strona internetowa Cyfrowego Polsatu. Ponadto z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując telemarketing, mailing, dedykowany kanał abonencki (za pośrednictwem którego klienci Cyfrowego Polsatu mają dostęp do informacji dotyczących ich abonamentu) oraz Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

Sieć sprzedaży

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę.

W ramach współpracy między Cyfrowym Polsatem a Polkomtalem klienci Cyfrowego Polsatu mają dostęp do kompleksowej oferty Polkomtela, natomiast klienci Polkomtela mogą korzystać z dedykowanej oferty usług telewizyjnych Cyfrowego Polsatu. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączona sieć sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtela obejmowała 1.451 punktów sprzedaży. W większości punktów sprzedaży dostępna jest zarówno oferta płatnej telewizji i Internetu od Cyfrowego Polsatu oraz oferta telekomunikacyjna Polkomtela, jak również dodatkowe korzyści dla klientów obu operatorów. Cyfrowy Polsat i Polkomtel wprowadziły program lojalnościowy smartDOM, na podstawie którego nowym i istniejącym klientom kupującym kolejną usługę Cyfrowego Polsatu lub Polkomtela przysługują rabaty.

Dystrybucję naszych produktów i usług płatnej telewizji prowadzimy dodatkowo za pośrednictwem kanału sprzedaży bezpośredniej D2D (*door-to-door*), który pozwala nam na precyzyjne dotarcie do wybranych grup klientów, bezpośredni kontakt z klientem oraz zwiększenie zasięgu sieci sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Cyfrowy Polsat posiadał 16 biur sprzedaży bezpośredniej D2D.

Obecnie realizowany jest projekt, który ma na celu pełną integrację sieci sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtela. Zostanie zredukowana łączna liczba punktów sprzedaży, a procesy sprzedaży w ramach jednego punktu zostaną uspołnione. Planowana jest budowa wspólnych systemów logistyczno-magazynowych oraz wspólne szkolenia i edukacja. Powyższe działania mają na celu podniesienie efektywności sprzedaży oraz realizację zapowiadanych synergii na poziomie operacyjnym. Finalizacja projektu oczekiwana jest w 2016 roku.

Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)

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

Call Center Cyfrowego Polsatu posiada ponad 600 stanowisk telefonicznych oraz około 320 stanowisk back-office do obsługi pisemnych wniosków (w tym faksowych i e-mailowych). Nasze telefoniczne centrum sprzedaży pozostaje do dyspozycji naszych obecnych i potencjalnych klientów 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu i odpowiada za kompleksową i profesjonalną obsługę klienta. Operatorzy Call Center przekazują klientom informacje o naszych usługach, pośredniczą w podpisywaniu umów abonenckich, przyjmują ewentualne reklamacje, udzielają informacji na temat płatności oraz zapewniają innego rodzaju wsparcie w ramach obsługi klienta. Dla klientów Cyfrowego Polsatu chcących mieć podgląd swojego konta przez Internet posiadamy również Internetowe Centrum Obsługi Klienta, gdzie po zalogowaniu klient może sprawdzić stan swoich usług, status płatności, pakiety objęte abonamentem, terminy płatności i wiele innych.

W celu osiągnięcia zapowiadanych synergii na poziomie operacyjnym, oczekiwanych w wyniku przejęcia Polkomtela przez Cyfrowy Polsat w maju 2014 roku, obecnie trwa proces tworzenia jednego, wspólnego Call Center dla obu spółek. Finalizacja projektu oczekiwana jest w 2016 roku.

Online

Komunikacja za pośrednictwem Internetu pełni ważną rolę informacyjną dla rosnącej liczby istniejących i potencjalnych klientów. Zapewnia użytkownikom możliwość poznania oferty programowej, multimedialnej i telekomunikacyjnej Cyfrowego Polsatu, zamówienia wybranego sprzętu razem z wybranym pakietem lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży.

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

Klienci mogą również skorzystać ze strony internetowej Cyfrowego Polsatu (<http://www.cyfrowypolsat.pl/>) w celu znalezienia informacji na temat aktualnej oferty VOD i wykupienia dostępu do programu. Ponadto na naszej stronie internetowej prezentujemy ofertę oraz najciekawszy контент dostępny w ramach telewizji online IPLA, serwisów HBO GO oraz Filmbox Live wraz z linkami, które przenoszą użytkownika bezpośrednio na stronę właściwego serwisu.

Magazyn centralny

W celu obsługi wszystkich naszych kanałów dystrybucji stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym. W magazynie centralnym o łącznej powierzchni ok. 9.500 m² składujemy dekodery, modemy, akcesoria, części oraz różnego rodzaju materiały niezbędne do zapewnienia sprawnego działania w obszarze logistyki i sprzedaży, w tym opakowania i materiały reklamowe. Nasz system logistyczny i magazyn umożliwiają nam przygotowanie do dostawy 15.000 pre-aktywowanych dekoderek dziennie oraz składowanie do 900.000 sztuk sprzętu. Uważamy, że nasz magazyn centralny jest wystarczająco duży, aby zaspokoić wszystkie nasze przewidywane potrzeby magazynowe.

2.5. Obsługa i utrzymanie klienta

Obsługa Klienta

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

Używamy zaawansowanego systemu zarządzania relacjami z klientami stworzonego przez naszych specjalistów w oparciu o zintegrowaną platformę obsługującą między innymi telefon, faks, e-mail, SMS, TTS oraz standardową korespondencję pocztową. System zarządzania relacjami z klientami pozwala kompleksowo, terminowo i efektywnie realizować oraz dokumentować obsługę wszystkich zgłoszeń klientów.

Na początku 2014 roku w Cyfrowym Polsacie uruchomiliśmy nową, ulepszoną wersję Internetowego Centrum Obsługi Klienta (ICOK). ICOK jest zaawansowanym narzędziem, umożliwiającym klientom Cyfrowego Polsatu bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back-office i pomocy technicznej w trybie online. Za pomocą ICOK klienci mogą samodzielnie dokupić i modyfikować swoje pakiety, sprawdzić saldo należności wraz z ich historią, kontrolować dostępne jednostki do wykorzystania w ramach aktywnych pakietów, a także dokonać płatności (również z góry za dowolną ilość miesięcy). Oprócz tego, użytkownicy nowego ICOK mogą modyfikować swoje dane teleadresowe, wydrukować przelew pocztowy lub zlecenie płatności w banku, sprawdzić specyfikację techniczną posiadanego sprzętu, wydrukować odpowiednie instrukcje obsługi, wznowić połączenie z satelitą, przywrócić fabryczne ustawienie kodu PIN w dekodrze, a także skontaktować się z nami za pomocą formularza kontaktowego.

Utrzymanie klienta

Utrzymanie klienta to dla nas niezwykle ważny obszar działalności. Stale rozwijamy nasze programy utrzymaniowe, tak aby przedstawić klientom ofertę usług dostosowaną do ich potrzeb. W strukturze organizacyjnej Cyfrowego Polsatu wyodrębniono specjalne zespoły dedykowane utrzymaniu klienta w celu optymalizacji działań utrzymaniowych i tym samym minimalizacji churnu ilościowego i wartościowego oraz zabezpieczenie wartości wspólnej bazy.

Programy utrzymaniowe prowadzimy w formie programów reaktywnych i proaktywnych. W przypadku programów reaktywnych, proces zaczyna się w momencie, gdy klient wyrazi chęć zakończenia korzystania z naszych usług. Pracownik działu odpowiedzialnego za zapobieganie odpływowi klientów kontaktuje się z takim klientem i przedstawia nową atrakcyjną ofertę, aby zachęcić go do pozostania przy naszych usługach.

W przypadku programów proaktywnych, akcje utrzymaniowe prowadzimy przed upływem podstawowego okresu umowy klienta. Wykorzystując różne kanały komunikacji, przedstawiamy klientom oferty dla przedłużających umowę, proponujemy usługi dostosowane do potrzeb klienta uwzględniając możliwość dosprzedaży kolejnych produktów.

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

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

2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności

Znaki towarowe

Korzystamy z szeregu znaków towarowych, do których posiadamy autorskie prawa majątkowe i które zostały zarejestrowane lub po złożeniu wniosków oczekują na rejestrację, przez właściwe organy administracji w celu zabezpieczenia naszych praw do tych znaków. Najważniejszymi znakami towarowym w naszej działalności biznesowej jest znak słowno-graficzny „Cyfrowy Polsat”.

Prace badawczo-rozwojowe

W ramach naszych działań badawczo-rozwojowych podejmujemy intensywne wysiłki mające na celu opracowanie tak systemów informatycznych jak i systemów dedykowanych produkowanym we własnej fabryce dekodek, a także prowadzimy prace rozwojowe w zakresie budowy tych dekodek.

Systemy IT

Korzystamy z systemów IT pozwalających skutecznie i wydajnie zarządzać naszą bazą klientów. Systemy te obejmują, między innymi, system zarządzania relacjami z klientami, system obsługi sprzedaży, Internetowe Centrum Obsługi Klienta oraz system obsługi transakcji. W ramach systemów dedykowanych do dekodek korzystamy ponadto z aplikacji i oprogramowania pozwalającego oferować jak najefektywniejsze produkty. Powyższe systemy zrealizowane zostały samodzielnie. Będąc ich właścicielem i posiadając związane z nimi prawa własności intelektualnej, możemy skutecznie i szybko reagować na wszelkie potrzeby naszych klientów. Ponadto, używamy systemów na licencji firm zewnętrznych, takich jak system warunkowego dostępu zabezpieczający dostęp do kanałów oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH.

Realizując działania zmierzające do integracji Polkomtela z Cyfrowym Polsatem oraz wykorzystując już posiadane w Grupie rozwiązania informatyczne, zamierzamy stworzyć wspólne środowisko systemowe do rozwoju łączonych ofert wieloproduktowych, obejmujących usługi Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtela. Działania te pozwolą także na dalszą optymalizację kosztową oraz wykorzystanie istotnych synergii tak w obszarze wykorzystania zasobów, jak i wiedzy.

Nieruchomości

Cyfrowy Polsat jest właścicielem zdecydowanej większości nieruchomości, w których zlokalizowana jest infrastruktura naszej telewizji satelitarnej, biura oraz obiekty magazynowe. Wszystkie posiadane przez nas nieruchomości znajdują się w Polsce, są zadbane i utrzymywane w dobrym stanie. Na dzień 31 grudnia 2014 roku na wszystkich posiadanych przez nas

nieruchomościach była ustanowiona hipoteka będąca zabezpieczeniem Kredytu Terminowego. Nieznaczna część nieruchomości należących do Cyfrowego Polsatu jest obciążana typowymi prawami służebności w zakresie ułożenia kabli energetycznych. Wielu nieruchomości używamy na zasadach dzierżawy od osób trzecich, nie mają one jednak istotnego znaczenia dla naszej działalności.

Zagadnienia ochrony środowiska

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

Na dzień niniejszego publikacji niniejszego Sprawozdania przeciwko nam nie toczą się żadne postępowania, które mogłyby zostać wszczęte w odniesieniu do niezgodności z przepisami środowiskowymi, w wyniku prowadzenia działalności naszej firmy.

Umowy ubezpieczenia

Utrzymujemy ochronę ubezpieczeniową naszych spółek i ich działalności zasadniczo od wszelkich ryzyk i z sumami ubezpieczenia na poziomie typowym dla branży dostawców płatnej telewizji oraz podmiotów działające na rynku telekomunikacyjnym w Polsce.

Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe od odpowiedzialności cywilnej, od poniesionych szkód, ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenia na nieruchomości i sprzęt elektroniczny, ubezpieczenie od wszelkiego ryzyka, jak również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej oraz ubezpieczenie od utraty zysku, ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wynajmującego i najemcy nieruchomości oraz rzeczy ruchomych, jak również od odpowiedzialności cywilnej pracodawcy za wypadki przy pracy jak również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za szkody wynikające z nagłego i przypadkowego zanieczyszczenia środowiska. Ponadto utrzymujemy ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki.

W 2014 roku Cyfrowy Polsat zawarł poniżej opisane umowy ubezpieczeniowe.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych zawarte zostały umowy generalne na lata 2014-2017 z TUiR Warta S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A. dotyczące ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenia utraty zysku, ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym.

W zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej zawarta została umowa generalna na lata 2014-2017 z TUiR Warta S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, w tym OC zawodowego, ponadto zawarte zostało ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A. oraz ubezpieczenie OC Dyrektorów i Członków Zarządu z TUiR Allianz Polska S.A.

W 2014 roku Cyfrowy Polsat zawarł ubezpieczenie komunikacyjne floty pojazdów z STU Ergo Hestia S.A.

W 2014 roku w dalszym ciągu trwało zawarte w 2008 roku z AIG Europe Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce (dawniej: Chartis Europe S.A. i AIG Europe S.A. Oddział w Polsce) ubezpieczenie w zakresie OC z tytułu oferty sprzedaży papierów wartościowych.

Ponadto została zawarta polisa ubezpieczenia kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych z ACE European Group Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce oraz polisa ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków z TUiR Warta S.A.

Uważamy, że zakres naszej ochrony ubezpieczeniowej odpowiada praktyce stosowanej przez inne podmioty działające w branży dostawców płatnej telewizji oraz operatorów telekomunikacyjnych działających w Polsce.

3. ISTOTNE WYDARZENIA I UMOWY ZAWARTE W 2014 ROKU

3.1. 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, a tym samym niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A, objętych w całości przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), wyemitowanych przez Spółkę w 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 warranty 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.

Refinansowanie zadłużenia

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 4.6.4. - *Płynność i zasoby kapitałowe* oraz punkcie 4.6.5. - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji* niniejszego Sprawozdania.

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 dnia 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 4.6.5. - *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 wspólnikami 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 warianty subskrypcyjne w ten sposób, że:

- (i) EBOiR objął 47.260.690 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii I;
- (ii) Karswell objął 157.988.268 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii J;
- (iii) Sensor objął 27.880.274 imienne warianty subskrypcyjne serii J; oraz
- (iv) 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 (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 (157.988.268 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 wspólnika 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. W dniu objęcia akcji serii I podmiotem kontrolującym Sensor był 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 2.500 mln zł oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500 mln zł.

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 Cyfrowego Polsatu 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 zmieniła rating dla Cyfrowego Polsatu. 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 przejściu Polkomtelu oraz ekspozycję połączonej grupy na wahania kursów walut, wynikającą z tego, że część zadłużenia Polkomtelu denominowana jest w walutach obcych. Jednocześnie uwzględnione zostały korzyści dla profilu biznesowego Spółki związane z przejściem Polkomtelu, 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.

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 Sprawozdania 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.

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.

Zmiany w zarządzie Spółki

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

W dniu 28 października 2014 roku Dominik Libicki złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki oraz Wiceprezesa Zarządu Polkomtel, ze skutkiem natychmiastowym. Tego samego dnia Rada Nadzorcza przyjęła złożoną przez Dominika Libickiego rezygnację oraz powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Tomasza Gillner-Gorywodę.

Ponadto, na posiedzeniu w dniu 4 listopada 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 4 listopada 2014 roku do składu Zarządu Macieja Steca i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

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) 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 S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. 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.

Program emisji obligacji

W dniu 16 stycznia 2015 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6, w której wyraziło zgodę na przeprowadzenie przez Spółkę emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej kwoty 1 mld zł w ramach programu emisji obligacji w okresie od dnia 16 stycznia 2015 roku do dnia 15 lipca 2015 roku. Zgodnie z zapisami powyższej uchwały, obligacje będą denominowane w złotych i mogą zostać wyemitowane w jednej lub wielu seriach, jako obligacje imienne lub na okaziciela. Ponadto, obligacje mogą być emitowane jako obligacje niezabezpieczone albo zabezpieczone. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji obligacji.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Zakup usługi transmisji danych przez Spółkę

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.

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 („Umowa Ramowa”). Strony ustaliły, że datą obowiązywania i momentu startu komercyjnego wynikającego z zapisów Umowy Ramowej będzie dzień 1 stycznia 2014 roku.

W ramach Umowy Ramowej Polkomtel zapewnia 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 mln 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 wyniosła ok. 297,95 mln zł.

Ponadto, w wyniku negocjacji prowadzonych ze spółkami należącymi do Grupy Midas, rozpoczętych w listopadzie 2014 roku, w dniu 3 marca 2015 roku zostało zawarte porozumienie między Spółką a Polkomtel w ramach Umowy Ramowej. Porozumienie określa nowe warunki współpracy między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

- nową, niższą stawkę jednostkową za 1 GB w ramach usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych w wysokości 2,40 PLN netto (dwa złote czterdzieści groszy);
- nowa stawka zostanie zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień;
- nowe warunki współpracy wejdą w życie od 1 stycznia 2015 roku, a złożone zamówienie na transmisję danych będzie obowiązywało przez okres czterech lat;
- w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania, Mobyland rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Polkomtel.

Jednocześnie, Spółka złożyła w dniu 3 marca 2015 roku do Polkomtel Zamówienie nr 2 na pakiet danych w ramach Umowy Ramowej o wielkości 600,91 mln GB. Strony ustaliły, że oprócz nowego pakietu danych Zamówienie nr 2 obejmie również niewykorzystany przez Cyfrowy Polsat na dzień 31 grudnia 2014 roku a już częściowo opłacony pakiet danych z zamówienia nr 1, złożonego dnia 27 marca 2014 roku. Niewykorzystany pakiet danych zostanie rozliczony po nowej stawce jednostkowej w wysokości 2,40 PLN netto za 1 GB.

Łączna wartość Zamówienia nr 2 wynosi 1.442,19 mln PLN netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,63 mln zł zostanie zaliczona na poczet płatności za Zamówienie nr 2. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

- 48,82 mln PLN netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 53,94 mln PLN netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 98,17 mln PLN netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 140,14 mln PLN netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 385,48 mln PLN netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- 342,78 mln PLN netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- 353,23 mln PLN netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Oferta usług łączonych Cyfrowego Polsatu i Plusa

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.

Szczegóły dotyczące programu smartDOM opisane zostały w punkcie 2.3.2. *Oferta usług łączonych*.

Rozszerzenie oferty usług telekomunikacyjnych

W odpowiedzi na zapotrzebowanie klientów, którzy rozpatrują zakup usługi mobilnego Internetu szerokopasmowego w technologii LTE jako substytut usługi stacjonarnej, w czerwcu 2014 roku Cyfrowy Polsat udostępnił 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 2014 roku Cyfrowy Polsat rozszerzył swoją ofertę programową o 7 nowych kanałów: FilmBox Arthouse, Polsat News HD, TVP Sport HD, Stopklatka TV, ID HD, H2 HD oraz Lifetime 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. H2 HD uzupełnia kanał HISTORY szeroką ofertą programów, od tematyki wojennej poprzez historię starożytną i współczesną aż po nauki ścisłe, motoryzację i inżynierię. Lifetime HD nadaje w ponad 100 krajach na świecie i dociera do ponad 150 milionów gospodarstw domowych. W skład oferty wchodzi nagradzane seriale, kilkadziesiąt wysokiej jakości filmów fabularnych rocznie (tzw. Lifetime Original Movies) oraz rozrywkowe produkcje dokumentalne.

Klienci platformy satelitarnej Cyfrowego Polsatu mieli możliwość obejrzenia FIVB Mistrzostw Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn Polska 2014 w cenie swojego pakietu na dedykowanych turniejowi kanałach telewizyjnych – Polsat Volleyball. Dostęp do rozgrywek, w specjalnym serwisie internetowym, otrzymali także klienci usług głosowych sieci Plus korzystający z Internetu LTE oraz użytkownicy Internetu LTE Plusa i Cyfrowego Polsatu. Użytkownicy telewizji internetowej IPLA mieli możliwość zamówienia dostępu do pakietu 4 kanałów Polsat Volleyball w cenie 99 zł.

W 2014 roku, na żywo w systemie „pay-per-view” (PPV) klienci Cyfrowego Polsatu oraz użytkownicy największej telewizji internetowej IPLA mogli obejrzeć kilka edycji Gali Konfrontacji Sztuk Walki jak również Polsat Boxing Night.

W grudniu 2014 roku Cyfrowy Polsat i TVN S.A. podpisały porozumienia przedłużające obecną współpracę na dystrybucję płatnych i bezpłatnych kanałów nadawanych przez TVN. Porozumienia obejmują dziewięć kanałów Grupy TVN dystrybuowanych dotychczas przez platformę satelitarną Cyfrowy Polsat: TVN, TVN7, TTV, TVN24, TVN Meteo, TVN Style, TVN Turbo, TVN 24 Biznes i Świat i Mango24 wraz z wersjami HD. Dzięki nowym uzgodnieniom w ofercie Cyfrowego Polsatu pojawiły się wersje HD programów TVN24, TVN Turbo i TVN Style.

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i osiągnięte wyniki finansowe

4.1.1. 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 Cyfrowego Polsatu. 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 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, 4,8%, 1,8% i 1,7%, podczas gdy w analogicznych okresach zmiana realnego PKB w 28 krajach UE wyniosła, odpowiednio, 1,7%, -0,4% i 0,0%.

Według danych Eurostatu w 2014 roku nastąpiło lekkie odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Prognozowany wzrost PKB Polski w całym 2014 roku wynosi 3,3%, w 2015 roku – 3,2%, a w 2016 roku – 3,4%. Wzrost PKB 28 krajów Unii Europejskiej w 2014 roku szacowany jest na poziomie 1,3%, w 2015 roku – 1,7% a w 2016 roku – 2,1%.

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.

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 proaktywne podejście do utrzymania klientów przyczynia się do relatywnie niskiego wskaźnika churn.

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (over-the-top). W Polsce ten rynek jest niewielki (według danych PwC w 2013 roku jego wartość szacowana była na około 7 mln USD, podczas gdy w Wielkiej Brytanii i Niemczech było to odpowiednio 485 mln USD i 134 mln USD) i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

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 nieco 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.

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, dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych.

Wysoka preferencja Polaków wobec technologii mobilnych w połączeniu z 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. Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według danych przedstawionych w Ericsson Mobility Report z listopada 2014 roku wielkość transmisji danych w regionie EMEA wzrośnie dziewięciokrotnie w latach 2014-2020. Oferujemy transmisję danych 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 sieci mobilne naszych partnerów oraz stale poszerzającą się ofertą aplikacji i kontentu dostępnego dla klientów, skutkowały będą rosnącym popytem na usługi transmisji danych.

4.1.2. Czynniki związane z działalnością Spółki

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. Wraz z Polkomtelem tworzymy unikalne portfolio produktów, które jest jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów. W ramach naszego programu smartDOM, adresowanego do klientów indywidualnych umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Uruchomiony w połowie lutego 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i sieci Plus pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego.

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.

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 klientów zarówno niezależnej usługi, jak i bazy klientów usług zintegrowanych.

Zasięg sieci LTE systematycznie rośnie, a wraz z jego rozszerzaniem możemy oczekiwać wzrostu liczby klientów naszej usługi, co przełoży się na wzrost przychodów z usług telekomunikacyjnych. Zgodnie z danymi przedstawionymi przez Polkomtel, na koniec stycznia 2015 roku zasięgiem Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było odpowiednio około 80% i blisko 100% populacji Polski.

Nowe warunki świadczenia usług transmisji danych

Świadczymy usługi dostępu do mobilnego Internetu głównie w technologii LTE/HSPA+, w szczególności w oparciu o infrastrukturę sieciową Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku zawarliśmy porozumienie z Grupą Midas (szczegóły w punkcie 3.2.- *Istotne wydarzenia i umowy zawarte w 2014 roku – Wydarzenia o charakterze biznesowym*) określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych między Spółką a Polkomtelem. Ustalona została w szczególności niższa jednostkowa stawka w wysokości 2,40 zł netto za 1 GB, która została zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień. Jednocześnie Spółka złożyła do Polkomtela zamówienie na pakiet danych o wielkości ok. 601 mln GB.

Nowe warunki współpracy stanowią istotny element realizacji strategii Spółki, zakładającej świadczenie klientom usługi zintegrowanej, obejmującej w szczególności usługi dostępu do Internetu LTE. W wyniku sukcesu komercyjnego programu usług zintegrowanych smartDOM oraz usługi nielimitowanego dostępu do Internetu LTE, dynamicznie rośnie liczba użytkowników usług internetowych Spółki, co przekłada się na wzrost ponoszonych przez nas kosztów transmisji danych. W naszej opinii, pakiet danych zakupiony od Polkomtela zaspakaja średnioterminowe potrzeby biznesowe Spółki, a niższa stawka jednostkowa za 1 GB danych umożliwia zaoferowanie klientom wysokiej jakości usług internetowych na konkurencyjnych warunkach, co może przełożyć się na utrzymanie wysokiej dynamiki pozyskiwania klientów lub wyższą rentowność świadczonych usług w przyszłości. Jednocześnie istotnie niższa stawka jednostkowa pozwoli w nadchodzących kwartałach lepiej kontrolować poziom ponoszonych przez nas kosztów transmisji danych przy rosnącej liczbie zużywanych danych, co przełoży się na wyniki finansowe Spółki.

Integracja Cyfrowego Polsatu i Polkomtela

Włączenie Polkomtela 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, 3G 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 Polkomtela. Właściwe wykorzystanie tego potencjału może w znaczący sposób zwiększyć sprzedaż dodatkowych usług do indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od klientów (ARPU).

4.1.3. 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 części do dekodерów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania; (iv) najmu pojemności transponderów; (v) umów dzierżawy wybranych budynków biurowych; oraz (vi) innych zobowiązań handlowych.

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

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, Spółka zaimplementowała politykę zarządzania ryzykiem rynkowym i wykorzystuje m.in. hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające.

Koszty obsługi zadłużenia

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 (a tym samym niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A, objętych w całości przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), wyemitowanych przez Spółkę 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 koszty odsetkowe finansowania dłużnego.

Kredyt Terminowy posiada wbudowane mechanizmy obniżania marży banków wraz ze zmniejszaniem zdefiniowanych w umowie 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 Spółkę, jesteśmy w stanie zmniejszać koszty i płatności odsetkowe.

Dodatkowo Kredyt Terminowy oparty jest o zmienną rynkową stopę procentową, co oznacza, że wzrosty lub spadki stóp procentowych w Polsce będą miały wpływ na wzrost lub obniżkę bieżącego kosztu obsługi naszego zadłużenia z tytułu tego kredytu.

4.2. Informacje o trendach

Głównymi tendencjami, które, zgodnie z wiedzą Spółki, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju, przychody i rentowność Spółki do końca bieżącego roku obrotowego są:

- dynamiczny rozwój nieliniarnych treści wideo, dostarczanych przez serwisy VOD i OTT;
- wzrost sprzedaży smartTV - telewizorów z dostępem do Internetu;
- rozwój oferty programowej naziemnej telewizji cyfrowej;
- tzw. „pakietyzacja usług”, polegająca na łączeniu ofert usług telewizyjnych i telekomunikacyjnych;
- rozwój rynku transmisji danych, zarówno w segmencie ofert stacjonarnych, jak i mobilnych, wyrażający się wzrostem liczby użytkowników usług transmisji danych;
- stopniowy wzrost penetracji smartfonami wśród klientów i użytkowników sieci mobilnych;
- rosnące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wynikające z rosnącej złożoności usług świadczonych w oparciu o transmisję danych;

- rosnąca liczba klientów i użytkowników urządzeń mobilnych, wynikająca między innymi ze stopniowej substytucji usług stacjonarnych usługami mobilnymi.

4.3. Najważniejsze inwestycje w 2014 roku

Nabycie udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited posiadającej pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel Sp. z o.o.

W dniu 7 maja 2014 roku spełniły się warunki zawieszające określone w warunkowych umowach nabycia udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited zawartych w dniach 14 listopada 2013 roku i 19 grudnia 2013 roku pomiędzy Spółką a współnikami Metelem: Argumenol, Karswell, Sensor oraz Europejskim Bankiem Odbudowy (patrz punkt 3.1 – *Istotne wydarzenia i umowy zawarte w 2014 roku – Wydarzenia o charakterze korporacyjnym*). W wyniku powyższego doszło do finalizacji transakcji nabycia przez Cyfrowy Polsat 2.000.325 udziałów Metelem, reprezentujących 100% kapitału i głosów w tej spółce. W zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Metelem współnicy Metelem objęli 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych w dniach 16 i 24 stycznia 2014 roku. Łączna cena emisyjna akcji objętych przez współników Metelem wyniosła 5.957,8 mln zł.

W wyniku nabycia udziałów w Metelem Cyfrowy Polsat nabył pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polkomtel. Włączenie Polkomtelu do Grupy Cyfrowy Polsat stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych oraz dalszego rozwoju usług telekomunikacyjnych, których świadczenie Cyfrowy Polsat rozpoczął w 2008 roku. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum usług Cyfrowego Polsatu będą dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 3G, 4G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony.

4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki

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. Spółka nie publikuje osobnych wskaźników operacyjnych w odniesieniu do podstawowej działalności Spółki.

Należy podkreślić, że prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne za okresy 3 i 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 roku mają jedynie charakter informacyjny oraz przedstawiają, jaki wpływ na wyniki operacyjne Grupy miałyby wyniki operacyjne Grupy Metelem, a w szczególności Polkomtelu, gdyby wchodziła w skład Grupy Polsat w porównywanym okresie. 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.

Przy ocenie naszej działalności operacyjnej w segmencie usług świadczonych dla klientów indywidualnych 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 31 grudnia			Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	Zmiana / %	2014	2013	Zmiana / %
Łączna liczba RGU (kontraktowe+przedpłacone)	16.482.031	16.447.334	0,2%	16.482.031	16.447.334	0,2%
USŁUGI KONTRAKTOWE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	12.347.828	11.978.807	3,1%	12.347.828	11.978.807	3,1%
Płatna telewizja, w tym:	4.391.702	4.212.323	4,3%	4.391.702	4.212.323	4,3%
<i>Multiroom</i>	844.809	719.935	17,3%	844.809	719.935	17,3%
Telefonia komórkowa	6.587.915	6.778.675	-2,8%	6.587.915	6.778.675	-2,8%
Internet	1.368.211	987.809	38,5%	1.368.211	987.809	38,5%
Liczba klientów	6.137.531	6.287.658	-2,4%	6.137.531	6.287.658	-2,4%
ARPU na klienta [PLN]	87,2	87,1	0,1%	85,9	88,5	-2,9%
Churn na klienta	9,1%	9,2%		9,1%	9,2%	
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,01	1,91	5,2%	2,01	1,91	5,2%
Średnia liczba RGU, w tym:	12.272.311	11.924.710	2,9%	12.091.316	11.857.027	2,0%
Płatna telewizja, w tym:	4.361.890	4.175.145	4,5%	4.283.695	4.108.908	4,3%
<i>Multiroom</i>	822.568	697.978	17,9%	776.635	623.034	24,7%
Telefonia komórkowa	6.597.742	6.801.845	-3,0%	6.661.539	6.886.650	-3,3%
Internet	1.312.679	947.720	38,5%	1.146.082	861.469	33,0%
Średnia liczba klientów	6.159.903	6.279.979	-1,9%	6.219.660	6.301.765	-1,3%
USŁUGI PRZEDPŁACONE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	4.134.203	4.468.527	-7,5%	4.134.203	4.468.527	-7,5%
Płatna telewizja	122.787	77.771	57,9%	122.787	77.771	57,9%
Telefonia komórkowa	3.792.978	4.171.810	-9,1%	3.792.978	4.171.810	-9,1%
Internet	218.438	218.946	-0,2%	218.438	218.946	-0,2%
ARPU na RGU [PLN]	18,2	17,5	4,0%	17,7	18,2	-2,7%
Średnia liczba RGU, w tym:	4.172.129	4.599.374	-9,3%	4.267.047	4.578.919	-6,8%
Płatna telewizja	129.021	77.953	65,5%	88.894	74.807	18,8%
Telefonia komórkowa	3.798.701	4.338.987	-12,5%	3.939.774	4.384.573	-10,1%
Internet	244.407	182.434	34,0%	238.379	119.539	99,4%
TELEWIZJA						
Udział w oglądalności	24,50%	23,06%	6,2%	23,67%	21,14%	12,0%
Udział w rynku reklamy	24,8%	25,4%	-2,5%	25,1%	23,6%	6,3%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.482.031 i wzrosła o 0,2% w porównaniu do 16.447.334 aktywnych usług na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wynikało to z dynamicznego wzrostu liczby świadczonych usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz wyższej liczby świadczonych usług płatnej telewizji (w tym Multiroom).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku usługi kontraktowe stanowiły 74,9% łącznej liczby świadczonych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 72,8% osiągniętego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 6.137.531 na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi spadek o 2,4% w stosunku do liczby, którą Grupa posiadałaby na dzień 31 grudnia 2013 roku, przy założeniu wcześniejszego włączenia Polkomtela do Grupy. Głównymi powodami tego spadku są: łączenie kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego oraz spadek liczby klientów usług telefonii komórkowej.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 369.021, czyli o 3,1% do 12.347.828 na dzień 31 grudnia 2014 roku z 11.978.807 na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten jest efektem przede wszystkim wzrostu o 38,5% 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+, m.in. poprzez wprowadzenie oferty Internetu PowerLTE, oraz dynamicznie rosnącą liczbą użytkowników Internetu w Polsce. Łączna liczba świadczonych usług kontraktowych płatnej telewizji wzrosła w czwartym kwartale 2014 roku o 4,3%, do 4.391.702 na dzień 31 grudnia 2014 roku z 4.212.323 na dzień 31 grudnia 2013 roku, m.in. na skutek istotnego wzrostu liczby świadczonych usług Multiroom. Jednocześnie spadła liczba świadczonych usług telefonii komórkowej, z poziomu 6.778.675 na dzień 31 grudnia 2013 roku do poziomu 6.587.915 na dzień 31 grudnia 2014 roku, co jest efektem m.in. dojrzałości i wysokiej konkurencyjności polskiego rynku telefonii mobilnej. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost ilości świadczonych przez nas usług kontraktowych oraz lojalność naszych klientów w przyszłości.

W czwartym kwartale 2014 roku średni miesięczny przychód na klienta wyniósł 87,2 zł i pozostał na praktycznie niezmiennym poziomie wobec czwartego kwartału 2013 roku. W ramach naszej oferty zintegrowanej smartDOM aktywnie prowadzimy dosprzedaż produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, co pozytywnie wpływa na ARPU. Od momentu wprowadzenia oferty smartDOM w lutym 2014 roku obserwujemy sukcesywny wzrost ARPU z poziomu 84,8 zł na koniec pierwszego kwartału 2014 roku do obecnego poziomu wynoszącego 87,2 zł.

W 2014 roku średni miesięczny przychód na klienta spadł o 2,9% do 85,9 zł z 88,5 zł w 2013 roku. Spadek ten wynikał 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 z obniżenia cen usług na rynku telefonii komórkowej spowodowanych presją cenową ze strony głównych konkurentów.

Dzięki naszym skutecznym programom utrzymaniowym, wskaźnik odpływu klientów wyniósł 9,1% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku w porównaniu do 9,2% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,01 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 5,2% w porównaniu do 1,91 na dzień 31 grudnia 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.

Program smartDOM odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży i pozytywnie oddziałuje na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta oraz ARPU klienta kontraktowego. Od momentu uruchomienia w połowie lutego 2014 roku do końca 2014 roku z oferty tej skorzystało 569 tys. klientów, którzy posiadali łącznie ponad 1,75 mln aktywnych usług (RGU). W czwartym kwartale 2014 roku przyrost liczby usług w ramach programu smartDOM wyniósł 394 tys. Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta w tej grupie na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 3,1. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, program smartDOM doskonale wpisuje się w realizację strategii.

Usługi przedpłacone

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 334.324, czyli o 7,5% do 4.134.203 na dzień 31 grudnia 2014 roku z 4.468.527 na dzień 31 grudnia 2013 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim zmniejszeniem liczby świadczonych usług przedpłaconych telefonii komórkowej przy jednoczesnym silnym wzroście liczby świadczonych w modelu przedpłaconym usług płatnej telewizji.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid wynosił 18,2 zł w czwartym kwartale 2014 roku, co stanowi wzrost o 4,0% wobec 17,5 zł w analogicznym okresie 2013 roku. W 2014 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid spadł o 2,7% do 17,7 zł z 18,2 zł w 2013 roku. Głównym powodem spadku w 2014 roku 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.

4.5. Objasnienie kluczowych pozycji ze rachunku zysków i strat

Spółka zmieniła prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w rachunku zysków i strat. 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 8 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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 wynajem dekoderów, (v) opłat aktywacyjnych, (vi) kar umownych oraz (vii) 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 z połączeń międzyoperatorskich;
- (iii) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału; oraz
- (iv) 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 dekoderów, dysków do dekoderów, anten, modemów Internetowych, tabletów, laptopów, routerów, telefonów 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, przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej oraz inne przychody ze sprzedaży.

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) kosztów produkcji własnej i zewnętrznej.

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.

Koszty produkcji własnej i zewnętrznej obejmują koszty produkcji programów telewizyjnych wyprodukowanych specjalnie przez nas lub dla nas, zarówno na podstawie licencji obcych jak i naszych własnych licencji.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Na koszty dystrybucji składają się: (i) prowizje dla dystrybutorów stanowiące kwoty należne i, za ich pośrednictwem współpracującym z nią autoryzowanym punktem 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 dekodерów udostępnionych naszym klientom, (ii) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, (iii) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym oprogramowania, (iv) utrata wartości aktywów trwałych oraz (v) 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 utrzymania systemów IT;
- (iii) koszty najmu pojemności transponderów;
- (iv) opłaty za system warunkowego dostępu, obliczane na podstawie liczby aktywnych kart;
- (v) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich;
- (vi) inne koszty.

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 oprogramowania, które zostały skapitalizowane na wartościach niematerialnych), umowy menedżerskie i umowy zlecenia, koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia pracownicze.

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 oraz akcesoriów sprzedawanych naszym klientom.

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) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (iii) koszt utrzymania nieruchomości;
- (iv) podatki i opłaty;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) koszty licencji za znaki towarowe;
- (vii) pozostałe koszty.

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 Spółki.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę 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.

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.

4.6. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz analiz własnych.

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

Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2014.

4.6.1. Analiza rachunku zysków i strat

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 111,7 zł, czyli o 5,8%, do 2.034,6 zł w 2014 roku z 1.922,9 zł w 2013 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		zmiana	
	2014	2013	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.913,0	1.827,8	85,2	4,7%
Przychody hurtowe	39,5	33,9	5,6	16,5%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	54,5	41,7	12,8	30,7%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	27,6	19,5	8,1	41,5%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.034,6	1.922,9	111,7	5,8%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 85,2 zł, czyli o 4,7% do 1.913,0 zł w 2014 roku z 1.827,8 zł w 2013 roku. Zmiana ta wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych, głównie usług mobilnego Internetu oraz wzrostu przychodów z opłat za usługi płatnej telewizji, w szczególności za Multiroom.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 5,6 zł, czyli o 16,5%, do 39,5 zł w 2014 roku z 33,9 zł w 2013 roku. Wzrost ten wynika m.in. z ujęcia przychodów związanych ze sprzedażą praw do wydarzeń transmitowanych w systemie pay-per-view na rzecz innych operatorów.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 12,8 zł, czyli o 30,7%, do 54,5 zł w 2014 roku z 41,7 zł w 2013 roku. Zmiana ta jest efektem netto rozpoznania przychodów ze sprzedaży telewizorów, laptopów, tabletów i dekoderów, realizowanych w dużej mierze w modelu sprzedaży ratalnej oraz spadku przychodów ze sprzedaży urządzeń do odbioru TV Mobilna w technologii DVB-T.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 8,1 zł, czyli o 41,5%, do 27,6 zł w 2014 roku z 19,5 zł w 2013 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z tytułu obsługi klienta.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 183,4 zł, czyli o 11,8% do 1.735,6 zł w 2014 roku z 1.552,2 zł w 2013 roku. Wzrost kosztów wynika z czynników opisanych poniżej.

	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2014	2013	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	517,2	474,5	42,7	9,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	332,4	333,4	(1,0)	(0,3%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	222,6	219,0	3,6	1,6%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	288,5	194,1	94,4	48,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	131,9	114,2	17,7	15,5%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	71,3	63,8	7,5	11,8%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	39,2	29,8	9,4	31,5%
Inne koszty	132,5	123,4	9,1	7,4%
Koszty operacyjne	1.735,6	1.552,2	183,4	11,8%

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 42,7 zł, czyli o 9,0%, do 517,2 zł w 2014 roku z 474,5 zł w 2013 roku. Wzrost ten wynika głównie z nabycia licencji na nadawanie FIVB Mistrzostw Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn Polska 2014 oraz z wyższych kosztów licencji programowych, wynikających z większej ilości zakupionych pakietów premiowych płatnej telewizji, co powinno pozytywnie wpłynąć na satysfakcję naszych klientów w przyszłości.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły 332,4 zł w 2014 roku i pozostały na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 333,4 zł w 2013 roku.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 3,6 zł, czyli o 1,6%, do 222,6 zł w 2014 roku z 219,0 zł w 2013 roku, m.in. w wyniku wzrostu ilości urządzeń do odbioru telewizji satelitarnej oraz dostępu do Internetu udostępnionych naszymi klientom.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 94,4 zł, czyli o 48,6%, do 288,5 zł w 2014 roku z 194,1 zł w 2013 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, wynikającego z dynamicznego wzrostu liczby użytkowników tej usługi, szczególnie w ramach programu smartDOM, a co za tym idzie szybkiego wzrostu wolumenu przesyłanych danych, najmu dodatkowej pojemności transponderów satelitarnych od lipca 2013 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 17,7 zł, czyli o 15,5%, do 131,9 zł w 2014 roku z 114,2 zł w 2013 roku, m.in. w wyniku wzrostu średniego zatrudnienia w Cyfrowym Polsacie, związanego ze wzrostem organicznym biznesu oraz dodatkowych kosztów związanych z realizacją transakcji nabycia udziałów w Metelem.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 7,5 zł, czyli o 11,8%, do 71,3 zł w 2014 roku z 63,8 zł w 2013 roku. Wzrost ten spowodowany jest wprowadzeniem do sprzedaży w 2014 roku telewizorów oraz dynamicznie rosnącą sprzedażą tabletów, laptopów, routerów i modułów Wi-Fi związaną z szybkim przyrostem użytkowników naszej usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu. Wzrost został częściowo zniwelowany przez spadek 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 9,4 zł, czyli o 31,5%, do 39,2 zł w 2014 roku z 29,8 zł w 2013 roku.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 9,1 zł, czyli o 7,4%, do 132,5 zł w 2014 roku z 123,4 zł w 2013 roku. Wzrost jest m.in. efektem wyższych kosztów usług zewnętrznych, co zostało częściowo skompensowane przez spadek kosztu wydawanych kart SMART.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 20,2 zł, czyli o 1.063,2%, do 22,1 zł w 2014 roku z 1,9 zł w 2013 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto

Zyski z działalności inwestycyjnej netto spadły o 144,2 zł, czyli o 46,2%, do 168,2 zł w 2014 z 312,4 zł w 2013 roku przede wszystkim w wyniku niższych otrzymanych dywidend oraz rozpoznania kosztów z tytułu różnic kursowych w 2014 roku wobec przychodów z tego tytułu w 2013 roku, co zostało częściowo zniwelowane przez zysk wynikający z zawartych transakcji forward USD oraz wyższe przychody odsetkowe.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 309,5 zł w 2014 roku i wzrosły o 75,4 zł, czyli o 32,2%, w porównaniu do 234,1 zł w 2013 roku. Wzrost ten jest efektem netto: (i) zapłaconej w 2014 roku prowizji w wysokości 82,1 zł za przedterminową spłatę obligacji Senior Notes o wartości 350 EUR wyemitowanych w 2011 roku; (ii) wyższych kosztów z tytułu odsetek naliczonych od Kredytów Terminowego i Rewolwingowego zaciągniętych 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, spłat odsetek przy niższej stopie WIBOR oraz przedterminową spłatą kredytu; oraz (iv) niższych kosztów odsetek w 2014 roku z tytułu niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A, objętych w całości przez Cyfrowy Polsat Finance, wyemitowanych przez Spółkę w 2011 roku.

Zysk netto za okres

Zysk netto spadł o 251,8 zł, czyli o 58,7%, do 177,2 zł w 2014 roku z 429,0 zł w 2013 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu kosztów operacyjnych i finansowych, opisanych powyżej.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA spadł o 47,9 zł, czyli o 8,1%, do 543,7 zł w 2014 roku z 591,6 zł w 2013 roku. Marża EBITDA spadła do 26,7% w 2014 roku z 30,8% w 2013 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Cyfrowy Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecność, wyniosło 915 etatów w 2014 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2013 roku na poziomie 812 etatów. Wzrost zatrudnienia w 2014 roku wynikał ze wzrostu organicznego Spółki.

4.6.2. Analiza sytuacji finansowej Spółki

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 12.876,4 zł i 6.022,7 zł.

Aktywa

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 12.347,2 zł i 5.462,4 zł i stanowiły odpowiednio 95,9% i 90,7% całości aktywów Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 529,2 zł i 560,3 zł i stanowiły w odpowiednio 4,1% i 9,3% całości aktywów Spółki.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 421,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi wzrost o 13,5 zł, czyli o 3,3% wobec 407,6 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku wzrostu liczby urządzeń do odbioru telewizji, zestawów internetowych oraz routerów udostępnionych klientom w ramach leasingu operacyjnego.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na dzień 31 grudnia 2014 roku 164,8 zł, wobec 167,1 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, co stanowi spadek o 2,3 zł.

Wartość firmy wyniosła 52,0 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku i nie ulegała zmianie w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 75,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi wzrost o 3,5 zł w porównaniu do 72,1 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, głównie w wyniku zwiększenia wartości oprogramowania i licencji programowych, co zostało częściowo zniwelowane przez odpisy amortyzacyjne.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 1,8 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku i pozostała na podobnym poziomie w porównaniu do 1,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość udziałów w jednostkach zależnych wyniosła 11.561,5 na dzień 31 grudnia 2014 roku i wzrosła o 6.841,6 zł, czyli o 145,0%, z 4.719,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku nabycia udziałów w Metelem.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 10,0 zł, czyli o 10,0%, do 109,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 99,6 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 35,3 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku i wzrosła o 23,0 zł, czyli o 187,0%, w porównaniu do 12,3 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość stanu zapasów wyniosła 124,0 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku i spadła o 20,7 zł, czyli o 14,3%, z 144,7 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Spadek ten był efektem spadku stanu zapasów dekodek, dysków do dekodek oraz kart smart częściowo skompensowanego wzrostem stanu zapasów telefonów, modemów, tabletek i laptopów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 46,2 zł, czyli o 21,6%, do 260,5 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 214,3 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku przede wszystkim w wyniku wzrostu należności handlowych od jednostek niepowiązanych oraz wzrostu należności publiczno-prawnych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 30,9 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi spadek o 74,2 zł, czyli o 70,6% w porównaniu do 105,1 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku głównie w efekcie częściowego zużycia pakietu danych zakupionego w ramach porozumień z Mobylandem zawartych we wrześniu 2012 roku oraz marcu 2014 roku.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła o 12,8 zł, czyli o 49,0%, do 13,3 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 26,1 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Pasywa

Wartość kapitału własnego wzrosła o 6.025,1 zł, czyli o 176,1%, do 9.446,3 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 3.421,2 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 5.942,3 zł; (ii) wypracowanego zysku za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku w wysokości 177,2 zł; oraz (iii) wypłaty dywidendy w wysokości 102,9 zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 1.967,9 zł i 1.669,2 zł, co stanowiło odpowiednio 57,4% i 64,2% ogółu zobowiązań Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 1.462,2 zł i 932,3 zł, co stanowiło odpowiednio 42,6% i 35,8% ogółu zobowiązań Spółki.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) wzrosła o 2.236,1 zł, czyli o 416,3%, do 2.773,3 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 537,2 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku zaciągnięcia Kredytu Terminowego na podstawie Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku, który został częściowo wykorzystany na spłatę zadłużenia wynikającego z kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) spadła o 1.434,9 zł, czyli o 100,0%, do 0,0 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 1.434,9 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku spłaty zadłużenia z tytułu niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A, objętych w całości przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), wyemitowanych przez Spółkę w 2011 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko i długoterminowego) spadła o 2,1 zł, czyli o 56,8%, do 1,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 3,7 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 3,9 zł, czyli o 4,2%, do 97,7 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 93,8 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wzrosło o 7,4 zł, czyli o 3,5%, do 220,8 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku z 213,4 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku przede wszystkim w wyniku nadpłat dokonanych przez klientów na poczet opłat abonamentowych oraz opłat za udostępnione dekodery.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 18,5 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi wzrost o 11,3 zł, czyli o 156,9%, w porównaniu do 7,2 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku głównie w wyniku wzrostu wartości kaucji od dystrybutorów.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 316,8 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi wzrost o 12,1 zł, czyli o 4,0%, w stosunku do 304,7 zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten wynika m.in. wyższych zobowiązań handlowych Spółki, co zostało częściowo zniwelowane spadkiem zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego spadła o 3,9 zł do 0,0 zł na dzień 31 grudnia 2014.

4.6.3. Analiza przepływów pieniężnych Spółki

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, wyrażone w milionach PLN.

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	376,3	447,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(781,3)	91,9
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	392,2	(572,6)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12,8)	(33,2)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 376,3 zł w 2014 roku, co stanowi spadek o 71,2 zł wobec 447,5 zł w 2013 roku. Spadek przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania niższego zysku netto za roku w wysokości 177,2 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- wyższe koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji, wynikające ze wzrostu kosztu amortyzacji zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom;
- wzrost zwiększeń netto zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym;
- niższe przychody z tytułu dywidend;
- niższe koszty odsetek;
- wzrost stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w 2014 roku w porównaniu do spadku zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w 2013 roku;
- wzrost stanu należności i innych aktywów w 2014 roku w porównaniu do spadku stanu należności i innych aktywów w 2013;
- niższy podatek dochodowy oraz wyższa wartość zapłaconego podatku dochodowego;

- wyższy spadek stanu zapasów w 2014 roku w porównaniu do spadku stanu zapasów w 2013;
- rozpoznanie w 2014 roku niższych kosztów z tytułu różnic kursowych niż w 2013 roku przede wszystkim w wyniku wyceny obligacji.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 781,3 zł w 2014 roku i obejmuje przede wszystkim podwyższenie kapitału w Metelem oraz wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości 63,4 zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto uzyskanych z działalności finansowej wyniosła 392,2 zł w 2014 roku wobec 572,6 zł wykorzystanych środków w 2013 roku i wynikała z:

- zaciągnięcia Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego na podstawie Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku;
- wykupu niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A, objętych w całości przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), wyemitowanych przez Spółkę w 2011 roku;
- spłat kapitału kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku;
- planowej spłaty Kredytu Terminowego z dnia 11 kwietnia 2014 roku;
- spłaty części zaciągniętego Kredytu Rewolwingowego;
- zapłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji; oraz
- wypłaty dywidendy.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz płatności z tytułu koncesji telekomunikacyjnych

W 2014 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Spółki Cyfrowy Polsat spadły o 17,0 zł, czyli o 21,1% do 63,4 zł z 80,4 zł w 2013 roku. Wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych obejmowały przede wszystkim realizację inwestycji związanych z rozwojem oferty, sprzedażą i procesem obsługi klienta, prace odtworzeniowe i rozwojowe dotyczące systemów IT oraz rozbudowę i modernizację call center.

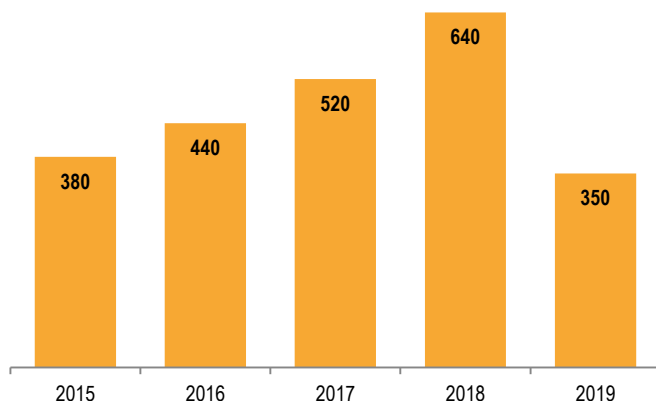
4.6.4. Płynność i zasoby kapitałowe

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.

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 Spółki.

Poniższy wykres przedstawia strukturę zapadalności zadłużenia finansowego Spółki wyrażonego w wartościach nominalnych, na dzień 31 grudnia 2014 roku (z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego).

Struktura zapadalności zadłużenia [mln PLN]



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 2.500,0 zł („Kredyt Terminowy”) oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500,0 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 31 grudnia 2014 roku korzystaliśmy ze 100,0 zł w ramach 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 4.6.5. - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*.

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 PIK (ang. *PIK Notes, pay-in-kind*) 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 ustalone 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.

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

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

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2014 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 0,0 złotych (1,9 złotych na dzień 31 grudnia 2013). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2014 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 8,4 złotych (0 złotych na dzień 31 grudnia 2013). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku (2,0 złotych na dzień 31 grudnia 2013).

Ratingi

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

	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	30.04.2014
Kredyt Terminowy	-	-	-	BB/stabilna	-	30.04.2014
Kredyt Rewolwingowy	-	-	-	BB/stabilna	-	30.04.2014

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

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 na rzecz Agenta Zabezpieczeń następujące obciążenia na aktywach należących do majątku Grupy:

- 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;
- 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;
- 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.

4.7. Informacje o ryzyku rynkowym

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

- ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- utrzymanie dobrej kondycji finansowej oraz
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

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

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Spółka stosuje spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii

hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

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

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- swapy,
- kontrakty terminowe typu forward i futures,
- opcje.

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

	31 grudnia 2014				31 grudnia 2013			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	3,8	0,2	-	-	2,6	0,1	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,3	0,2	-	0,1	0,7	0,9	-	-
Obligacje <i>Senior Notes</i>	-	-	-	-	(346,0)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1,8)	(5,9)	-	-	(2,4)	(5,2)	-	-
Ekspozycja bilansowa	2,3	(5,5)	-	0,1	(345,1)	(4,2)	-	-
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	-	-	-	-	12,5	-	-	-
Ekspozycja netto	2,3	(5,5)	-	0,1	(332,6)	(4,2)	-	-

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2014	2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015
1 EUR	4,1852	4,1975	4,2623	4,1472
1 USD	3,1551	3,1608	3,5072	3,0120

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2013 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

	2014					2013				
	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3,8	16,4	5%	0,8	-	2,6	10,8	5%	0,5	-
USD	0,2	0,6	5%	-	-	0,1	0,4	5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,3	1,4	5%	0,1	-	0,7	3,0	5%	0,2	-
USD	0,2	0,7	5%	-	-	0,9	2,7	5%	0,1	-
GBP	-	0,1	5%	-	-	-	-	5%	-	-
CHF	0,1	0,3	5%	-	-	-	-	5%	-	-
Obligacje										
EUR	-	-	5%	-	-	(346,0)	(1.434,9)	5%	(71,7)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(1,8)	(7,8)	5%	(0,4)	-	(2,4)	(10,1)	5%	(0,5)	-
USD	(5,9)	(20,8)	5%	(1,0)	-	(5,2)	(15,7)	5%	(0,8)	-
GBP	-	-	5%	-	-	-	-	5%	-	-
CHF	-	-	5%	-	-	-	-	5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(0,5)	-	(72,2)				-
CIRS										
EUR	-	-	5%	-	-	12,5	51,7	5%	0,6	2,0
Podatek dochodowy				0,1	-	13,6				(0,4)
Razem wpływ na wynik netto okresu				(0,4)	-	(58,0)				1,6

	2014					2013				
	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3,8	16,4	-5%	(0,8)	-	2,6	10,8	-5%	(0,5)	-
USD	0,2	0,6	-5%	-	-	0,1	0,4	-5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,3	1,4	-5%	(0,1)	-	0,7	3,0	-5%	(0,2)	-
USD	0,2	0,7	-5%	-	-	0,9	2,7	-5%	(0,1)	-
GBP	-	0,1	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
CHF	0,1	0,3	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
Obligacje										
EUR	-	-	-5%	-	-	(346,0)	(1.434,9)	-5%	71,7	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(1,8)	(7,8)	-5%	0,4	-	(2,4)	(10,1)	-5%	0,5	-
USD	(5,9)	(20,8)	-5%	1,0	-	(5,2)	(15,7)	-5%	0,8	-
GBP	-	-	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
CHF	-	-	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				0,5	-				72,2	-
CIRS										
EUR	-	-	-5%	-	-	12,5	51,7	-5%	(0,6)	(2,0)
Podatek dochodowy				(0,1)	-				(13,6)	0,4
Razem wpływ na wynik netto okresu				0,4	-				58,0	(1,6)

	2014		2013	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR		0,4		(57,5)
USD		(0,8)		(0,5)
GBP		-		-
CHF		-		-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR		(0,4)		57,5
USD		0,8		0,5
GBP		-		-
CHF		-		-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był niższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 0,4 zł oraz niższy o 58,0 zł, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2014 roku i wyższy o 1,6 zł w 2013 roku. Wzmocnienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 0,4 zł i wzrost o 58,0 zł a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian w 2014 roku i spadłby o 1,6 zł w roku 2013. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennymi. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	10	-
Zobowiązania finansowe*	(1,4)	(1.454,5)
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	13,3	26,0
Zobowiązania finansowe*	(2.810,0)	(568,4)
Ekspozycja netto	(2.796,7)	(542,4)

* wartości nominalne

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

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2014						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0
Na dzień 31 grudnia 2013						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(5,4)	5,4	3,1	(3,1)	(2,3)	2,3
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(5,4)	5,4	3,1	(3,1)	(2,3)	2,3

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

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

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka,
- przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

opisano w nocy 35 sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

5. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą

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

Przychody Spółki pochodzą w większości od klientów usług telekomunikacyjnych i płatnej telewizji. 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 perspektywę rozwoju.

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 perspektywę rozwoju naszej Spółki.

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, 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 perspektywę rozwoju.

Z uwagi na silną konkurencję na rynkach, w których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości klienci korzystający z naszych usług skorzystają z naszej oferty, a nie z usług oferowanych przez naszą konkurencję

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania naszym głównym konkurentem na rynku telewizji satelitarnej jest platforma nc+, powstała pod koniec 2012 roku z połączenia dwóch platform telewizji satelitarnej: Cyfra+ i platforma „n”. Oprócz bezpośrednich konkurentów DTH, konkurujemy z nadawcami korzystającymi z innych technologii transmisji, takich jak telewizja naziemna, telewizja kablowa i telewizja internetowa. Spodziewamy się również rosnącej konkurencji ze strony spółek joint venture i aliansów strategicznych zawieranych przez dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych. Prawdopodobnie będziemy musieli rywalizować również z konkurencją zagraniczną wchodzącą na polski rynek.

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

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

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 odpływu istniejących klientów oraz wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy nasze przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, część naszych kosztów operacyjnych jest denominowana w innych walutach. Jesteśmy stroną zobowiązań handlowych (obejmujących zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do oferty dostawców i producentów treści programowych, zakupu modemów, części do dekodów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Nie mamy wpływu na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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 Spółki, wpływają natomiast zarówno na nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi zaciągniętego przez Spółkę zadłużenia. W szczególności zobowiązania wynikające z Umowy Kredytów są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR, EURIBOR lub LIBOR podlegającą okresowym zmianom, powiększoną o określoną marżę.

Pomimo, iż Spółka 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.

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

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

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

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

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces handlowy zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. Staramy się pozyskać i utrzymać 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 osiągania i zwiększania przychodów uzyskiwanych z abonamentu.

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 klientów 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 klientów.

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności do pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów.

W konsekwencji, brak akceptacji naszej oferty programowej przez naszych klientów lub brak zdolności do rentownego 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, 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. 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. 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, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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 Spółkę. 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 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 reponować 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 perspektywy 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, 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 Spółki oraz mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Jeżeli którykolwiek z istotnych dostawców nie będzie w stanie lub odmówi dostarczenia nam usług lub sprzętu, od których zależy możliwość terminowego i ekonomicznie racjonalnego dostarczenia 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 perspektywy rozwoju.

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

Technologie stosowane na rynkach płatnej telewizji, telefonii komórkowej i szerokopasmowego dostępu do Internetu 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 klientów 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 cykl 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 popyt na nie, 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 klientów. 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, poprzez Polkomtel, 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 renegotjować 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.

Możemy nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu

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

Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników

Wyniki naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania naszych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie 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 wykształcenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników, jak i opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Zakłócenia w produkcji dekoderek mogą zaszkodzić naszej renomie i zwiększyć współczynnik odpływu klientów

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

Spółka 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 naszych bezpośrednich konkurentów 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 Polkomtlem i Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych, zawartej w dniu 9 marca 2012 roku między Mobylandem a Polkomtlem. 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 Polkomteli 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.

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

Pomimo utrzymywania poprawnych relacji z pracownikami, nie możemy wykluczyć ryzyka wystąpienia zakłóceń w pracy, sporów z pracownikami, strajków lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednej lub wielu z naszych spółek. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów, zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo, problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały

w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie lub oczekiwanej jakości. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia

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

Niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

Nasze produkty w dużej mierze składają się z własnych autorskich lub licencjonowanych treści, które są dostarczane za pośrednictwem nadawanych kanałów, interaktywnych usług telewizyjnych oraz płatnej telewizji. W celu ustanowienia i ochrony naszych praw własności do rozpowszechnianych treści opieramy się na znakach towarowych, prawach autorskich i innych prawach własności intelektualnej, przy czym nie możemy zagwarantować, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, zniesione lub pominięte.

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną skuteczność, nie możemy zapewnić, że środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu ochronią nas przed nieuprawnionym dostępem do naszych usług i kradzieżą naszych treści programowych. Ponadto, nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla 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 naruszenie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, utrudnia ochronę naszych praw własności intelektualnej w Internecie. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, szkodząc naszej reputacji oraz ograniczając zaufanie naszych partnerów biznesowych w nasze możliwości ochrony własnych oraz licencjonowanych treści, a w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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. W ramach działalności telekomunikacyjnej dostarczamy przede wszystkim usługi telefonii komórkowej w modelu MVNO i szerokopasmowego dostępu do Internetu. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, mającym bezpośredni wpływ na prowadzoną działalność w relacjach z klientami indywidualnymi i biznesowymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień klientów, treść regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych, wprowadzanie maksymalnych cen usług świadczonych w roamingu międzynarodowym czy ograniczanie długości kontraktów, jakie możemy zawierać z naszymi klientami). 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.

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.

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 klientów 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 obszaru usług płatnej telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji.

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 Spółkę.

W celu utrzymania posiadanej rezerwacji częstotliwości, Spółka 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 Spółkę, w tym szczególnie nieuiszczenie opłat z tytułu rezerwacji częstotliwości, może spowodować cofnięcie rezerwacji i nałożenie na Spółkę kar. Ze względu na, w szczególności, złożoność i częste zmiany przepisów i regulacji, jakim podlega branża telekomunikacyjna w Polsce, nie można zagwarantować, że nie naruszymy żadnych przepisów, regulacji lub warunków rezerwacji częstotliwości.

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 perspektywę rozwoju.

5.3. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki

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 Spółka w znacznym stopniu korzysta z dźwigni finansowej. W przeszłości obsługa naszego zadłużenia oraz inne potrzeby gotówkowe były finansowane przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytami odnawialnymi. W rezultacie nabycia Telewizji Polsat oraz 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, mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych zobowiązań, które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie wyższe. Ponadto, poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków finansowych powodujące 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 zawierają szereg ograniczeń i zobowiązań (w tym, między innymi, do utrzymywania określonych wskaźników finansowych), ograniczających zdolność Spółki 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 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 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 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, 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.

5.4. 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 Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez Spółkę z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. W przypadku wydania decyzji, interpretacji (w tym zmiany interpretacji uzyskanych przez Spółkę) czy orzeczeń niekorzystnych dla nas, mogą one mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

Z uwagi na częste zmiany, istniejące 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 Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez Spółkę 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.

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 klienci mogą rozwiązać umowy bez płacenia kar umownych. Może to m.in. wystąpić w przypadku zmian warunków umów nawet jeśli są one korzystne dla klienta. Tego typu przypadki przedterminowego rozwiązywania umów abonenckich mogą mieć wpływ na znaczący wzrost kosztów utrzymania klienta oraz współczynnika odplywu klientów (*churn rate*). Powyższe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

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

6.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki w 2014 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 38 sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

6.2. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 grudnia 2014 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

6.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania nasz Spółką

W 2014 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

6.4. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy

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

7. CYFROWY POLSAT NA RYNKU KAPITAŁOWYM

7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu

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

Poniższa tabela prezentuje charakterystykę wyemitowanych akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna /PLN
A	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
B	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
C	7.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	15.000.000	300.000,00
D	166.917.501	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	333.835.002	6.676.700,04
D	8.082.499	Zwykłe na okaziciela	8.082.499	323.299,96
E	75.000.000	Zwykłe na okaziciela	75.000.000	3.000.000,00
F	5.825.000	Zwykłe na okaziciela	5.825.000	233.000,00
H	80.027.836	Zwykłe na okaziciela	80.027.836	3.201.113,44
I	47.260.690	Zwykłe na okaziciela	47.260.690	1.890.427,60
J	243.932.490	Zwykłe na okaziciela	243.932.490	9.757.299,60
Razem	639.546.016		818.963.517	25.581.840,64
w tym:	179.417.501	Imienne	358.835.002	7.176.700,04
	216.196.025	W obrocie giełdowym	216.196.025	8.647.841,00

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 25.581.840,64zł i składa się z 639.546.016 akcji. Całkowita liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wynosi obecnie 818.963.517.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania oraz opis zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 8 - *Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego – Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu*.

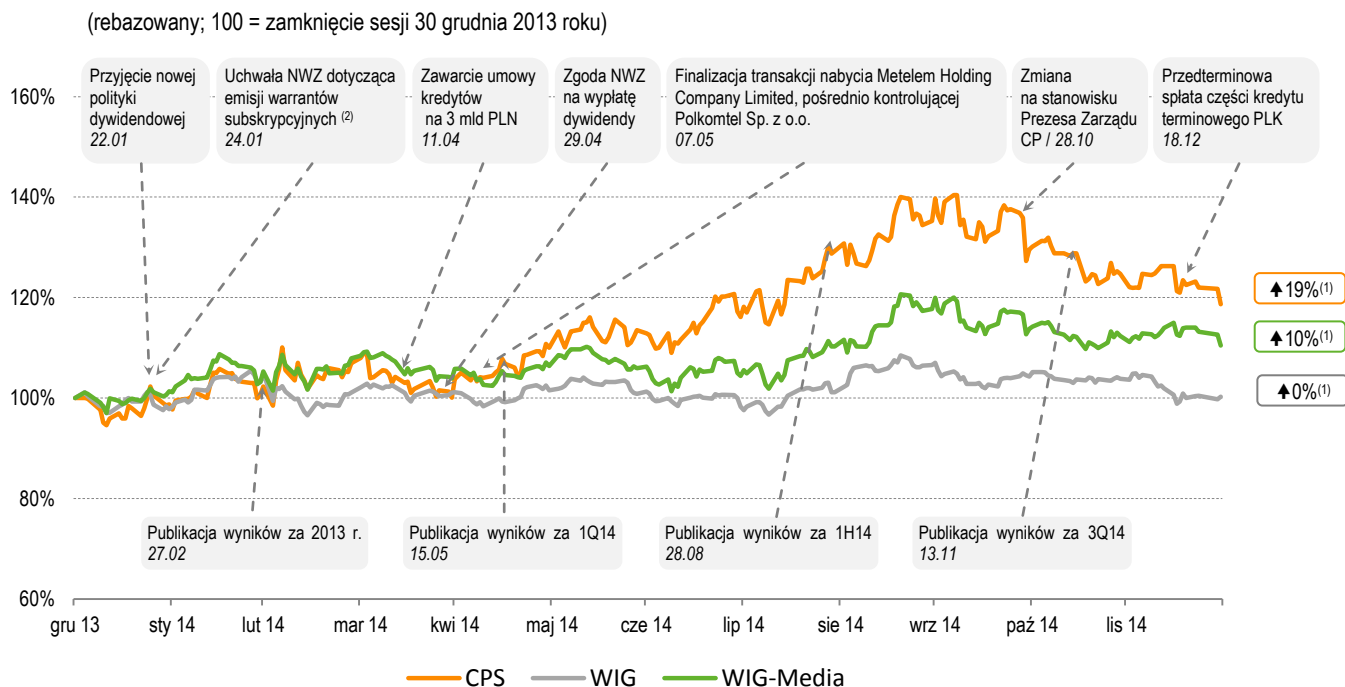
Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym

data pierwszego notowania	6 maja 2008 r.
składowa indeksów	WIG, WIG30, WIG-MEDIA
rynek	podstawowy
system notowań	Ciągły
sektor	Media
International Securities Identification Number (ISIN)	PLCFRPT00013 ⁽¹⁾
Kody identyfikacyjne Cyfrowego Polsatu	
GPW	CPS
Reuters	CYFWF.PK
Bloomberg	CPS:PW

(1) Akcje dopuszczone i wprowadzone do obrotu na GPW

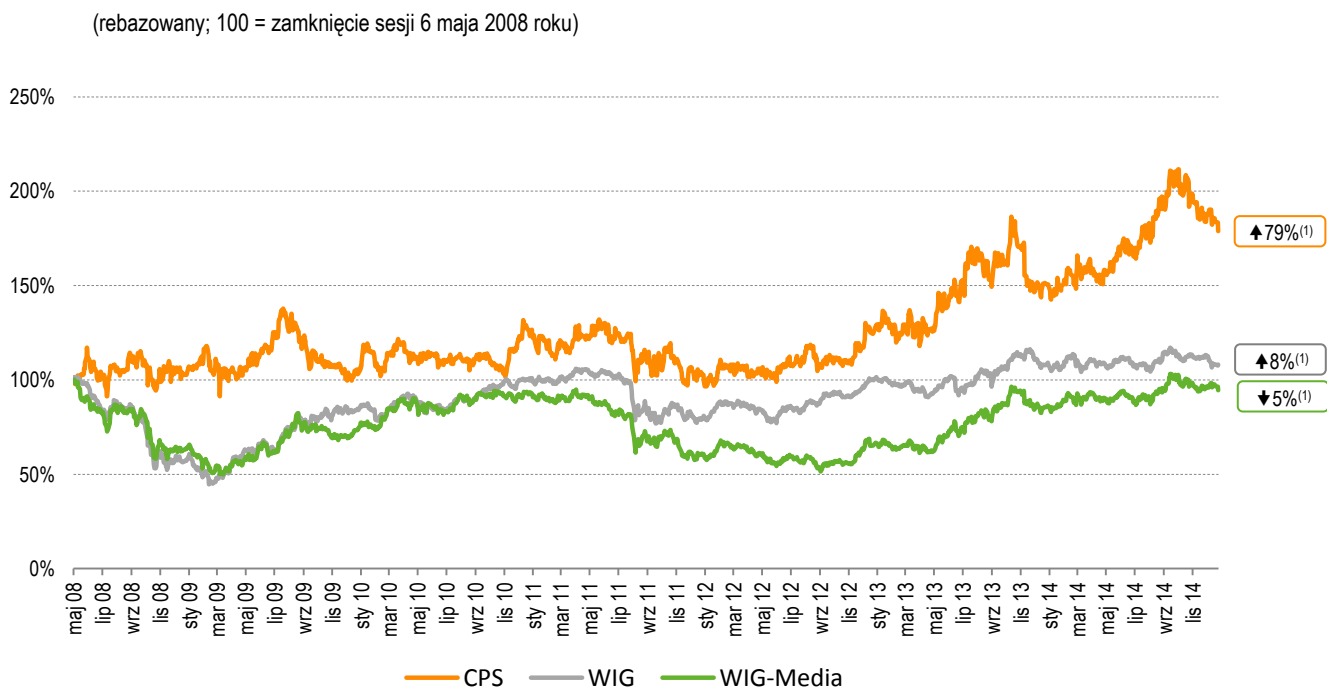
7.2. Notowania akcji

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2014 roku



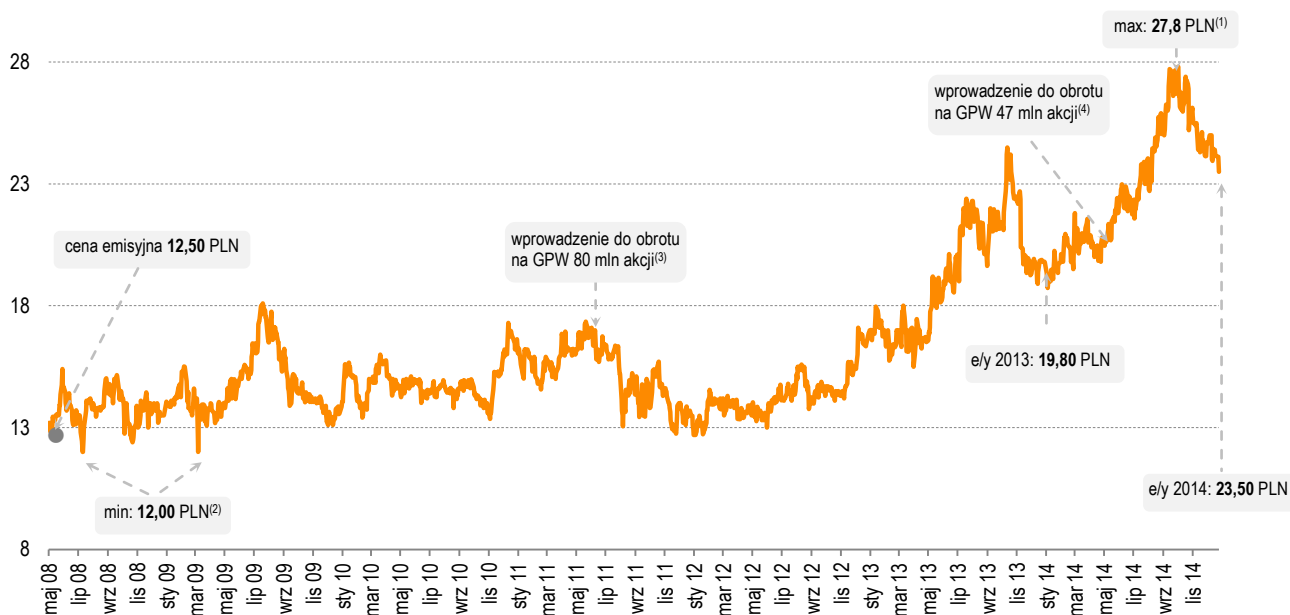
⁽¹⁾ zmiana 30.12.2014 vs 30.12.2013

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2014 roku na tle indeksów giełdowych



⁽¹⁾ zmiana 30.12.2014 vs. 06.05.2008

Cena akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



(1) kurs z dnia 6-7.10.2014

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

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

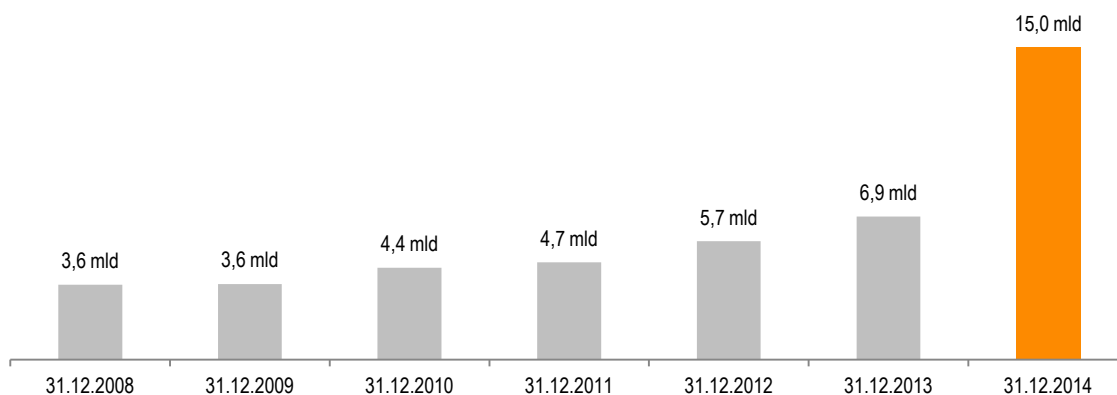
(4) W dniu 7 maja 2014 roku Spółka wyemitowała 47.260.690 akcji Serii I oraz 243.932.490 akcji Serii J o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda. W dniu 14 maja 2014 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodami ISIN odpowiednio PLCFRPT00013 oraz PLCFRPT00021. Akcje serii I zostały dopuszczone do obrotu w dniu 12 maja 2014 roku zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja akcji serii I i J posłużyła jako źródło finansowania transakcji nabycia Metelem Holding Company Limited. Wyemitowane akcje zostały objęte przez akcjonariuszy Metelem Holding Company Limited.

Akcje Cyfrowego Polsatu na giełdzie w 2014 roku

		2014	2013
Cena akcji na koniec roku	PLN	23,50	19,80
Najwyższa cena w roku	PLN	27,80	24,50
Najniższa cena w roku	PLN	18,73	15,50
Średnia cena w okresie	PLN	22,86	19,28
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	9.966	6.694
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	439.978	347.301
Liczba akcji na koniec roku	sztuk	639.546.016	348.352.836
Liczba akcji w obrocie giełdowym	sztuk	216.196.025	168.935.335
Kapitalizacja na koniec roku	tys. PLN	15.029.331	6.897.386

Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)

Cyfrowy Polsat pod względem kapitalizacji, która na koniec 2014 roku wyniosła 15,0 mld zł jest największą spółką medialno-telekomunikacyjną notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w Europie Środkowo-Wschodniej.



7.3. Rekomendacje analityków

Biura maklerskie pokrywające spółkę:

Lokalne

- Dom Maklerski BDM S.A.
- Dom Maklerski BOŚ S.A.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A.
- Dom Maklerski mBanku S.A.
- Dom Maklerski PKO BP S.A.
- Trigon Dom Maklerski S.A.
- IPOPEMA Securities S.A.
- Pekao Investment Banking S.A.

Zagraniczne

- Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.
- Deutsche Bank Securities S.A.
- ERSTE Group Research
- Goldman Sachs
- ING Securities S.A.
- Raiffeisen Centrobank AG
- UBS Investment Bank

Rekomendacje dla akcji Cyfrowego Polsatu wydane w 2014 roku

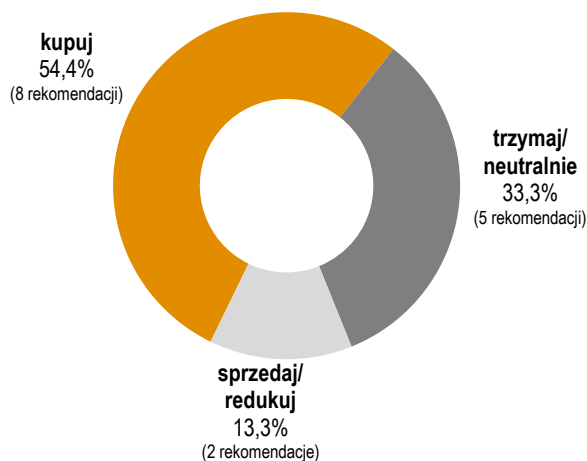
Data wydania	Biuro	Cena docelowa	Rekomendacja (PLN)
grudzień	ING Securities S.A.	▲ Kupuj	29,10
15 grudnia	DM mBanku S.A.	▼ Redukuj	22,00
11 grudnia	Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.	▲ Kupuj	29,10
10 grudnia	Pekao Investment Banking S.A.	– Trzymaj	26,00
8 grudnia	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	29,40
4 grudnia	DM PKO BP S.A.	▲ Kupuj	28,40
24 października	Deutsche Bank Securities S.A.	– Trzymaj	28,00
20 października	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	▲ Kupuj	32,20
13 października	UBS Investment Bank	▲ Kupuj	30,00
16 września	ING Securities S.A.	▲ Kupuj	29,90
1 września	Dom Maklerski BOŚ S.A.	– Trzymaj	26,50
4 sierpnia	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	▲ Kupuj	31,40
22 lipca	Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.	▲ Kupuj	27,10
21 lipca	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	26,50
21 lipca	Goldman Sachs	– Neutralnie	25,90
17 lipca	Dom Maklerski BOŚ S.A.	▲ Kupuj	26,50

Data wydania	Biuro	Cena docelowa	Rekomendacja (PLN)
10 lipca	Deutsche Bank Securities S.A.	↑ Kupuj	27,00
23 czerwca	DM PKO BP S.A.	– Trzymaj	23,60
26 czerwca	Pekao Investment Banking S.A.	↑ Kupuj	26,00
25 czerwca	UBS Investment Bank	↑ Kupuj	27,00
23 maja	ING Securities S.A.	↑ Kupuj	24,70
30 kwietnia	Trigon Dom Maklerski S.A.	↑ Kupuj	26,40
27 marca	Deutsche Bank Securities S.A.	– Trzymaj	22,60
17 marca	Raiffeisen Centrobank AG	– Trzymaj	23,20
11 lutego	ING Securities S.A.	– Trzymaj	21,20
13 stycznia	Raiffeisen Centrobank AG	↑ Kupuj	23,20
10 stycznia	DM mBanku S.A.	↑ Kupuj	24,10

Rekomendacje wydane w 2015 roku po okresie raportowania

18 lutego	Raiffeisen Centrobank AG	↑ Kupuj	29,00
17 lutego	Goldman Sachs	– Neutralnie	27,30
11 lutego	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	↑ Kupuj	31,10
10 lutego	ERSTE Group Research	– Trzymaj	26,00
2 lutego	Trigon Dom Maklerski S.A.	↑ Kupuj	28,80
19 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	↑ Kupuj	26,70
19 stycznia	Dom Maklerski BDM S.A.	↓ Redukuj	20,11
16 stycznia	Deutsche Bank Securities S.A.	– Trzymaj	26,00

Struktura rekomendacji na dzień 3 marca 2015 roku



Cena docelowa na dzień 3 marca 2015 roku

minimalna	20,11
maksymalna	31,10
średnia	27,07

7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym

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

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

W 2014 roku odbyliśmy w sumie ponad 180 spotkań i telekonferencji z 220 przedstawicielami rynku kapitałowego.

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

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

7.5. Polityka dywidendy

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

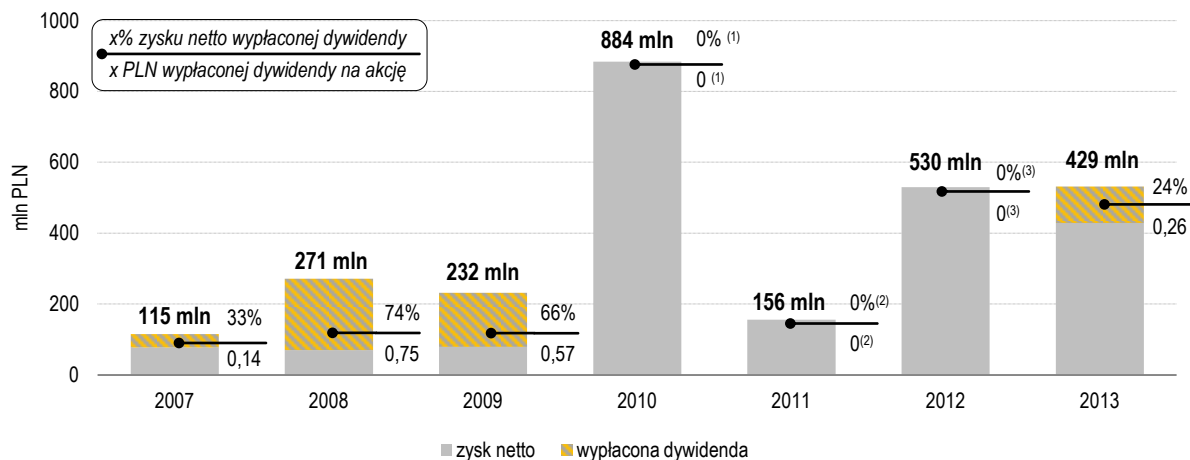
Przygotowując rekomendację co do podziału zysku Spółki oraz propozycję wypłaty dywidendy, Zarząd będzie również brać pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę jednostkowego zysku netto, sytuację finansową Grupy, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów dotyczących finansowania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

Zgodnie z uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 roku w sprawie podziału zysku, zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku w kwocie 429 mln zł został podzielony się w ten sposób, że:

- kwota w wysokości 102,9 mln zł została przeznaczona na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki;
- kwota w wysokości 326,1 mln zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 395.613.526, w tym 348.352.836 akcji Spółki Serii od A do H oraz 47.260.690 akcji serii I, które zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na 16 stycznia 2014 roku. Dywidenda została wypłacona dnia 6 czerwca 2014 roku.

Historia podziału zysku



- (1) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dn. 19 maja 2011 roku podjętą na podstawie rekomendacji Zarządu, która została uzasadniona potrzebą przyszłej obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Spółkę na zakup 100% akcji spółki Telewizja Polsat.
- (2) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy i pokrycie strat z lat ubiegłych zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dn. 5 czerwca 2012 roku podjętą na podstawie rekomendacji Zarządu, która została uzasadniona potrzebą obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Spółkę na zakup 100% akcji spółki Telewizja Polsat.
- (3) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dn. 11 czerwca 2013 roku

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka

Spółka Cyfrowy Polsat S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, będącym załącznikiem do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, zmienionym następującymi uchwałami Rady Giełdy: nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku, nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (zmiany wprowadzone w 2012 roku weszły w życie 1 stycznia 2013 roku).

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

8.2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Dokładamy wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk Spółek Giełdowych oraz zalecenia kierowane do zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy.

W 2014 roku co do zasady stosowaliśmy się do wszystkich obowiązujących zasad zawartych w częściach II, III i IV, dla których stosuje się regułę „comply or explain”.

Niemniej jednak, Spółka nie wprowadziła zmian w organizacji obrad walnego zgromadzenia, tak by zastosować się do zasad – zawartych do końca 2012 roku w części I, a które z początkiem 2013 roku zostały przeniesione do części IV i II – dotyczących bezpośredniej transmisji i zapewnienie dwustronnej komunikacji oraz publikowania na stronie internetowej zapisu przebiegu walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. Tym samym Spółka naruszyła zasady określone w części IV punkt 10 oraz w części II punkt I podpunkt 9a podczas walnych zgromadzeń Spółki zwołanych w 2014 roku. Na chwilę obecną Zarząd nie planuje wprowadzać zmian w sposobie organizacji walnego zgromadzenia. Zarząd priorytetowo traktuje kwestie zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz optymalizacji kosztów. Wobec niewielkiego rozpowszechnienia praktyki przeprowadzania walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz niepełnego przygotowania rynku, a co za tym idzie wzmożonego ryzyka wystąpienia problemów natury organizacyjno-technicznej, Zarząd postanowił odłożyć w czasie rozważenie wprowadzenia w życie przedmiotowych zasad.

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

Rekomendacja I.12. Odstąpiliśmy od zalecanego w rekomendacji I.12. zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem jego odbywania, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej zważywszy na zastrzeżenia natury prawnej. Dla Zarządu najważniejszą kwestią jest zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz prawomocności uchwał podjętych przez walne zgromadzenie i na chwilę obecną nie planuje zmian w sposobie przeprowadzania głosowań.

Rekomendacja I.5. Spółka nie zastosowała się do rekomendacji w zakresie dotyczącym ustalania zasad polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Zalecenia Komisji Europejskiej nie stanowiły wzorca dla opracowania systemu wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających w Spółce i nie wszystkie zalecenia są stosowane. Zgodnie z artykułem 24 d) Statutu Spółki ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem ustalania wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na podstawie artykułu 19 2d) Statutu Spółki, kiedy decyzję podejmuje Rada Nadzorcza. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, a także odpowiada wielkości Spółki i pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych. Wynagrodzenie członków Zarządu ustalone jest decyzją Rady Nadzorczej i odpowiada zakresowi obowiązków i odpowiedzialności im powierzonych.

Rekomendacja I.9. „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”. W Spółce Cyfrowy Polsat, wyboru osób do Rady Nadzorczej i Zarządu, dokonują odpowiednio Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę kwalifikacje, doświadczenie i kompetencje kandydatów. Czynniki takie jak płeć nie są brane pod uwagę przy wyborze osób do organów

Spółki. Władze Spółki uważają, że takie podejście zapewnia dobór najwłaściwszych osób do wykonania funkcji zarządu i nadzoru.

8.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.4. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 14 listopada 2014 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2014 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i wynagrodzenia za te usługi (wyrażone w milionach złotych) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014 [mln PLN]	31 grudnia 2013 [mln PLN]
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	0,5	0,4
Pozostałe usługi	0,3	0,4
Razem	0,8	0,8

8.5. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu

8.5.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli znaczących pakietów akcji Cyfrowy Polsat S.A. na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji [%]	Liczba głosów	Udział 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⁾	28.415.173	4,44%	28.415.173	3,47%
Embud Sp. z o.o. ⁽²⁾	29.648.775	4,64%	29.648.775	3,62%
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%
Pozostali	214.367.958	33,52%	214.539.208	26,20%
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 EVO Foundation, z siedzibą w Vaduz, Liechtenstein.

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

W dniu 23 grudnia 2014 roku spółka Sensor, akcjonariusz Spółki, wyemitowała nowe udziały (reprezentujące ok. 76% kapitału Sensor po jego podwyższeniu), które objęła spółka EVO Holding Ltd. z siedzibą Road Town, Tortola, Brytyjskie Wyspy Dziewicze ("EVO"), będąca spółką zależną EVO Foundation, z siedzibą w Vadus, Liechtenstein ("Fundacja"), na skutek czego Sensor stała się spółką pośrednio zależną Fundacji.

Przed emisją udziałów przez Sensor, o której mowa powyżej, Fundacja zarówno bezpośrednio, jak również pośrednio nie posiadała akcji Spółki.

Po emisji udziałów przez Sensor, o której mowa powyżej, Fundacja posiada, za pośrednictwem Sensor, którego podmiotem bezpośrednio dominującym jest EVO, będąca spółką zależną Fundacji, 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.

Emisja udziałów przez Sensor, o której mowa powyżej, spowodowała utratę przez Pana Heronima Rutę statusu podmiotu dominującego wobec Sensor. Nie istnieją żadne podmioty zależne od Pana Heronima Ruty, posiadające akcje Spółki.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Argumenol, podmiot kontrolowany przez Pana Żygmunta Solorza-Żaka, przeniósł na rzecz spółki Embud Sp. z o.o. („Embud”) z siedzibą w Warszawie, która również jest podmiotem kontrolowanym przez Pana Solorza-Żaka, 29.648.775 akcji zwykłych na okaziciela, serii J Spółki.

Przed wyżej wymienioną transakcją Argumenol posiadał 58.063.948 akcji Spółki, co stanowiło 9,08% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 58.063.948 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 7,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku powyższej transakcji Argumenol posiada obecnie 28.415.173 akcji Spółki, co stanowi 4,44% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 28.415.173 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed wyżej wymienioną transakcją Embud nie posiadał akcji Spółki.

W wyniku powyższej transakcji Embud posiada obecnie 29.648.775 akcji Spółki, co stanowi 4,64 % kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 29.648.775 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,62 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto w dniu 31 grudnia Embud przesłał do Spółki oświadczenie o ograniczeniu zbywalności wyżej wymienionych akcji, wynikające z ograniczenia zbywalności ciężącym na Argumenol (szerzej opisane w punkcie 8.5.4 - *Ograniczenia dotyczące akcji*).

Informacja o znanych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 31 grudnia 2014 roku Spółka otrzymała od Embud zawiadomienie na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych dotyczące nabyciu przez Embud akcji Spółki w dniu 30 grudnia 2014 roku (szerzej opisane w punkcie powyżej - *Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego*). Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia Embud zamierza zwiększyć udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w okresie 12 miesięcy od złożenia niniejszego zawiadomienia.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada innych informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Zarządu na dzień publikacji Sprawozdania tj. na 4 marca 2015 roku:

	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów [PLN]
Tomasz Gillner-Gorywoda	-	-
Tobias Solorz	-	-
Dariusz Działkowski	-	-
Aneta Jaskólska	-	-
Maciej Stec	-	-
Tomasz Szelağ	-	-
Razem	-	-

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji Sprawozdania tj. na 4 marca 2015 roku:

	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów [PLN]
Zygmunt Solorz-Żak ⁽¹⁾	370.256.512	14.810.260,48
Robert Gwiazdowski	-	-
Andrzej Papis	-	-
Leszek Reksa	-	-
Heronim Ruta ⁽²⁾	-	-
Razem	370.256.512	14.810.260,48

(1) Pan Zygmunt Solorz-Żak nie posiada akcji Spółki bezpośrednio. Informacje na temat podmiotów kontrolowanych przez Pana Zygmunta Solorza-Żak posiadających akcje Spółki zostały przedstawione w punkcie 8.5.1. - *Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji.*

(2) Zgodnie z treścią zawiadomienia otrzymanego od pana Heronima Ruty dnia 30 grudnia 2014 roku, w wyniku emisji nowych udziałów przez Sensor Overseas Limited (szczegóły w punkcie 8.5.1. - *Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji*), pan Heronim Ruta utracił status podmiotu dominującego wobec Sensor.

8.5.3. Specjalne uprawnienia kontrolne

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcje Serii od „A” do „D” były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii D w liczbie 166.917.501 oznaczone numerami 1-166.917.501 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Reddev Investments Ltd. (152.504.876 akcji dających prawo do 305.009.752 głosów na Walnym Zgromadzeniu), Sensor Overseas Ltd. (26.741.375 akcji dających prawo do 53.482.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz Koma Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (171.250 akcji dających prawo do 342.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Akcje Serii D w liczbie 8.082.499, oznaczonych numerami 166.917.502-175.000.000, Serii E w liczbie 75.000.000, Akcje Serii F w liczbie 5.825.000, Akcje Serii H w liczbie 80.027.836, Akcje serii I w liczbie 47.260.690 oraz Akcje Serii J w liczbie 243.932.490 są akcjami zwykłymi na okaziciela.

8.5.4. Ograniczenia dotyczące akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji.

Akcje Serii J podlegają ograniczeniu zbywalności tych akcji, wynikającemu z oświadczeń złożonych w dniu 22 stycznia 2014 roku przez Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz Argumenol Investment Company Limited, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2014 z dnia 23 stycznia 2014 roku (Oświadczenia Lock-Up).

W okresie 360 dni od dnia złożenia przez każdą z ww. spółek oświadczenia o objęciu akcji Serii J (tj. od dnia 7 maja 2014 r.), spółki te nie będą oferować lub sprzedawać jakichkolwiek akcji Serii J lub papierów wartościowych wymiennych bądź zamiennych na akcje Serii J lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Serii J, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny akcji Serii J stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Ponadto, ww. spółki oświadczyły, że nie zawierają żadnych innych transakcji, które mogą skutkować ofertą lub sprzedażą akcji Serii J, z wyjątkiem zbycia na rzecz podmiotów wchodzących w skład tej samej grupy kapitałowej co dana spółka bądź podmiotów utworzonych przez podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co dana spółka, przy czym przed dokonaniem zbycia na rzecz podmiotów, o których mowa powyżej, dana spółka zapewni złożenie przez taki podmiot Spółce oświadczenia o treści zasadniczo zgodnej z treścią Oświadczeń Lock-Up, obejmującego okres od dnia nabycia akcji Serii J przez taki podmiot do upływu 360 dni od dnia złożenia przez daną spółkę oświadczenia o objęciu akcji Serii J.

Dla uniknięcia wątpliwości, ograniczenia, o których mowa w akapicie poprzedzającym, nie wyłączają uprawnień danej spółki do obciążenia jakimkolwiek prawem rzeczowym całości, części lub którejkolwiek z posiadanych akcji Serii J, lub jakiegokolwiek innego zabezpieczenia, w tym, między innymi, ustanowienia zastawu (w jakiegokolwiek jego formie) na całości, części lub którejkolwiek z posiadanych akcji Serii J.

Na dzień niniejszego Sprawozdania posiadaczami akcji o ograniczonej zbywalności są: Karswell Limited (157.988.268 akcji Serii J), Sensor Overseas Limited (27.880.274 akcji Serii J), Argumenol Investment Company Limited (28.415.173 akcji Serii J) oraz Embud Sp. z o.o. (29.648.775 akcji Serii J).

8.6. Statut Spółki

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

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

8.7. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki

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

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały dotyczące w szczególności:

- a. rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- b. decydowania o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat,
- c. udzielania Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- d. wybierania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz ustalania ich wynagrodzenia,
- e. zmiany statutu Spółki,
- f. zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- g. podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- h. połączenia lub przekształcenia Spółki,

- i. rozwiązania lub likwidacji Spółki,
- j. emisji obligacji,
- k. zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania oraz zbycia nieruchomości fabrycznych Spółki,
- l. wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadali liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji z zastrzeżeniem, że akcje imiennej serii od „A” do „C” oraz część akcji serii „D” są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

8.8. Zarząd Spółki

8.8.1. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia

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

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

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

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

8.8.2. Skład osobowy Zarządu oraz zmiany w 2014 roku

Obecnie nasz Zarząd liczy sześciu członków. W 2014 roku nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu, które zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Data	Opis
30 lipca 2014 roku	Rada Nadzorcza powołała Tobiasza Solorza na stanowisko Członka Zarządu z dniem 1 września 2014 roku.
28 października 2014 roku	Dominik Libicki złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu ze skutkiem natychmiastowym.
28 października 2014 roku	Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Tomasza Gillner-Gorywodę.
4 listopada 2014 roku	Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Członka Zarządu Macieja Steca.
10 grudnia 2014 roku	Po zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki przez odpowiedni sąd Tobiasz Solorz objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja poszczególnych członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu	2014	2014	2016
Tobias Solorz	Wiceprezes Zarządu	2014	2014	2016
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	2007	2013	2016
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	2009	2013	2016
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	2010	2013	2016
Maciej Stec	Członek Zarządu	2014	2014	2016

Tomasz Gillner-Gorywoda został powołany na stanowisko Prezesa Spółki dnia 28 października 2014 roku. Jednocześnie pełni funkcję Dyrektora Generalnego i Prokurenta spółki Polkomtel Sp. z o.o.

Karierę zawodową rozpoczął w 1979 roku w pionie operacyjnym w spółce PLL LOT, gdzie pracował blisko 10 lat. Od 1988 roku przebywał za granicą, sprawując funkcje kierownicze i zarządcze w firmach z siedzibą w Kanadzie (1988-1993) oraz w Australii (1993-2007). Od 2008 roku, po powrocie do Polski, pełnił funkcje zarządcze oraz działał w charakterze prokurenta w kilku spółkach, m.in. zajmował stanowisko Prezesa Zarządu w Laris Investments Sp. z o.o. (2008-2013) oraz Apena S.A. (2011-2012), a także Wiceprezesa Zarządu spółki PRN Polska Sp. z o.o. (od 2008 r. do chwili obecnej). Działał również w charakterze Prokurenta w spółkach SPV Grodzisk Sp. z o.o. (2012-2013), JK Project Sp. z o.o. (2010-2013) oraz 3G Sp. z o.o. (od 2011 r. do chwili obecnej). Ponadto w latach 2011-2012 zajmował stanowisko Członka Rady Nadzorczej spółki Tower-Service Sp. z o.o.

Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz podyplomowych studiów zarządzania Uniwersytetu Monash w Melbourne.

Tobias Solorz był Członkiem Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. od września 2014 roku, stanowisko Wiceprezesa objął w grudniu 2014 roku. Od listopada 2011 roku zasiada w Zarządzie spółki Polkomtel Sp. z o.o., gdzie od lutego 2014 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w branży telekomunikacyjnej, finansowej i w kontrolingu. Karierę zawodową rozpoczął w 2003 roku w Telewizji Polsat S.A. (obecnie Telewizja Polsat Sp. z o.o.). W latach 2007 - 2008 pełnił funkcję Menedżera ds. Promocji w Cyfrowym Polsacie S.A. W latach 2008 - 2010 pełnił funkcję Członka Zarządu Sferii S.A., gdzie do marca 2011 roku pełnił również funkcję Dyrektora ds. Marketingu, Reklamy, Sprzedaży i Operacji.

Jest absolwentem Wydziału Zarządzania i Marketingu Uniwersytetu Warszawskiego.

Dariusz Działkowski jest Członkiem Zarządu ds. Technicznych spółki Cyfrowy Polsat S.A. od sierpnia 2007 roku. Od listopada 2001 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Technicznych w Cyfrowym Polsacie S.A. Pełni również funkcję Członka Zarządu w INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o.

Od 2010 roku zasiada w Zarządzie Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji, pełni również funkcję Przewodniczącego Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Sygnał. Wcześniej doświadczenia zawodowe zdobywał w firmach Canal+ oraz Ericsson, odpowiednio jako Dyrektor ds. Technicznych oraz Kierownik Działu Sprzedaży Usług. Jest jednym z założycieli Centrum Telemarketingowego Sp. z o.o.

Ukończył studia na wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej ze specjalizacją Radio i Telewizja. Ukończył także program MBA na University of Maryland.

Aneta Jaskólska jest Członkiem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od lipca 2010 roku. W ramach sprawowania swojej funkcji odpowiada w spółce za Pion Prawny, Pion Administracji, Pion Personalny oraz Pion Ochrony Informacji i Bezpieczeństwa. Pełni również funkcję Członka Zarządu w spółkach Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. oraz Polkomtel Sp. z o.o. Od 2007 roku pełni funkcję Dyrektora Pionu Prawnego i Regulacji Cyfrowego Polsatu S.A.

W latach 2004-2007 pełniła funkcję Prokurenta i Dyrektora Departamentu Prawnego UPC Polska Sp. z o.o. Wchodziła w skład Komisji Prawa Autorskiego. Posiada kilkunastoletnie doświadczenie w doradztwie i obsłudze prawnej dużych podmiotów gospodarczych.

Ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, a także aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie uzyskując tytuł radcy prawnego. Jest również absolwentką Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego (na kierunku Prawo Autorskie, Wydawnicze i Prasowe).

Maciej Stec jest Członkiem Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. od listopada 2014 roku. Jednocześnie jest Członkiem Zarządu Telewizji Polsat Sp. z o.o. oraz Dyrektorem Sprzedaży i Zakupów Zagranicznych.

Od początku swojej kariery zawodowej związany jest z rynkiem telewizyjnym. Od 1998 roku pracował m.in. w domu mediowym OMD Poland Sp. z o.o. należącym do Omnicom Group, gdzie w latach 1998-2003 zajmował stanowisko dyrektora Brand & Media OMD. Od lutego 2003 do maja 2007 roku pełnił funkcję dyrektora zarządzającego biura reklamy Telewizji Polsat - Polsat Media SA (dzisiaj: Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.).

Ukończył studia na kierunku zarządzanie i marketing Wyższej Szkoły Zarządzania i Przedsiębiorczości im. Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Tomasz Szeląg jest Członkiem Zarządu ds. Finansów od maja 2009 roku. Pełni również funkcję Członka Zarządu w Polkomtel Sp. z o.o., Prezesa Zarządu Telewizji Polsat Holdings Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., a także Członka Zarządu w spółkach Cyfrowy Polsat Finance AB, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o.

W latach 2000-2003 był asystentem w Katedrze Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, by w maju 2003 roku obronić doktorat na temat transakcji hedgingowych stosowanych przez światowych producentów miedzi i zostać adiunktem Katedry Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W latach 2003 - 2004 zajmował też stanowisko adiunkta w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu - Katedra Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych. Równoległe z karierą naukową rozwijał karierę zawodową, zdobywając doświadczenia na stanowiskach menadżerskich w obszarze finansów i inwestycji. Od 2003 roku pełnił funkcję Głównego Specjalisty Wydziału Ryzyka Walutowego w KGHM Polska Miedź S.A., a następnie Departamentu Analiz i Ryzyka Rynkowego, by we wrześniu 2004 roku zostać Dyrektorem tego Departamentu. W grudniu 2004 roku został Dyrektorem Departamentu Zabezpieczeń KGHM i funkcję tę pełnił do marca 2007 roku. Od kwietnia 2007 roku do czerwca 2008 roku pracował jako Dyrektor Oddziału Banku Société Générale we Wrocławiu. W lipcu 2008 roku objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów Telefonii Dialog S.A., które sprawował do marca 2009 roku. W Telefonii Dialog S.A. odpowiadał za zarządzanie finansami, księgowość, kontroling i budżetowanie, nadzór właścicielski i inwestycje kapitałowe, logistykę i zakupy, zarządzanie projektami oraz IT.

Ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na Wydziale Gospodarki Narodowej, kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalizacja Handel Zagraniczny.

8.8.3. Kompetencje i zasady działania Zarządu

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

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

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

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

Członkowie Zarządu uczestniczą ponadto w obradach Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej

przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia. Członkowie Zarządu powinni w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Radę Nadzorczą, udzielać uczestnikom posiedzenia Rady Nadzorczej wyjaśnień i informacji dotyczących spraw Spółki.

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

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

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

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

8.8.4. Wynagrodzenia członków Zarządu

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Zarządu zostały zawarte w Nocie nr 41 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

8.8.5. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Tomasz Gillner-Gorywoda będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Dariusz Działkowski będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;

- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Aneta Jaskólska będzie uprawniona do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Tomasz Szelaż będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

8.9. Rada Nadzorcza

8.9.1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Rada Nadzorcza działała w niezmiennym składzie przez cały 2014 rok.

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

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

Zygmunt Solorz-Żak prowadzi działalność gospodarczą w różnych dziedzinach polskiej gospodarki. Pod koniec lat 80-tych założył Przedsiębiorstwo Zagraniczne SOLPOL. Na początku lat 90-tych zaangażował się w media, inwestując w Kurier Polski Sp. z o.o. W 1993 roku założył pierwszą w Polsce prywatną telewizję satelitarną Polsat, która w wyniku otrzymania koncesji w tym samym roku przekształciła się w telewizję ogólnopolską. W ciągu kilku lat działalności Telewizja Polsat stała się jednym z liderów rynku nadawców telewizyjnych w Polsce.

Obecnie działalność Zygmunta Solorza-Żaka koncentruje się w obszarze mediów i telekomunikacji, przede wszystkim poprzez takie podmioty jak Cyfrowy Polsat (którego jest również założycielem), Telewizję Polsat, Polkomtel i podmioty z grupy kapitałowej Midas S.A. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego związane z udziałem w radach nadzorczych takich spółek jak m.in. Telewizja Polsat, Polkomtel, Midas S.A., Plus Bank S.A. (dawniej Invest-Bank S.A.) i Zespół Elektrowni 'Pątnów-Adamów-Konin' S.A.

Robert Gwiazdowski jest doktorem habilitowanym nauk prawnych i profesorem Uczelni Łazarskiego. Jest praktykującym adwokatem i doradcą podatkowym. Od 2004 roku jest prezydentem Centrum im. Adama Smitha.

W latach 2006–2007 był przewodniczącym rady nadzorczej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Obecnie jest członkiem rad nadzorczych spółek giełdowych: DGA S.A., SARE S.A. oraz Domu Maklerskiego IDM S.A. i MNI S.A., która prowadzi działalność w zakresie telefonii i telewizji.

Andrzej Papis jest radcą prawnym. Ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.

W latach 1998–1999 był asystentem w zespole prof. Michała Kuleszy ds. reformy administracyjnej kraju, następnie współpracownikiem biura pełnomocnika rządu ds. wprowadzenia powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. Od 2000 roku jest prawnikiem Telewizji Polsat a od 2001 roku Inwestycji Polskich Sp. z o.o., gdzie pełni również funkcję prokurenta. Od 2004 roku jest członkiem zarządu TFP Sp. z o.o., zaś od 2013 roku prezesem zarządu tej spółki. Od 2004 roku jest członkiem rady nadzorczej Elektrim S.A. W latach 2007–2010 był członkiem rady nadzorczej Media-Biznes Sp. z o.o. W latach 2010–2013 był prezesem zarządu Market Sp. z o.o. W 2011 roku został powołany do rady nadzorczej Polkomtelu, w której zasiadał do lutego 2014 roku, zaś 2012 roku został powołany do rady nadzorczej Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.K.A. W ramach wykonywanego zawodu radcy prawnego specjalizuje się w prawie handlowym i autorskim, a także budowlanym i cywilnym w zakresie związanym z eksploatacją nieruchomości.

Leszek Reksa jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Ukończył wiele seminariów i szkoleń specjalistycznych z zakresu zarządzania i finansów, w tym seminarium na temat zarządzania spółkami kapitałowymi na Wydziale Finansów DePaul University w Chicago.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach, w tym dwudziestoletnie w bankowości na różnych stanowiskach menedżerskich (Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.). Posiada również wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego – był prezesem zarządu PHU BIMOT S.A., członkiem rady nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. i członkiem rady nadzorczej Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A.

Heronim Ruta ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej. W latach 1978–1979 był specjalistą nadzorującym budowę doświadczalnego wagonu do wykrywania ultradźwiękami pęknięć w szynach w Centralnym Ośrodku Badań Techniki Kolejnictwa. W latach 1980–1987 był kierownikiem Wytwórczo-Uslugowej Spółdzielni Pracy. W roku 1987 założył spółkę Herom Sp. z o.o., której był prezesem do 1992 roku. W latach 1992–1994 był prezesem spółki Ster Sp. z o.o. W latach 2002–2005 był członkiem zarządu Polaris Finance B.V., a w latach 2002–2004 członkiem rady nadzorczej Uzddarowi Akcine Bendrove „Baltijos Televizija”. Pełni funkcje w radach nadzorczych m.in. Plus Banku S.A., PAI Media S.A. w likwidacji, Dolnośląskiego Centrum Aktywności Gospodarczej S.A. (dawniej Gurex S.A.), Cyfrowego Polsatu oraz Telewizji Polsat. Od listopada 2011 roku do lutego 2014 roku był ponadto przewodniczącym rady nadzorczej Polkomtelu, zaś obecnie pełni funkcję wiceprzewodniczącego tej rady nadzorczej.

8.9.2. Kompetencje i zasady działania Rady Nadzorczej

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

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa. W ramach sprawowania nadzoru, Rada Nadzorcza może żądać od Zarządu wszelkich informacji i dokumentów dotyczących działalności Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. Rada Nadzorcza może – nie uchybiając kompetencjom innych organów Spółki – wyrażać opinie we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występować z wnioskami i propozycjami do Zarządu.

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

- a. ocena sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, ocena sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składania Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań,
- b. sporządzanie raz w roku i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- c. powoływanie członków Zarządu,
- d. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności,
- e. zawieszanie z ważnych przyczyn w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- f. zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- g. ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,
- h. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- i. wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- a. dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,
- b. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- c. zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- d. ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
- e. wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,
- f. wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków organów spółek zależnych,
- g. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,
- h. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
 - czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
 - czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych, nie w tysiącach), w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej

telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej,

- i. wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

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

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

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

Przewodniczący Rady Nadzorczej, bądź członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący, a w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej wskazany na piśmie przez Przewodniczącego lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków obecnych na posiedzeniu.

Przewodniczący zwołuje ponadto posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia pismem wniosku Przewodniczącemu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W razie równości przeważa głos Przewodniczącego. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu nie mniej niż połowy składu Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jak również członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

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

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

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

8.9.3. Komitety Rady Nadzorczej

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

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził następujący członkowie Rady Nadzorczej:

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

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

Komitet do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2014 roku tworzyli następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Zygmunt Solorz-Żak,
- Heronim Ruta.

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

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

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

8.9.4. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku zostały zawarte w Nocie nr 42 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu

Tobias Solorz
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Warszawa, 3 marca 2015 roku

DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
Akcje	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Giełdzie 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 Midas	Midas S.A., zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas S.A.
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, Grupa TV 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.
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 KRS pod numerem 0000269979

Termin	Definicja
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 Senior Notes	Niepodporządkowane zabezpieczone obligacje o wartości 350,0 mln EUR i oprocentowaniu 7,125% wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance w 2011 roku, umorzone w całości w 2014 roku.
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.
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.
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.).
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
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 Kredytów, SFA	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 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: $CAGR = \left(\frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\frac{1}{rk-rp}} - 1$ <p>gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W_{rp} – wartość w roku początkowym, W_{rk} – wartość w roku końcowym.</p>
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
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 prędkości 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, dziesiątej lub binarnej.

Termin	Definicja
GPRS	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM (<i>General Packet Radio Service</i>).
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat (<i>Gross Rating Point</i>).
GSM	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych (<i>Global System for Mobile Communications</i>).
GSM-1800	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
GSM-900	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa (<i>High Definition</i>).
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (<i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i>). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier (<i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i>). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo prowadzona przez jednostki z grupy kapitałowej Redefine, Frazpc.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.
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>).
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (<i>pay-per-view</i>).
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 odsonę 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>).

Termin	Definicja
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.
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (<i>Universal Mobile Telecommunication System</i>).
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS (<i>Wideband Code Division Multiple Access</i>).
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
wirtualna sieć prywatna	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
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:

Tomasza Gillner-Gorywodę, Prezesa Zarządu

Tobiasa Solorza, Wiceprezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Macieja Steca, Członka Zarządu

Tomasza Szeląga, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

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

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

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu

Tobias Solorz
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 3 marca 2015 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który po stronie aktywów oraz pasywów wykazuje sumę 12.876,4 mln zł, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 177,2 mln zł, zestawienie zysku całkowitego, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

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

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 3 marca 2015 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2014 roku**

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

Spis treści

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	F 3
Rachunek zysków i strat	F 4
Zestawienie zysku całkowitego	F 4
Bilans	F 5
Rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Zestawienie zmian w kapitale własnym	F 8
Noty do sprawozdania finansowego	F 9

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 3 marca 2015 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 177,2 złotych

Zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 174,0 złotych

Bilans na dzień

31 grudnia 2014 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 12.876,4 złotych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 12,8 złotych

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 6.025,1 złotych

Noty do sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w milionach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu

Tobias Solorz
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Dorota Wolczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 3 marca 2015 roku

Rachunek zysków i strat

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	9	2.034,6	1.922,9
Koszty operacyjne	10	(1.735,6)	(1.552,2)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		22,1	1,9
Zysk z działalności operacyjnej		321,1	372,6
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	11	168,2	312,4
Koszty finansowe	12	(309,5)	(234,1)
Zysk brutto za okres		179,8	450,9
Podatek dochodowy	13	(2,6)	(21,9)
Zysk netto za okres		177,2	429,0
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	15	0,33	1,23

Zestawienie zysku całkowitego

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zysk netto za okres		177,2	429,0
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	27	(3,9)	14,4
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	27	0,7	(2,8)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		(3,2)	11,6
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		(3,2)	11,6
Zysk całkowity za okres		174,0	440,6

Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zestawy odbiorcze	16	421,1	407,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	16	164,8	167,1
Wartość firmy	17	52,0	52,0
Inne wartości niematerialne	18	75,6	72,1
Nieruchomości inwestycyjne		1,8	1,9
Udziały w jednostkach zależnych	19	11.561,5	4.719,9
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	35,1	29,5
Inne aktywa długoterminowe	21	35,3	12,3
Aktywa trwałe razem		12.347,2	5.462,4
Zapasy	22	124,0	144,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	260,5	214,3
Należności z tytułu podatku dochodowego		26,0	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	74,5	70,1
Pozostałe aktywa obrotowe	24	30,9	105,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	13,3	26,1
Aktywa obrotowe razem		529,2	560,3
Aktywa razem		12.876,4	6.022,7

Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kapitał zakładowy	26	25,6	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	26	7.237,4	1.295,1
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	27	(12,2)	(9,0)
Zyski zatrzymane		2.195,5	2.121,2
Kapitał własny razem		9.446,3	3.421,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	1.846,2	239,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	-	1.322,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	0,8	1,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	97,7	93,8
Przychody przyszłych okresów	34	4,7	4,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	31	18,5	7,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>		<i>7,0</i>	<i>0,1</i>
Zobowiązania długoterminowe razem		1.967,9	1.669,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	927,1	297,3
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	-	112,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	0,8	2,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	316,8	304,7
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>		<i>8,4</i>	<i>12,0</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	3,9
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	33	1,4	2,7
Przychody przyszłych okresów	34	216,1	209,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.462,2	932,3
Zobowiązania razem		3.430,1	2.601,5
Pasywa razem		12.876,4	6.022,7

Rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zysk netto		177,2	429,0
Korekty:		226,1	28,8
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	10	222,6	219,0
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(0,3)	-
Odsetki		197,4	208,2
Zmiana stanu zapasów		20,7	15,2
Zmiana stanu należności i innych aktywów		5,4	56,7
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		44,7	(69,8)
Wycena instrumentów zabezpieczających		(3,9)	14,4
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		22,7	20,1
Podatek dochodowy	13	2,6	21,9
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(193,1)	(158,8)
Przychody z tytułu dywidend		(166,9)	(303,2)
Inne korekty		74,2	5,1
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		403,3	457,8
Podatek dochodowy zapłacony		(27,9)	(11,4)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,9	1,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		376,3	447,5
Otrzymane dywidendy		166,9	303,2
Wpływy z realizacji instrumentów forward USD		8,1	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,8	0,1
Udzielone pożyczki		(10,0)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(28,8)	(40,3)
Nabycie wartości niematerialnych		(34,6)	(40,1)
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych i nabycie udziałów		(883,7)	(131,0)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(781,3)	91,9
Zaciągnięcie kredytów terminowych	28	2.800,0	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami		326,8	14,8
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR		3,0	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2,1)	(2,2)
Zapłata za usługi doradcze związane z emisją akcji		(3,9)	-
Wyplacone dywidendy	26	(102,9)	-
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(269,6)	(178,9)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	28	(887,1)	(406,3)
Wykup obligacji	29	(1.472,0)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		392,2	(572,6)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(12,8)	(33,2)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		26,1	59,3
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		13,3	26,1

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS, premię za wcześniejszą spłatę obligacji oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014

	Nota	Liczba akcji	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		348.352.836	13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2
Emisja akcji	26	291.193.180	11,7	5.942,3	-	-	5.954,0
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	26	-	-	-	-	(102,9)	(102,9)
Zysk całkowity		-	-	-	(3,2)	177,2	174,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	27	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	-	177,2	177,2
Stan na 31 grudnia 2014		639.546.016	25,6	7.237,4	(12,2)	2.195,5	9.446,3

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013

	Liczba akcji	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	348.352.836	13,9	1.295,1	(20,6)	1.692,2	2.980,6
Zysk całkowity	-	-	-	11,6	429,0	440,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	-	11,6	-	11,6
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	-	429,0	429,0
Stan na 31 grudnia 2013	348.352.836	13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2

* 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 31 grudnia 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4,6 zł.

Noty do sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej telewizji naziemnej oraz dostawcą usług telekomunikacyjnych.

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 wspólne przedsięwzięcia, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, 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

- Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku),
- Dominik Libicki	Prezes Zarządu (do dnia 28 października 2014 roku),
- Tobiasz Solorz	Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku), Członek Zarządu (od dnia 1 września 2014 roku do dnia 9 grudnia 2014 roku),
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu (od dnia 4 listopada 2014 roku),
- 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 sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE). Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 roku oraz zmian w zasadach rachunkowości opisanych w notcie 5.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku weszły w życie:

- (i) MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, zmieniony MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*
- (ii) MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, zmieniony MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*
- (iii) MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*
- (iv) zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe*
- (v) zmiany do MRS 32 *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*
- (vi) zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSSF 27 *Jednostki inwestycyjne*
- (vii) zmiany do MSR 39 *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń*

Zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki poza wprowadzeniem pewnych nowych ujawnień.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- (i) MSSF 9 *Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena oraz Rachunkowość zabezpieczeń*
- (ii) MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*
- (iii) zmiany do MSR 1 *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*
- (iv) zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*
- (v) zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*
- (vi) zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych*
- (vii) zmiany do MSSF 11 *Nabycia udziału we wspólnej działalności*
- (viii) zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
- (ix) KIMSF 21 *Podatki i opłaty*
- (x) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2010 – 2012
- (xi) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2011 – 2013
- (xii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2012 – 2014

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem MSSF 15 i MSSF 9.

Spółka ocenia, że MSSF 15 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmienia się model ujmowania przychodów z umów z klientami. Na dzień raportowania niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zakończyła analizy wpływu nowego standardu standardów MSSF 15 i MSSF 9.

Pozostałe opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje nie ujęte powyżej nie dotyczą działalności Spółki.

5. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu.

a) Podstawa wyceny

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

b) Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do milionów. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

d) Dokonane osądy i oszacowania

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W nocie 45 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby zmienione, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

f) Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu ujęcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe, wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania wyceny. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej, wyceniane według wartości godziwej, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

g) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług i część pozostałych należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, kaucje za sprzęt, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz część pozostałych zobowiązań.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Spółka przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz krótkoterminowe depozyty bankowe (do 3 miesięcy). Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zasady ujmowania zysków i strat z działalności inwestycyjnej i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 5 (u).

Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe

Pożyczki i należności niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Kaucje

Kaucje otrzymane od klientów indywidualnych i dystrybutorów wyceniane są według zamortyzowanego kosztu i wykazywane są w zobowiązaniach długoterminowych lub krótkoterminowych ze względu na minimalny okres trwania umowy.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Rachunkowość zabezpieczeń

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

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia Spółki klasyfikowane są jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych w przypadku zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które można przypisać do konkretnego rodzaju ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Spółkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Spółka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane w celu stwierdzenia wysokiej efektywności we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny poprzez zestawienie pozostałego zysku całkowitego, a nieefektywną część zysków lub strat ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego przenosi się z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat to znaczy w okresie w którym zyski lub straty są ujęte w kosztach finansowych lub następuje planowana sprzedaż.

Zyski i straty z rozliczenia instrumentów pochodnych, które są efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi i objęte są polityką rachunkowości zabezpieczeń prezentowane są w tej samej pozycji, co wpływ zabezpieczanej pozycji. Instrument zabezpieczający dzielony jest na część krótkoterminową i długoterminową, tylko, jeżeli można go wiarygodnie podzielić.

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane według wartości godziwej, a koszty transakcji są ujmowane w momencie ich poniesienia. Po początkowym ujęciu Spółka wycenia te instrumenty pochodne w wartości godziwej, a zmiany ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe lub podzielone na krótkoterminowe i długoterminowe na podstawie analizy okoliczności (np. umowne przepływy pieniężne):

- W przypadku gdy Spółka zamierza posiadać instrument pochodny traktowany jako zabezpieczenie ekonomiczne (nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń) przez okres powyżej 12 miesięcy od daty raportowania, wówczas instrument pochodny jest klasyfikowany jako długoterminowy (lub podzielony na krótkoterminowy i długoterminowy) zgodnie z klasyfikacją instrumentu bazowego.
- Wbudowane instrumenty pochodne, które nie są ściśle powiązane z umową zasadniczą klasyfikowane są zgodnie z przepływami pieniężnymi wynikającymi z umowy zasadniczej.

h) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

Akcje uprzywilejowane są ujmowane w kapitale własnym, jeśli nie podlegają umorzeniu lub podlegają umorzeniu wyłącznie na wniosek Spółki, a wypłata dywidendy z tych akcji jest nieobowiązkowa. Wypłaty dywidend wpływają bezpośrednio na wartość kapitału.

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

Koszty związane z nową emisją ujmowane są w kapitale, natomiast koszty związane z publiczną ofertą istniejących akcji są ujmowane bezpośrednio w kosztach finansowych. W przypadku, gdy ponoszone koszty dotyczą jednocześnie nowej emisji oraz sprzedaży akcji istniejących to są one ujmowane proporcjonalnie - odpowiednio w kapitale własnym i kosztach finansowych.

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ten obejmuje nadwyżkę wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

Zyski zatrzymane

Poza wynikiem netto pozycja ta obejmuje wpływ połączenia ze Spółką rozumiany jako różnica pomiędzy aktywami i zobowiązaniami łączonej spółki.

Pozycja ta obejmuje również kapitał tworzony zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych. Spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji, ale może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia oraz kosztów finansowania poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do użytkowania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do użytkowania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wymienione części składnika rzeczowych aktywów trwałych są spisywane. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iii) Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Jeżeli istotne części składowe pojedynczych aktywów mają różny okres ekonomicznej użyteczności, wówczas części składowe amortyzuje się indywidualnie.

Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Grunty nie są amortyzowane.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle	2-61 lat
Zestawy odbiorcze	3 lub 5 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2-58 lat
Środki transportu	2-16 lat
Inne środki trwałe	2-26 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych (jeśli są istotne) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Sprzęt udostępniony abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowany jest jako aktywa trwałe (Zestawy odbiorcze ujęte w bilansie).

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Spółki, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 „Rzeczowy majątek trwały”. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość zestawów odbiorczych oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności.

j) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty, wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej.

Wartość firmy wykazywana jest według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy z nabycia jednostek zależnych jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Spółka aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, w tym koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikających bezpośrednio z tworzenia i przygotowania składnika do zdolności użytkowej, jeśli może udowodnić: możliwość i zamiar ukończenia składnika aktywów niematerialnych tak, by nadawał się do użytkowania lub sprzedaży; zdolność do użytkowania lub sprzedaży tego składnika; sposób w jaki składnik aktywów niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne; dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych; możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi aktywów.

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do ceny nabycia składnika aktywów pomniejszonej o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
- Pozostałe: 2 – 7 lat.

k) Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 5 (n).

l) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. 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.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekodów, telefonów, modemów i tableatów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży ujmowana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

m) Przedpłaty

Przedpłaty z tytułu zakupu transferu danych rozpoznawane są w bilansie w wartości nominalnej w momencie dokonania płatności. Koszty ujęte są w rachunku zysków i strat na podstawie faktycznego zużycia danych przeliczonych według stawki umownej. Przedpłaty, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Natomiast przedpłaty, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe.

n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar kosztów windykacji, utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności i kosztu spisanych należności. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją przesłanki na to, iż nastąpiła utrata wartości inwestycji w spółki zależne. (m.in. wartość netto aktywów). Jeżeli istnieją przesłanki, wówczas Spółka przeprowadza test na utratę wartości. Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej, która określana jest na bazie kalkulacji wartości użytkowej.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaistniały przesłanki wskazujące na zmniejszenie odpisu z tytułu utraty wartości lub jego całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie wystąpił.

o) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Spółka zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka jest zobowiązana na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Aktuariaalne zyski i straty są odnoszone w kapitał własny w pozostały zysk całkowity w okresie, w którym zaistniały.

(iii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

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

p) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych

przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Ujawnienia dotyczące wrażliwych informacji mogą nie być zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy towary lub wyroby gotowe, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane klientom. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych kosztów związanych z jej wykonaniem w odniesieniu do prawdopodobieństw ich wystąpienia.

q) Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki oraz obecny obowiązek nieujęty w sprawozdaniu finansowym powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych są ujawniane w informacji dodatkowej chyba że możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma.

Wyjąwszy przypadek, gdy możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma, Spółka podaje na dzień bilansowy, w odniesieniu do każdego rodzaju zobowiązań warunkowych, krótki opis charakteru zobowiązania warunkowego:

- wartość szacunkową ich skutków finansowych,
- przesłanki świadczące o istnieniu niepewności co do kwoty lub terminu wystąpienia wpływu środków oraz
- możliwości uzyskania zwrotów.

r) Przychody

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty i rabaty. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są w następujący sposób:

- (a) Na przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych składają się przede wszystkim przychody z opłat abonamentowych należnych od klientów płatnej telewizji cyfrowej i klientów usług telekomunikacyjnych, kary umowne z tytułu rozwiązania umów w kwocie oczekiwanej do uzyskania oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia wyżej wymienionych usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych i przychody z aktywacji rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.

- (b) Na przychody hurtowe składają się przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, przychody z reklamy i sponsoringu, przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych, przychody z połączeń międzyoperatorskich.
Przychody hurtowe ujmują się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.
- (c) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.
- (d) Pozostałe przychody ujmują się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.

Spółka realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: towaru oraz usługi. Przychody są alokowane do poszczególnych składników umów wieloelementowych w oparciu o metodę rezydualną, przy czym rozpoznany przychód za składniki wcześniej otrzymane nie może być wyższy od otrzymanych środków pieniężnych.

s) Prowizje dla dystrybutorów

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

Prowizje od obrotu za zawarcie określonej liczby umów abonamentowych odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w momencie, gdy są należne.

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

t) Przychody i koszty transakcji barterowych

Przychody z transakcji bezgotówkowych ujmowane są w momencie świadczenia usługi lub dostawy towarów. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub aktywowane w momencie ich otrzymania lub zużycia. Spółka ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług.

u) Zyski i straty z działalności inwestycyjnej i koszty finansowe

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych dotyczących działalności inwestycyjnej, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych. Przychody i koszty z tytułu odsetek (inne niż koszty z tytułu zadłużenia) wykazuje się w rachunku zysków

i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji, koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających oraz instrumentów pochodnych, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń, a dotyczących działalności finansowej, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

v) Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

w) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot ujmowanych w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Gdy nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego okazują się być możliwe do odzyskania, są one rozpoznawane w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Spółka dokonuje kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego gdy spełnione są kryteria MSR 12.

x) Zysk na akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych i uprzywilejowanych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest wyliczany poprzez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych i uprzywilejowanych w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozważających potencjalnych akcji zwykłych i uprzywilejowanych.

y) Raportowanie segmentów działalności

Spółka prowadzi działalność 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.

Spółka prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski.

Szczegółowe informacje dotyczące segmentów są zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy.

z) Rachunek przepływów pieniężnych

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

Nabycia dekodków udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie tych dekodków prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym”.

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

aa) Połączenie jednostek gospodarczych pozostających pod wspólną kontrolą

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10 - 12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek ustalenia zasady rachunkowości i jej konsekwentnego stosowania dla podobnych transakcji.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka zdecydowała się stosować metodę opartą na wartościach historycznych. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego akcjonariusza i w związku z tym sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt

ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany. Metoda oparta na wartościach historycznych, w wariantcie zastosowanym przez Spółkę, polega na sumowaniu wartości pozycji pochodzących ze sprawozdań z sytuacji finansowej, a także przychodów i kosztów oraz zysków i strat łączących się podmiotów od dnia połączenia.

6. Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach). W tym drugim wypadku wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Do oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych i rynkowej stopy procentowej wykorzystywane są informacje o strukturze stóp procentowych w Polsce i strefie euro oraz kursie wymiany złotego polskiego.

(ii) Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa aktywów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

(iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, szacowana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Rynkową stopę procentową szacuje się jako stopę rynku międzybankowego w danym obszarze walutowym (WIBOR, EURIBOR) powiększoną o marżę związaną z ryzykiem kredytowym Spółki. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

7. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 3 marca 2015 roku.

8. Zmiana prezentacji

Spółka zmieniła prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w 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 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 rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 sprawozdania finansowego.

Zmiana prezentacji					
Dane przekształcone za rok obrotowy zakończony					
31 grudnia 2013					
	31 grudnia 2013 (dane publikowane)	Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	Przychody hurtowe	Przychody ze sprzedaży sprzętu	Pozostałe przychody ze sprzedaży
Przychody od klientów indywidualnych	1.829,5	1.827,8	1,7	-	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	41,7	-	-	41,7	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży	51,7	-	32,2	-	19,5
Razem	1.922,9	1.827,8	33,9	41,7	19,5

(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 rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013								
31 grudnia 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	471,4	471,4	-	-	-	-	-	-	-
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	333,4	-	333,4	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	219,0	-	-	219,0	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	114,2	-	-	-	114,2	-	-	-	-
Koszty przesyłu sygnału	93,9	-	-	-	93,9	-	-	-	-
Koszt własny sprzedanego sprzętu	63,8	-	-	-	-	63,8	-	-	-
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	77,9	-	-	-	77,9	-	-	-	-
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	29,8	-	-	-	-	-	-	29,8	-
Inne koszty	148,8	3,1	-	-	22,3	-	-	-	123,4
Razem	1.552,2	474,5	333,4	219,0	194,1	114,2	63,8	29,8	123,4

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

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.913,0	1.827,8
Przychody hurtowe	39,5	33,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	54,5	41,7
Pozostałe przychody ze sprzedaży	27,6	19,5
Razem	2.034,6	1.922,9

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

10. Koszty operacyjne

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Koszty kontentu		517,2	474,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		332,4	333,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		222,6	219,0
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		288,5	194,1
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	131,9	114,2
Koszt własny sprzedanego sprzętu		71,3	63,8
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		39,2	29,8
Inne koszty		132,5	123,4
Razem		1.735,6	1.552,2

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wynagrodzenia	112,6	96,9
Ubezpieczenia społeczne	15,5	13,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,8	3,7
Razem	131,9	114,2

Przeciętne zatrudnienie pracowników nieprodukcyjnych w roku obrotowym*

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę (w etatach)	915	812

* po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności

11. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Otrzymane dywidendy	166,9	303,2
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	3,3	9,2
Odsetki	(1,4)	(0,3)
Pozostałe różnice kursowe netto	(8,3)	0,3
Przychody z realizacji forward USD	8,1	-
Inne	(0,4)	-
Razem	168,2	312,4

12. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Odsetki od kredytów i pożyczek	113,5	64,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji	70,4	125,1
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (patrz nota 29)	82,1	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	22,7	20,0
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	4,9	18,3
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	4,2	-
Koszty z tytułu gwarancji	6,0	2,5
Koszty opłat i prowizji bankowych	5,7	3,6
Razem	309,5	234,1

13. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	(2,0)	17,8
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	4,6	0,4
Korekta deklaracji podatku dochodowego za poprzednie lata	-	3,7
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	2,6	21,9

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zmiana odroczonego podatku dochodowego		
Należności i inne aktywa	(4,6)	(4,1)
Zobowiązania	3,8	(7,6)
Wycena instrumentów zabezpieczających	0,1	(0,1)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	1,8	1,4
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	6,4	2,2
Strata podatkowa	(2,9)	8,6
Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem	4,6	0,4

(ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,7)	2,8
Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego	(0,7)	2,8

(iii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zysk przed opodatkowaniem	179,8	450,9
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	34,2	85,7
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(31,7)	(57,6)
Ulga technologiczna	(1,5)	(4,5)
Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19%	1,6	(1,7)
Podatek dochodowy za rok obrotowy	2,6	21,9
Efektywna stopa podatkowa	1,4%	4,8%

(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania	37,2	41,0
Wycena instrumentów zabezpieczających	2,9	2,3
Rzeczowe aktywa trwałe	3,2	3,4
Należności i inne aktywa	8,7	6,9
Strata podatkowa	2,9	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	54,9	53,6
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(54,9)	(53,6)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	-	-

(v) Straty podatkowe i straty podatkowe aktywowane

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Strata podatkowa 2014 do rozliczenia	15,4	-
Straty podatkowe do rozliczenia - razem	15,4	-

Za 2014 rok Spółka wykazała stratę podatkową w wysokości 15,4 złotych i z tego tytułu ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku z uwagi na prawdopodobieństwo wykorzystania jej w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2013 roku strata podatkowa wygenerowana w 2011 roku została w całości wykorzystana.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Należności i inne aktywa	40,6	43,4
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20,8	19,0
Rzeczowe aktywa trwałe	91,2	85,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	152,6	147,4
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(54,9)	(53,6)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	97,7	93,8

14. EBITDA (niebadana)

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, utratą wartości i likwidacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, utratę wartości i likwidację. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zysk netto za okres	177,2	429,0
Podatek dochodowy (patrz nota 13)	2,6	21,9
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto (patrz nota 11)	(168,2)	(312,4)
Koszty finansowe (patrz nota 12)	309,5	234,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja* (patrz nota 10)	222,6	219,0
EBITDA (niebadana)	543,7	591,6

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

15. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, w związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zysk netto za okres	177,2	429,0
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	539.024.535	348.352.836
Zysk na 1 akcję w złotych (nie w milionach)	0,33	1,23

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 roku	823,1	6,9	102,0	156,9	11,6	22,8	7,3	307,5
Zwiększenia	194,9	-	2,2	17,1	0,4	1,4	1,6	22,7
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	3,7	-	-	(3,7)	-
Zmniejszenia	(57,5)	-	(0,6)	(11,1)	(0,4)	(0,6)	-	(12,7)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku	960,5	6,9	103,6	166,6	11,6	23,6	5,2	317,5
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku								
	(17,5)	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	(2,4)	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Zmniejszenie	0,4	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	3,0	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	(16,5)	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	398,0	-	25,7	93,0	7,5	14,2	-	140,4
Zwiększenia	171,8	-	4,2	13,2	1,3	3,0	-	21,7
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	-	1,2	-	0,1	-	1,3
Zmniejszenia	(46,9)	-	(0,4)	(9,5)	(0,3)	(0,6)	-	(10,8)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku	522,9	-	29,5	97,9	8,5	16,7	-	152,6
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku	407,6	6,9	76,3	63,9	4,1	8,6	7,3	167,1
Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	421,1	6,9	74,1	68,6	3,1	6,9	5,2	164,8

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną. Zwiększenie odpisu na zestawy odbiorcze dotyczy sprzętu będącego w procesie windykacji. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2013 roku	717,4	6,9	90,8	136,8	11,1	21,7	21,5	288,8
Zwiększenia	161,7	-	3,4	11,7	0,8	3,1	6,5	25,5
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	8,1	11,0	0,4	1,2	(20,7)	-
Zmniejszenia	(56,0)	-	(0,3)	(2,6)	(0,7)	(3,2)	-	(6,8)
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku	823,1	6,9	102,0	156,9	11,6	22,8	7,3	307,5
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku								
	(28,0)	-	-	(0,8)	-	(0,1)	-	(0,9)
Zwiększenia	(2,5)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	0,8	-	0,1	-	0,9
Wykorzystanie	13,0	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	(17,5)	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku	269,3	-	20,8	75,2	6,3	13,5	-	115,8
Zwiększenia	168,8	-	5,0	17,8	1,8	3,6	-	28,2
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	-	2,0	-	0,1	-	2,1
Zmniejszenia	(40,1)	-	(0,1)	(2,0)	(0,6)	(3,0)	-	(5,7)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku	398,0	-	25,7	93,0	7,5	14,2	-	140,4
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku	420,1	6,9	70,0	60,8	4,8	8,1	21,5	172,1
Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku	407,6	6,9	76,3	63,9	4,1	8,6	7,3	167,1

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną. Zwiększenie odpisu na zestawy odbiorcze dotyczy sprzętu będącego w procesie windykacji. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

17. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”

Spółka zaklasyfikowała wartość firmy w wysokości 52,0 złotych powstałą w wyniku nabycia M.Punkt Holdings Ltd. do ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest cała Spółka. Po połączeniu M.Punkt Holdings ze Spółką wartość firmy ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujawniona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (patrz nota 5aa).

Na dzień 31 grudnia 2014 Spółka przeprowadziła test na utratę wartości. Test na utratę wartości nie wskazywał na utratę wartości.

Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest ustalana na bazie kalkulacji wartości użytkowej. Spółka testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy i nie podlegają odwróceniu. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana proporcjonalnie do innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2014 roku kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dla okresu 5 letniego do 2019 roku. Projekcje przepływów pieniężnych po 5 letnim okresie prognozy są szacowane przy użyciu krańcowej stopy wzrostu. Krańcowa stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej średniej stopy wzrostu dla kraju, w którym Spółka prowadzi działalność.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym” jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- stopy dyskontowe
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okresem planów finansowych

	Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym	
	2014	2013
Krańcowa stopa wzrostu	3%	3%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	6,7%	8,6%

Stopa dyskontowa – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez kierownictwo szacunek ryzyka typowego dla OWŚP, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Spółki, w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC). Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Spółki, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach

dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe.

Szacowana stopa wzrostu – stopy wzrostu bazują na szeroko dostępnych opublikowanych danych rynkowych m.in. publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Wrażliwość na zmiany założeń

Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2014 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że żadna prawdopodobna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

18. Inne wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje programowe	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 roku	122,9	5,8	28,8	157,5
Zwiększenia	13,6	0,2	11,6	25,4
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	13,8	0,1	(13,9)	-
Zmniejszenia	(2,5)	-	-	(2,5)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku	147,8	6,1	26,5	180,4
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku				
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	-	-	-
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	82,2	3,2	-	85,4
Zwiększenia	19,5	0,1	-	19,6
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	1,8	-	1,8
Zmniejszenia	(2,0)	-	-	(2,0)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku	99,7	5,1	-	104,8
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku	40,7	2,6	28,8	72,1
Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	48,1	1,0	26,5	75,6

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

	Oprogramowanie i licencje programowe	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2013 roku	93,4	3,1	15,9	112,4
Zwiększenia	21,5	1,2	22,4	45,1
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	8,0	1,5	(9,5)	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku	122,9	5,8	28,8	157,5
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku				
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	-	-	-
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku	63,8	0,8	-	64,6
Zwiększenia	18,4	0,6	-	19,0
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	1,8	-	1,8
Zmniejszenia	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku	82,2	3,2	-	85,4
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku	29,6	2,3	15,9	47,8
Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku	40,7	2,6	28,8	72,1

19. Udziały w jednostkach zależnych

Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2014

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia i wartość bilansowa
Metelem Holding Company Limited	Kostakis Pantelides 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	6.841,4
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.899,0
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	615,4
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Stockholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	0,2
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	29,3
Redefine Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	128,7
Gery.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	15,3
Frazpc.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	6,5
Netshare Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	23,3
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	99%	2,4
			Razem	11.561,5

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

	Stan na 31 grudnia 2013	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2014
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. Europejskim Bankiem 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 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. 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 3,9 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 EVO Foundation.

Zmiany wartości udziałów

Zmiany w wartości księgowej udziałów jednostek zależnych

	2014	2013
Cena nabycia		
Stan na dzień 1 stycznia	4.719,9	4.588,9
Zwiększenia	6.841,6	131,0
Zmniejszenia	-	-
Stan na dzień 31 grudnia	11.561,5	4.719,9
Odpisy aktualizujące		
Stan na dzień 1 stycznia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na dzień 31 grudnia	-	-
Wartość netto		
Stan na dzień 1 stycznia	4.719,9	4.588,9
Stan na dzień 31 grudnia	11.561,5	4.719,9

20. Prowizje dla dystrybutorów rozliczanych w czasie

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	109,6	99,6
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	74,5	70,1
<i>Długoterminowe</i>	35,1	29,5

Prowizje rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane w czasie przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, wartość ujętych prowizji dla dystrybutorów dotycząca umów, które w momencie podpisania były zawarte na okres powyżej dwunastu miesięcy wyniosła 109,1 złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 99,1 złotych).

21. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	24,5	9,1
Udzielone pożyczki długoterminowe	9,2	-
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1,6	2,7
Kaucje wypłacone kontrahentom	-	0,5
Razem	35,3	12,3

22. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Dekodery i dyski do dekodatorów – towary	3,8	12,9
Dekodery i dyski do dekodatorów – wyroby gotowe	40,2	61,7
Urządzenia końcowe do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej - towary	1,2	4,6
Urządzenia końcowe do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej - wyroby gotowe	7,6	5,1
Karty SMART i SIM	4,1	9,2
Telefony, modemy, tablety i laptopy	32,1	25,0
Anteny i konwertery	4,3	2,8
Pozostałe zapasy	34,4	27,9
Razem zapasy brutto	127,7	149,2
Odpisy na zapasy	(3,7)	(4,5)
Razem zapasy netto	124,0	144,7

W pozycji pozostałe zapasy ujęte są głównie materiały do produkcji dekodatorów.

Odpisy na zapasy	2014	2013
Bilans otwarcia	4,5	3,1
Zwiększenia	1,4	5,7
Wykorzystanie	(0,2)	(3,3)
Odwrócenia	(2,0)	(1,0)
Bilans zamknięcia	3,7	4,5

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (patrz nota 38)	36,6	13,9
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	200,5	187,5
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	21,7	12,5
Inne należności	1,7	0,4
Razem	260,5	214,3

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych, należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
PLN	220,1	190,2
EUR	16,4	10,8
USD	0,6	0,4
Razem	237,1	201,4

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	2014	2013
Bilans otwarcia	31,8	42,2
Zwiększenie	20,0	12,7
Odwrócenie	(3,6)	(4,9)
Wykorzystanie	(12,6)	(18,2)
Bilans zamknięcia	35,6	31,8

24. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	21,2	101,4
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	9,7	3,7
Razem	30,9	105,1

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31 grudnia 2014 roku wynikają głównie z umowy zawartej z Polkomtel Sp. z o.o. (patrz nota 38).

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne w kasie	-	0,1
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	7,4	12,4
Depozyty i lokaty	5,9	13,6
Razem	13,3	26,1

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
PLN	10,8	20,4
EUR	1,4	3,0
USD	0,7	2,7
GBP	0,1	-
CHF	0,3	-
Razem	13,3	26,1

Z uwagi na współpracę Spółki z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

26. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 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 sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 31 grudnia 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	28.415.173	1,1	4,44%	28.415.173	3,47%
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. ¹	29.648.775	1,2	4,64%	29.648.775	3,62%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
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 EVO Foundation

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 EVO Foundation

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.

Akcje Serii J podlegają ograniczeniu zbywalności tych akcji, wynikającemu z oświadczeń złożonych w dniu 22 stycznia 2014 roku przez Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz Argumenol Investment Company Limited (Oświadczenia Lock-Up).

(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 (stanowi to 0,26 złotych (nie w milionach) na akcję), (ii) pozostałą część zysku netto, tj. 326,1 złotych przeznaczona jest na kapitał zapasowy.

27. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów 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. Wyżej wymienione Transakcje zabezpieczają łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 1.136,5 zł.

W 2013 roku Spółka nie zawarła nowych transakcji zamiany stóp procentowych (interest rate swap IRS) ani walutowej zamiany stóp procentowych (cross currency interest rate swap CIRS).

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014

	IRS	CIRS	Razem
Pasywa			
Długoterminowe	(7,0)	-	(7,0)
Krótkoterminowe	(8,4)	-	(8,4)
Razem	(15,4)	-	(15,4)

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2013

	IRS	CIRS	Razem
Pasywa			
Długoterminowe	(0,1)	-	(0,1)
Krótkoterminowe	(7,9)	(4,1)	(12,0)
Razem	(8,0)	(4,1)	(12,1)

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	-	13,9
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	11,1	0,5
Podatek odroczony	(2,1)	(2,8)
Zmiana za okres (związana ze starym kredytem)	9,0	11,6
Ustanowienie powiązania zabezpieczającego	(15,0)	-
Podatek odroczony	2,8	-
Zmiana za okres (związana z nowym kredytem)	(12,2)	-
Stan na 31 grudnia	(12,2)	(9,0)

Z uwagi na spłatę dotychczasowego zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem (patrz nota 28) zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów zabezpieczających została odniesiona w całości na rachunek zysków i strat. W związku z zaciągnięciem nowego kredytu ustanowione zostało nowe powiązanie zabezpieczające.

28. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania krótkoterminowe	927,1	297,3
Zobowiązania długoterminowe	1.846,2	239,9
Razem	2.773,3	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	(887,1)	(406,3)
Splata odsetek i prowizji	(119,1)*	(40,0)
Zaciągnięcie kredytu	2.800,0	-
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	328,8	15,5
Naliczone koszty odsetek	113,5	64,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia	2.773,3	537,2

* 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 jest 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.

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

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.

Umowa Kredytów nakłada na Spółkę wymogi zawarcia kontraktów zabezpieczających celem zabezpieczenia, opartych na zmiennej stopie procentowej, płatności odsetkowych od kredytu denominowanego w PLN.

Zobowiązania z tytułu Cash Pool wyniosły odpowiednio 380,0 złotych i 51,3 złotych na 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku. Spółka korzysta z Cash Pool powstałego w ramach spółek tworzących Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat.

Obowiązkowa przedpłata

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

Umowa z Pekao

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę określającą prawa i obowiązki stron w przypadku zlecenia bankowi przez Spółkę wystawienia gwarancji bankowych i otwarcia akredytyw. Łączna kwota zaangażowania banku z tytułu wystawienia gwarancji oraz otwartych akredytyw nie może przekroczyć 20,0 zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku bank wystawił gwarancje bankowe na kwotę 3,2 zł oraz 1,3 euro.

Umowa z mBank

Dnia 14 czerwca 2007 roku Spółka podpisała z mBank umowę określającą prawa i obowiązki stron w przypadku zlecenia bankowi przez Spółkę wystawienia gwarancji bankowych i otwarcia akredytyw. Łączna kwota zaangażowania banku z tytułu wystawienia gwarancji oraz otwartych akredytyw nie może przekroczyć 4,0 zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku bank wystawił gwarancje bankowe na kwotę 30 tys. zł (nie w milionach) oraz 47 tys. euro (nie w milionach).

29. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2014	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	1.409,2
Wykup obligacji	(1.472,0)	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	22,7	20,0
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	82,1	-
Splata odsetek i prowizji	(138,1)*	(119,4)
Naliczone koszty odsetek	70,4	125,1
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia	-	1.434,9

* 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 28).

30. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

a) Spółka jako leasingodawca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie dekodków zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 12 do 29 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony lub określony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
do jednego roku	2,9	7,9
od 1 roku do 5 lat	0,7	1,9
powyżej 5 lat	-	-
Razem	3,6	9,8

b) Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Umowy leasingu operacyjnego obejmują m.in. najem powierzchni biurowej, a także najem transponderów satelitarnych i innego sprzętu.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
do jednego roku	112,5	104,7
od 1 roku do 5 lat	273,1	323,7
powyżej 5 lat	38,2	47,2
Razem	423,8	475,6

W 2014 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 113,2 złotych. W 2013 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 103,9 złotych.

Leasing finansowy

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 roku 1,7 złotych oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku 3,4 złotych. Okres leasingu wynosi między 1 a 3 lata.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
do jednego roku	0,8	2,3
od 1 roku do 5 lat	0,9	1,6
powyżej 5 lat	-	-
Razem	1,7	3,9

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 1,6 złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku i 3,7 złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

31. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS (patrz nota 27)	7,0	0,1
Kaucje	11,0	6,6
Inne rezerwy	0,5	0,5
Razem	18,5	7,2

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

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	48,3	24,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	90,3	70,9
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10,8	10,5
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	3,9	18,9
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	115,4	123,4
Rezerwy krótkoterminowe	24,9	35,9
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS (patrz nota 27)	8,4	12,0
Inne	14,8	8,8
Razem	316,8	304,7

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wynagrodzenia	20,4	19,9
Oplaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	4,4	3,8
Oplaty licencyjne	45,5	47,7
Koszty dystrybucji	7,5	11,6
Inne	37,6	40,4
Razem	115,4	123,4

Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2014	2013
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	36,4	36,4
Zwiększenie	0,1	2,4
Odwrócenie	(11,1)	(2,4)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	25,4	36,4
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	24,9	35,9
<i>Długoterminowe</i>	0,5	0,5

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
PLN	113,9	88,2
EUR	7,8	10,1
USD	20,8	15,7
Razem	142,5	114,0

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
PLN	92,7	95,6
EUR	19,3	18,6
USD	3,4	9,2
Razem	115,4	123,4

33. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Abonenci	1,4	2,7
Razem	1,4	2,7

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych. Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy.

34. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Przychody przyszłych okresów	220,8	213,4
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	216,1	209,3
<i>Długoterminowe</i>	4,7	4,1

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie dekodatorów.

35. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na szereg ryzyk finansowych, do których należą:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe:
 - (i) ryzyko walutowe,
 - (ii) ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS), transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Pożyczki i należności, w tym:	285,9	237,0
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	10,2	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	36,6	13,9
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	225,8	197,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,3	26,1

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	3.060,1	2.231,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,6	3,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.773,3	537,2
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	1.434,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych oraz kaucje	117,6	107,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	52,2	24,6
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	115,4	123,4
Instrumenty pochodne zabezpieczające	15,4	12,1
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	15,4	8,0
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	-	4,1

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko, iż kontrahenci Spółki nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej. Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe w następujących trzech głównych obszarach:

- Zdolność kredytowa klientów, z którymi prowadzone są transakcje sprzedaży,
- Wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi prowadzone są transakcje zabezpieczające,
- Zdolność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje, lub których papiery wartościowe są zakupione.

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacaniu usługi. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przzerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej lub dostępu do Internetu.

Spółka stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest na bieżąco monitorowana.

Ze względu na dywersyfikację ryzyka zarówno w odniesieniu do charakterystyki poszczególnych podmiotów, jak również ich położenia geograficznego, współpracy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi, a także biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych, Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe w wyniku zawartych transakcji pochodnych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	10,2	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	225,8	197,0
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	36,6	13,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,3	26,1
Razem	285,9	237,0

Tabela poniżej przedstawia koncentracje ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Należności od abonentów	194,3	174,0
Należności od dystrybutorów	4,4	2,6
Należności od spółek mediowych	15,5	12,5
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	46,8	13,9
Należności od operatorów satelitarnych i kablowych	0,5	0,1
Inne należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	11,1	7,8
Razem	272,6	210,9

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	181,9	5,4	176,5	171,4	3,5	167,9
Należności przeterminowane do 30 dni	40,0	1,3	38,7	20,0	1,1	18,9
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	22,5	1,5	21,0	6,0	1,1	4,9
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	53,6	27,4	26,2	45,3	26,1	19,2
Razem	298,0	35,6	262,4	242,7	31,8	210,9

Jakość kredytowa tych należności nieprzeterminowanych, które nie są objęte odpisem jest bardzo dobra.

Należności w przypadku których wystąpiła utrata wartości obejmują należności bieżące i przeterminowane odnośnie których oceniono, że część tych należności nie będzie odzyskana. Zazwyczaj rezerwa na odpis aktualizujący należności jest tworzona dla należności przeterminowanych powyżej 60 dni lub dla należności od klientów dla których oszacowano, że nastąpiła utrata wartości we wcześniejszym momencie.

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Spółki jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane na depozytach bankowych.

Spółka na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych. Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2014						Powyżej 5 lat
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	
Kredyty i pożyczki	2.773,3	3.024,7	672,9	266,4	500,7	1.584,7	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,6	1,7	0,4	0,4	0,6	0,3	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	117,6	117,6	117,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	52,2	52,2	52,2	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	115,4	115,4	115,4	-	-	-	-
IRS*	15,4	15,7	3,7	4,8	7,2	-	-
	3.075,5	3.327,3	962,2	271,6	508,5	1.585,0	-

*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

	31 grudnia 2013						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	537,2	597,0	145,3	168,9	282,8	-	-
Wyemitowane obligacje	1.434,9	1.984,5	59,2	59,2	118,4	1.747,7	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3,7	3,9	1,3	1,0	0,8	0,8	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	107,6	107,6	107,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	24,6	24,6	24,6	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	123,4	123,4	123,4	-	-	-	-
IRS*	8,0	8,8	5,1	2,9	0,8	-	-
CIRS	4,1						
- wpływy		(51,7)	(51,7)	-	-	-	-
- wypływy		56,2	56,2	-	-	-	-
	2.243,5	2.854,3	471,0	232,0	402,8	1.748,5	-

*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Ponadto Spółka dysponuje linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 500 złotych o ostatecznym terminie spłaty 11 kwietnia 2019 roku, z czego na dzień 31 grudnia 2014 roku 400 złotych było niewykorzystane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kwota niewykorzystanego kredytu rewolwingowego wynosiła 200 złotych.

Ryzyka rynkowe

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

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

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

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

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka

rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- Swapy (IRS/CIRS),
- Kontrakty terminowe typu forward i futures,
- Opcje.

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD). Od 2011 roku do maja 2014 roku Spółka była narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu nowego finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat S.A.

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

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

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

	31 grudnia 2014				31 grudnia 2013			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	3,8	0,2	-	-	2,6	0,1	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,3	0,2	-	0,1	0,7	0,9	-	-
Wyemitowane obligacje	-	-	-	-	(346,0)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1,8)	(5,9)	-	-	(2,4)	(5,2)	-	-
Ekspozycja bilansowa	2,3	(5,5)	-	0,1	(345,1)	(4,2)	-	-
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	-	-	-	-	12,5	-	-	-
Ekspozycja netto	2,3	(5,5)	-	0,1	(332,6)	(4,2)	-	-

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2014	2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
1 EUR	4,1852	4,1975	4,2623	4,1472
1 USD	3,1551	3,1608	3,5072	3,0120

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2013 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

(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)

	2014					2013				
	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
w walucie	w PLN	w walucie				w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3,8	16,4	5%	0,8	-	2,6	10,8	5%	0,5	-
USD	0,2	0,6	5%	-	-	0,1	0,4	5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,3	1,4	5%	0,1	-	0,7	3,0	5%	0,2	-
USD	0,2	0,7	5%	-	-	0,9	2,7	5%	0,1	-
GBP	-	0,1	5%	-	-	-	-	5%	-	-
CHF	0,1	0,3	5%	-	-	-	-	5%	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	-	-	5%	-	-	(346,0)	(1.434,9)	5%	(71,7)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(1,8)	(7,8)	5%	(0,4)	-	(2,4)	(10,1)	5%	(0,5)	-
USD	(5,9)	(20,8)	5%	(1,0)	-	(5,2)	(15,7)	5%	(0,8)	-
GBP	-	-	5%	-	-	-	-	5%	-	-
CHF	-	-	5%	-	-	-	-	5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(0,5)	-				(72,2)	-
CIRS										
EUR	-	-	5%	-	-	12,5	51,7	5%	0,6	2,0
Podatek dochodowy				0,1	-				13,6	(0,4)
Razem wpływ na wynik netto okresu				(0,4)	-				(58,0)	1,6

(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)

	2014					2013				
	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2013		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3,8	16,4	-5%	(0,8)	-	2,6	10,8	-5%	(0,5)	-
USD	0,2	0,6	-5%	-	-	0,1	0,4	-5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,3	1,4	-5%	(0,1)	-	0,7	3,0	-5%	(0,2)	-
USD	0,2	0,7	-5%	-	-	0,9	2,7	-5%	(0,1)	-
GBP	-	0,1	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
CHF	0,1	0,3	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	-	-	-5%	-	-	(346,0)	(1.434,9)	-5%	71,7	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(1,8)	(7,8)	-5%	0,4	-	(2,4)	(10,1)	-5%	0,5	-
USD	(5,9)	(20,8)	-5%	1,0	-	(5,2)	(15,7)	-5%	0,8	-
GBP	-	-	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
CHF	-	-	-5%	-	-	-	-	-5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				0,5	-				72,2	-
CIRS										
EUR	-	-	-5%	-	-	12,5	51,7	-5%	(0,6)	(2,0)
Podatek dochodowy				(0,1)	-				(13,6)	0,4
Razem wpływ na wynik netto okresu				0,4	-				58,0	(1,6)

Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

	2014		2013	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	0,4	-	(57,5)	1,6
USD	(0,8)	-	(0,5)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	(0,4)	-	57,5	(1,6)
USD	0,8	-	0,5	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był niższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 0,4 złotych oraz niższy o 58,0 złotych, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2014 roku i wyższy o 1,6 złotych w 2013 roku. Wzmocnienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 0,4 złotych i wzrost o 58,0 złotych a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian w 2014 roku i spadłby o 1,6 złotych w roku 2013. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe*	10,0	-
Zobowiązania finansowe*	(1,4)	(1.454,5)
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	13,3	26,0
Zobowiązania finansowe*	(2.810,0)	(568,4)
Ekspozycja netto	(2.796,7)	(542,4)

* wartości nominalne

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

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2014						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0
Na dzień 31 grudnia 2013						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(5,4)	5,4	3,1	(3,1)	(2,3)	2,3
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(5,4)	5,4	3,1	(3,1)	(2,3)	2,3

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

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

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

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

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	10,5	10,2	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	262,4	262,4	210,9	210,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	13,3	13,3	26,1	26,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(2.831,7)	(2.773,3)	(567,8)	(537,2)
Wyemitowane obligacje	C	2	-	-	(1.613,0)	(1.434,9)
Zobowiązania z tytułu leasingu	C	2	(1,6)	(1,6)	(3,7)	(3,7)
Rozliczenia międzyokresowe	C	2	(115,4)	(115,4)	(123,4)	(123,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(169,8)	(169,8)	(132,2)	(132,2)
Razem			(2.832,3)	(2.774,2)	(2.203,1)	(1.994,4)
Nierozpoznany zysk/(strata)				(58,1)		(208,7)

A – pożyczki i należności

B – Instrumenty zabezpieczające

C – Inne zobowiązania

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

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do 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.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy, kredyt rewolwingowy oraz Cash Pool, a na 31 grudnia 2013 roku kredyt bankowy oraz Cash Pool. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 11 kwietnia 2019 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 marca 2015 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). Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa transakcji IRS i CIRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

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 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(15,4)	
Razem		-	(15,4)	-

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(8,0)	
CIRS			(4,1)	
Razem		-	(12,1)	-

pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku wyników związane ze zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek i wyemitowanymi obligacjami (z uwzględnieniem transakcji zabezpieczających)

Za okres od 1 stycznia 2014

do 31 grudnia 2014

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(113,5)	-	(2,9)	(116,4)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(70,4)	(2,0)	(72,4)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	(82,1)	-	(82,1)
Różnice kursowe	-	(22,7)	-	(22,7)
Koszty finansowe łącznie	(113,5)	(175,2)	(4,9)	(293,6)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(113,5)	(175,2)	(4,9)	(293,6)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	(3,9)	(3,9)

Za okres od 1 stycznia 2013

do 31 grudnia 2013

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(64,6)	-	(10,1)	(74,7)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(125,1)	(8,2)	(133,3)
Różnice kursowe	-	(20,0)	-	(20,0)
Koszty finansowe łącznie	(64,6)	(145,1)	(18,3)	(228,0)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(64,6)	(145,1)	(18,3)	(228,0)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	14,4	14,4

Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne dotyczące stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy stopy procentowej (IRS) celem zabezpieczenia opartych na zmiennej stopie procentowej płatności odsetkowych od kredytu denominowanego w PLN.

Warunki transakcji IRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności opartych na zmiennej stopie od kredytu denominowanego w PLN. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian stopy procentowej było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny IRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów IRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Typ instrumentu	Swap stopy procentowej	Swap stopy procentowej
Ekspozycja	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennej	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennej
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko stopy procentowej	Ryzyko stopy procentowej
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	1.165,0	978,0
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(15,4)	(8,0)
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 31 grudnia 2016 roku	Do 31 marca 2015 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2014	2013
Bilans otwarcia	(8,0)	(15,3)
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(16,1)	(2,8)
Reklasyfikacja do instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	5,1	-
Przedterminowe rozliczenie instrumentów	0,4	-
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	3,2	10,1
- korekta kosztów odsetkowych	3,0	10,1
- rozpoznanie części nieefektywnej	0,2	-
Bilans zamknięcia	(15,4)	(8,0)

Instrumenty pochodne dotyczące kursu walutowego od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) celem zabezpieczenia płatności odsetkowych od obligacji denominowanych w euro. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała instrumentów CIRS.

Warunki transakcji CIRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności od obligacji denominowanych w euro. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian kursu walutowego było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny CIRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów CIRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające wpływały na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Typ instrumentu	Swap płatności odsetkowych w różnych walutach	Swap płatności odsetkowych w różnych walutach
Ekspozycja	n/d	Płatności odsetkowe w euro
Zabezpieczane ryzyko	n/d	Ryzyko zmian kursu walutowego
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego (euro)	n/d	350
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	n/d	(4,1)
Rachunkowa klasyfikacja	n/d	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	n/d	Do 20 maja 2014 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2014	2013
Bilans otwarcia	(4,1)	(10,7)
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(2,0)	(1,5)
Reklasyfikacja do instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	3,5	-
Przedterminowe rozliczenie instrumentów	0,6	-
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	2,0	8,1
- korekta kosztów odsetkowych	2,0	8,1
- rozpoznanie części nieefektywnej	-	-
Bilans zamknięcia	-	(4,1)

36. Zarządzanie kapitałem

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące zarządzania kapitałem przez Spółkę. Pozostałe ujawnienia wartościowe zawarte są również w pozostałych notach w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Zarządzenie kapitałem Spółki ma na celu ochronę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Spółka może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego powiększonego o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym także o ograniczonej możliwości dysponowania).

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kredyty i pożyczki	2.773,3	537,2
Wyemitowane obligacje	-	1.434,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(13,3)	(26,1)
Zadłużenie netto	2.760,0	1.946,0
Kapitał własny	9.446,3	3.421,2
Kapitał własny i zadłużenie netto	12.206,3	5.367,2
Wskaźnik dźwigni	0,23	0,36

37. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych. Przychody obejmują przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów, koszty obejmują koszty sprzedaży.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Przychody z transakcji barterowych	4,2	10,8
Koszty transakcji barterowych	4,8	7,8

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	0,7	1,4
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	0,3	0,3

38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	35,0	7,4
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	0,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,3	5,8
Razem	36,6	13,9

Na 31 grudnia 2014 roku istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtel Sp. z o.o. ('Polkomtel').

Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	28,9	2,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	98,6
Razem	28,9	100,8

Pozostałe aktywa na dzień 31 grudnia 2014 roku składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Polkomtel. Pozostałe aktywa na dzień 31 grudnia 2013 roku składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o. ('Mobyland') i Polkomtel.

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. Płatność była dokonana w okresach poprzednich.

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 momentem startu komercyjnego umowy będzie dzień 1 stycznia 2014 roku. W dniu podpisania Umowy Spółka złożyła do Polkomtel zamówienie zakładające zakup usługi transmisji danych o wielkości 61 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności tego zamówienia do dnia 31 grudnia 2016 roku. Płatność z tytułu zamówienia była realizowana na rzecz Polkomtel w miesięcznych ratach, naliczanych począwszy od stycznia 2014 roku.

Na 31 grudnia 2014 roku całość pakietu zakupionego od Mobyland została zużyta.

Szczegółowe ustalenia wynikające z powyższej umowy przedstawione są w nocie 43.

Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

Zobowiązania

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	63,7	27,3
Wspólne przedsięwzięcia	1,1	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,1	0,1
Razem	67,9	27,8

Istotną pozycją zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za licencje programowe i za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat".

Pożyczki udzielone

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki współkontrolowane	10,2	-
Razem	10,2	-

Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	-	1.434,9
Razem	-	1.434,9

Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	45,2	22,7
Wspólne przedsięwzięcia	-	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,8	6,4
Razem	48,0	29,1

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu emisji sygnału, przychody z licencji programowych, usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, wynajmu powierzchni oraz przychody z usług interconnect.

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	302,0	207,8
Wspólne przedsięwzięcia	2,8	2,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	130,6	97,8
Razem	435,4	308,5

Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 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 rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	170,1	312,4
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	-
Razem	170,3	312,4

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy oraz z udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB.

Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Jednostki zależne	157,0	127,5
Razem	157,0	127,5

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów odsetek od obligacji, kosztu premii za wcześniejszy wykup obligacji (patrz nota 29) oraz kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego (dotyczy spłaconego kredytu i obecnie zaciągniętego).

Transakcja nabycia udziałów Metelem została opisana w nocie 19.

39. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 grudnia 2014 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

40. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy Kredytów (patrz nota 28). Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.6.5.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółce zależnej gwarancji w wysokości 13,3 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2014 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 0,0 złotych (1,9 złotych na dzień 31 grudnia 2013). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2014 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 8,4 złotych (0,0 złotych na dzień 31 grudnia 2013). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku (2,0 złotych na dzień 31 grudnia 2013).

41. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A. w 2014 i 2013 roku.

Imię i nazwisko	Funkcja	2014	2013
Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku)	0,1	-
Dominik Libicki	Prezes Zarządu (do dnia 28 października 2014 roku)	0,9	1,1
Tobias Solorz	Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku), Członek Zarządu (od dnia 1 września 2014 roku do dnia 9 grudnia 2014 roku),	0,1	-
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,6	0,6
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,6	0,6
Maciej Stec	Członek Zarządu (od dnia 4 listopada 2014 roku)	0,0	-
Tomasz Szelağ	Członek Zarządu	0,6	0,6
Razem		2,9	2,9

Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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)

Dodatkowo wartości premii należnych poszczególnym Członkom Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2014 i 2013 od Cyfrowy Polsat S.A. i spółek zależnych kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2014	2013
Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu	0,6	-
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	3,7	3,0
Tobias Solorz	Wiceprezes Zarządu	1,4	-
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,9	0,4
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	2,1	1,0
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,9	-
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	3,1	1,5
Razem		12,7	5,9

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2014 i 2013 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat z tytułu pełnienia funkcji zarządczych:

Imię i nazwisko	Funkcja	2014	2013
Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu	0,1	-
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	0,1	0,0
Tobias Solorz	Wiceprezes Zarządu	0,4	-
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,0	0,0
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,0	0,0
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,1	-
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	0,1	0,1
Razem		0,8	0,1

42. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty należnego wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2014 i 2013 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2014	2013
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0,2	0,2
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej	0,1	0,1
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	0,1	0,1
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,1	0,1
Leszek Reksa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,1	0,1
Razem		0,6	0,6

43. 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 złożyła 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 wyniosła 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).

Zmiany w składzie zarządu Spółki

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 Tobiasa Solorza i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Po zarejestrowaniu przez sąd zmian w Statucie Spółki Pan Tobias Solorz objął funkcję Wiceprezesa Spółki.

Pan Dominik Libicki, Prezes Zarządu, złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 28 października 2014 roku. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 28 października 2014 roku przyjęła złożoną przez Pana Dominika Libickiego rezygnację oraz powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Tomasza Gillner-Gorywodę.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 4 listopada 2014 roku powołała na stanowisko Członka Zarządu Spółki Pana Macieja Steca.

44. Wydarzenia po dacie bilansowej

Splata kredytu rewolwingowego

Spółka dokonała spłaty kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan): w dniu 30 stycznia 2015 roku dokonała spłaty kapitału w wysokości 50 złotych oraz w dniu 27 lutego 2015 roku dokonała kolejnej spłaty kapitału w wysokości 50 złotych. Spółka dokonała również spłaty odsetek. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego saldo zobowiązania z tytułu kredytu rewolwingowego wynosi zero. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Spółki.

Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 3 marca 2015 roku zostały zawarte dwa porozumienia określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych:

- a) Porozumienie PLK – porozumienie zawarte między spółką Polkomtel Sp. z o.o. ("Polkomtel"), podmiotem w 100% zależnym wobec Spółki, a spółką Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012, oraz

- b) Porozumienie CP – porozumienie zawarte między Spółką a Polkomtel w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych, zawartej dnia 27 marca 2014 roku („Umowa Ramowa”).

W ramach Porozumienia PLK i Porozumienia CP strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland oraz między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

- a) nową, niższą stawkę jednostkową za 1 GB w ramach usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych w wysokości 2,40 zł netto (nie w milionach);
- b) nowa stawka zostanie zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień;
- c) nowe warunki współpracy wejdą w życie od 1 stycznia 2015 roku i będą obowiązywały przez okres czterech lat;
- d) w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi hurtowe na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania Mobyland rozszerzy zakres świadczonych usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych o nowe częstotliwości.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia PLK, w dniu 3 marca 2015 roku Polkomtel złożył do Mobyland zamówienie na pakiet danych o wielkości 1.571,7 mln GB („Zamówienie PLK”). Łączna wartość Zamówienia PLK wynosi 3.772,0 zł netto, przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Polkomtel do Mobyland, względem faktycznego zużycia, w wysokości 144,6 zł zostanie zaliczona na poczet płatności za Zamówienie PLK. Płatności za Zamówienie PLK będą realizowane na rzecz Mobyland zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 119,3 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 132,0 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 245,0 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 354,0 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 989,3 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 880,0 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 907,9 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami Porozumienia CP Spółka złożyła w dniu 3 marca 2015 roku do Polkomtel kolejne zamówienie na pakiet danych w ramach Umowy Ramowej o wielkości 600,9 mln GB („Zamówienie CP”). Łączna wartość Zamówienia CP wynosi 1.442,2 zł netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,6 zł zostanie zaliczona na poczet płatności za Zamówienie CP. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 48,8 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 53,9 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 98,2 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 140,1 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 385,5 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 342,8 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz

- vii. 353,2 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

45. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Profesjonalny osąd, szacunki i założenia, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w tym sprawozdaniu finansowym mają zastosowanie w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. W ramach świadczenia usług Spółka zawiera z klientami umowy na udostępnienie zestawów odbiorczych (dekoderów, modemów i routerów). Ze względu na fakt, że Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych zestawów odbiorczych, umowy na udostępnienie klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. W ramach działalności operacyjnej Spółka zawarła umowy na najem pojemności transponderów satelitarnych od Eutelsat oraz dzierżawę systemu warunkowego dostępu (w tym kart SMART) od Nagravision. Ze względu na fakt, że Eutelsat oraz Nagravision zachowują wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności transponderów oraz systemu warunkowego dostępu, powyższe umowy klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Więcej informacji na ten temat zawiera nota 30.

- *Stawki amortyzacyjne środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego (w tym zestawów odbiorczych oddanych w leasing operacyjny) oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Okres ekonomicznej użyteczności dekoderych udostępnianych klientom w ramach umów leasingu operacyjnego wynosi 5 lat, a modemów i routerów 3 lata. Okresy ekonomicznej użyteczności pozostałych środków trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujawnione są w notach 5i i 5j. Informacje na temat wysokości kosztu amortyzacji w podziale na poszczególne kategorie środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania zawierają noty 16 i 18.

- *Utrata wartości wartości firmy*

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałej po nabyciu M.Punkt Holdings. Test został przeprowadzony w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej segmentu operacyjnego "Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym", do którego została alokowana wartość firmy na moment jej początkowego ujęcia. Oszacowanie wartości użytkowej segmentu polega na ustaleniu wartości bieżącej wpływów pieniężnych generowanych przez ten segment. Kwota wartości firmy testowana na poziomie każdego segmentu, kluczowe założenia przyjęte do ustalenia wartości użytkowej każdego z segmentów, wynik przeprowadzonego testu oraz wrażliwość tego wyniku na racjonalnie oczekiwane zmiany założeń zostały zaprezentowane w nocie 17.

- *Utrata wartości inwestycji w spółki zależne*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości inwestycji w spółki zależne i nie stwierdziła występowania takich przesłanek. W związku z tym nie przeprowadziła testów na utratę wartości tych aktywów.

- *Utrata wartości pozostałych niefinansowych aktywów trwałych*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości środków trwałych lub wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania i ujęła odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości różnicy pomiędzy wartością odzyskiwalną i wartością bilansową. Wysokość odpisów została zaprezentowana w nocie 16.

- *Odpis aktualizujący wartość należności*

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu aktualizującego zależy od prawdopodobieństwa uregulowania należności oraz od szczegółowej analizy istotnych pozycji składających się na należności. W zależności od typu klienta i źródła należności ocena prawdopodobieństwa odzyskiwalności należności dokonywana jest albo w oparciu o indywidualną analizę poszczególnych sald albo w oparciu o statystyczne wskaźniki spłacalności oszacowane dla poszczególnych grup wiekowych należności. Wskaźniki spłacalności określane są w oparciu o zaobserwowaną historię spłacalności oraz zachowań klientów, z uwzględnieniem również innych czynników, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na odzyskiwalność obecnych należności. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5g oraz 23 i 35.

- *Rezerwy na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi*

W zwykłej działalności Spółka jest uczestnikiem wielu postępowań sądowych, które mają w większości przypadków charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Spółki, jej sytuacji finansowej i działalności. Rezerwy tworzone są w oparciu o dokumentację sądową i opinię prawników biorących udział w toczących się postępowaniach, którzy szacują ewentualne przyszłe zobowiązania Spółki w oparciu o przebieg procesu. Spółka tworzy także rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia wynikające z przeszłych zdarzeń, jeśli Zarząd ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo wypływu korzyści ekonomicznych ze Spółki tytułem ich zaspokojenia. Rezerwy na prawdopodobne roszczenia są tworzone w oparciu o szacunki Zarządu bazujące na dostępnych informacjach o stawkach rynkowych stosowanych dla podobnych roszczeń. W opinii Zarządu poziom rezerw na 31 grudnia 2014 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązane kwestii spornych nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

- *Podatek odroczony*

Podatek odroczony jest rozpoznawany dla wszystkich różnic przejściowych oraz dla niewykorzystanych strat podatkowych. Kluczowym założeniem w odniesieniu do kalkulacji podatku odroczonego jest ocena okresu oraz sposobu rozliczenia

wartości bilansowej aktywów i pasywów na dzień bilansowy. W szczególności, ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych. Na każdy dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ponownie ocenia się dotąd nieujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego. Uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tych aktywów. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5w oraz 13.

- *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych oraz przyjęte założenia zostały przedstawione w notcie 5g.

Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	10
V. Informacje i uwagi końcowe	12

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Łubinowa 4a.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Sławomira Wolbergiera w Radomiu w dniu 30 października 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 6526/96. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000010078.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 796-18-10-732, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 25,6 mln zł i składał się z 639.546.016 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 9.446,3 mln zł.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	24,70	157.988.268	19,29
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	24,11	306.709.172	37,45
Argumenol Investment Company Ltd. ¹	28.415.173	4,44	28.415.173	3,47
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	8,59	81.662.921	9,97
Embud Sp. z o.o. ¹	29.648.775	4,64	29.648.775	3,62
Pozostali	214.367.958	33,52	214.539.208	26,20
	639.546.016	100,00	818.963.517	100,00

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 EVO Foundation

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	44,27	306.709.172	58,11
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	43,78	305.009.752	57,79
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,49	1.699.420	0,32
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	7,27	50.382.647	9,55
- akcje imienne uprzywilejowane	25.041.375	7,19	50.082.750	9,49
- akcje zwykłe na okaziciela	299.897	0,08	299.897	0,06
Pozostali	168.807.268	48,46	170.678.518	32,34
	348.352.836	100,00	527.770.337	100,00

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

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez EVO Foundation

f. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z pełnieniem funkcji:

- operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
- operatora płatnej telewizji naziemnej;
- dostawcy usług telekomunikacyjnych.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Tomasz Gillner-Gorywoda Prezes Zarządu od 28 października 2014 r.;
- Dominik Libicki Prezes Zarządu do 28 października 2014 r.;
- Tobias Solorz Wiceprezes Zarządu od 10 grudnia 2014 r.;
- Członek Zarządu od 1 września 2014 r. do 9 grudnia 2014 r.;
- Dariusz Działkowski Członek Zarządu;
- Aneta Jaskólska Członek Zarządu;
- Tomasz Szelaż Członek Zarządu;
- Maciej Stec Członek Zarządu od 4 listopada 2014 r.

h. Jednostkami powiązanymi ze Spółką są spółki należące do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”), członkowie kluczowego personelu kierowniczego, a także spółki zależne członków kluczowego personelu kierowniczego oraz osób sprawujących kontrolę nad Grupą. Ponadto do podmiotów powiązanych ze Spółką należą osoby powiązane personalnie z członkami kluczowego personelu kierowniczego, w odniesieniu do których można oczekiwać, że mają wpływ na działania członków kluczowego personelu kierowniczego względem Spółki lub członkowie kluczowego personelu kierowniczego mają wpływ na działania tych osób wobec Spółki.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od 2007 r., Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 7 z dnia 4 grudnia 2007 r.

- j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 3 marca 2015 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Ewy Giel (numer w rejestrze 12148).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 6 maja 2014 r. działając na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w związku z art. 19 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 14 listopada 2014 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 17 listopada do 28 listopada 2014 r.;
 - badanie końcowe od 26 stycznia do 3 marca 2015 r.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2014 r. mln zł	31.12.2013 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	12.347,2	5.462,4	6.884,8	126,0	95,9	90,7
Aktywa obrotowe	529,2	560,3	(31,1)	(5,6)	4,1	9,3
Aktywa razem	12.876,4	6.022,7	6.853,7	113,8	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	9.446,3	3.421,2	6.025,1	176,1	73,4	56,8
Zobowiązania długoterminowe	1.967,9	1.669,2	298,7	17,9	15,3	27,7
Zobowiązania krótkoterminowe	1.462,2	932,3	529,9	56,8	11,3	15,5
Pasywa razem	12.876,4	6.022,7	6.853,7	113,8	100,0	100,0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. mln zł	2013 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.034,6	1.922,9	111,7	5,8	100,0	100,0
Koszty operacyjne	(1.735,6)	(1.552,2)	(183,4)	11,8	(85,3)	(80,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	22,1	1,9	20,2	1.063,2	1,1	0,1
Zysk z działalności operacyjnej	321,1	372,6	(51,5)	(13,8)	15,8	19,4
Zysk netto za okres	177,2	429,0	(251,8)	(58,7)	8,7	22,3

ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. mln zł	2013 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Zysk netto za okres	177,2	429,0	(251,8)	(58,7)	8,7	22,3
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(3,2)	11,6	(14,8)	(127,6)	(0,1)	0,6
Zysk całkowity za okres	174,0	440,6	(266,6)	(60,5)	8,6	22,9

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	45 dni	44 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	9%	22%
- rentowność sprzedaży brutto	15%	19%
- ogólna rentowność kapitału	3%	13%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	27%	43%
- szybkość obrotu zobowiązań	62 dni	74 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	0,4	0,6
- wskaźnik płynności II	0,3	0,4
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	1,4%	4,8%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r. - inflacja: 0,7%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 12.876,4 mln zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 6.853,7 mln zł, tj. o 113,8%, głównie w wyniku nabycia udziałów w spółce zależnej Metelem Holding Company Limited („Metelem”), właściciela operatora telekomunikacyjnego Polkomtel Sp. z o.o. Wzrost ten został sfinansowany głównie poprzez emisję akcji o łącznej wartości emisyjnej 5.954,0 mln zł, wzrostem stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 2.236,1 mln zł, przy jednoczesnym spadku stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji o kwotę 1.434,9 mln zł. Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 177,2 mln zł oraz wypłaciła dywidendę w kwocie 102,9 mln zł.
- Istotną pozycję aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiły udziały w jednostkach zależnych, które wynosiły 11.561,5 mln zł (89,8% sumy aktywów). W badanym roku wartość udziałów w jednostki zależne wzrosła o 6.841,6 mln zł, głównie wskutek objęcia przez Spółkę udziałów w spółce Metelem w zamian za wyemitowane akcje o wartości emisyjnej 5.954,0 mln zł oraz podwyższenia kapitału zakładowego w tej spółce za wkład pieniężny w kwocie 883,5 mln zł.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2014 r. wyniósł 9.446,3 mln zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o kwotę 6.025,1 mln zł, tj. o 176,1% było spowodowane emisją akcji o łącznej wartości nominalnej 11,7 mln zł i emisyjnej 5.954,0 mln zł oraz wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 177,2 mln zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 2.773,3 mln zł i wzrosło w porównaniu do końca roku ubiegłego o 2.236,1 mln zł, głównie w wyniku zaciągnięcia w dniu 11 kwietnia 2014 r. kredytu terminowego i rewolwingowego w łącznej kwocie 2.800 mln zł, co zostało skompensowane spłatą wcześniejszego kredytu terminowego, którego saldo na koniec roku poprzedniego wyniosło 537,2 mln zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2014 r. zostało w całości spłacone (na koniec roku poprzedniego 1.434,9 mln zł). Środki na spłatę zadłużenia z tytułu obligacji pochodziły z kredytu terminowego i rewolwingowego udzielonego Spółce w dniu 11 kwietnia 2014 r.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 43% na koniec roku ubiegłego do 27% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) o 2.236,1 mln zł. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 74 dni do 62 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost kosztów operacyjnych w badanym roku o 183,4 mln, tj. o 11,8% w porównaniu do roku poprzedniego.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Ogółem przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 2.034,6 mln zł i wzrosły o 111,7 mln zł, tj. o 5,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną pozycję przychodów stanowiły przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych w kwocie 1.913,0 mln zł, obejmujące przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji, z usług telekomunikacyjnych, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązywania umów. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 85,2 mln zł, tj. o 4,7% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Koszty operacyjne wyniosły 1.735,6 mln zł i wzrosły o 183,4 mln zł, tj. o 11,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów operacyjnych były koszty kontentu wynoszące w badanym okresie obrotowym 517,2 mln zł, co stanowi 29,8% kosztów operacyjnych. Koszty kontentu wzrosły o 42,7 mln zł, tj. o 9,0% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto wyniosły 168,2 i spadły o 144,2 mln zł, tj. o 46,2 % w porównaniu do roku poprzedniego. Główną przyczyną spadku zysków i strat z działalności inwestycyjnej, netto było zmniejszenie wysokości otrzymanych dywidend od jednostek zależnych o 136,3 mln zł.
- Koszty finansowe wyniosły 309,5 mln zł i wzrosły o 75,4 mln zł, tj. o 32,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów odsetek od kredytów i pożyczek o 48,9 mln, tj. o 75,7%, zapłaconej premii za wcześniejszy wykup obligacji w kwocie 82,1 mln zł, co zostało skompensowane spadkiem odsetek od obligacji o 54,7 mln zł, tj. o 43,7% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Efektywna stawka podatku dochodowego wyniosła 1,4%. Znaczący wpływ na kształtowanie się tego wskaźnika mają przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych, które nie podlegają opodatkowaniu w kwocie 166,9 mln zł.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 9% i była niższa o 13 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie spadkiem zysków z działalności inwestycyjnej netto o 144,2 mln oraz wzrostem kosztów finansowych o 75,4 mln w badanym roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły na koniec badanego roku odpowiednio 0,4 (na koniec roku poprzedniego 0,6) oraz 0,3 (na koniec roku poprzedniego 0,4), zmniejszyły się głównie w wyniku wzrostu salda zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 629,8 mln zł w porównaniu do końca roku poprzedniego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 6 maja 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 20 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 429,0 mln zł został podzielony w sposób następujący:
 - na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki przeznaczono 102,9 mln zł;
 - na kapitał zapasowy przeznaczono pozostałą część zysku netto, tj. 326,1 mln zł.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Łubinowej 4a. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 3 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 3 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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

Ewa Giel

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 3 marca 2015 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2014 roku**

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

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne zestawienie zysku całkowitego	F III
Śródroczny bilans	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F VIII
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F IX

Śródroczny rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony		
	Nota	31 grudnia 2014 niebadany	31 grudnia 2013 niebadany	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	6	543,6	490,0	2.034,6	1.922,9
Koszty operacyjne	7	(501,7)	(410,3)	(1.735,6)	(1.552,2)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		20,5	3,3	22,1	1,9
Zysk z działalności operacyjnej		62,4	83,0	321,1	372,6
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto		(2,5)	4,3	168,2	312,4
Koszty finansowe		(28,6)	(27,6)	(309,5)	(234,1)
Zysk brutto za okres		31,3	59,7	179,8	450,9
Podatek dochodowy		(7,8)	(8,8)	(2,6)	(21,9)
Zysk netto za okres		23,5	50,9	177,2	429,0
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,04	0,14	0,33	1,23

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2014 niebadany	31 grudnia 2013 niebadany	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zysk netto za okres	23,5	50,9	177,2	429,0
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	(3,7)	3,1	(3,9)	14,4
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,7	(0,7)	0,7	(2,8)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	(3,0)	2,4	(3,2)	11,6
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu	(3,0)	2,4	(3,2)	11,6
Zysk całkowity za okres	20,5	53,3	174,0	440,6

Śródroczny bilans – aktywa

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zestawy odbiorcze	421,1	407,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	164,8	167,1
Wartość firmy	52,0	52,0
Inne wartości niematerialne	75,6	72,1
Nieruchomości inwestycyjne	1,8	1,9
Udziały w jednostkach zależnych	11.561,5	4.719,9
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	35,1	29,5
Inne aktywa długoterminowe	35,3	12,3
Aktywa trwałe razem	12.347,2	5.462,4
Zapasy	124,0	144,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	260,5	214,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	26,0	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	74,5	70,1
Pozostałe aktywa obrotowe	30,9	105,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,3	26,1
Aktywa obrotowe razem	529,2	560,3
Aktywa razem	12.876,4	6.022,7

Śródroczny bilans – pasywa

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kapitał zakładowy	25,6	13,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.237,4	1.295,1
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(12,2)	(9,0)
Zyski zatrzymane	2.195,5	2.121,2
Kapitał własny razem	9.446,3	3.421,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.846,2	239,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	1.322,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,8	1,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97,7	93,8
Przychody przyszłych okresów	4,7	4,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	18,5	7,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>	<i>7,0</i>	<i>0,1</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	1.967,9	1.669,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	927,1	297,3
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	112,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,8	2,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	316,8	304,7
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>	<i>8,4</i>	<i>12,0</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	3,9
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	1,4	2,7
Przychody przyszłych okresów	216,1	209,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.462,2	932,3
Zobowiązania razem	3.430,1	2.601,5
Pasywa razem	12.876,4	6.022,7

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zysk netto	177,2	429,0
Korekty:	226,1	28,8
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	222,6	219,0
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(0,3)	-
Odsetki	197,4	208,2
Zmiana stanu zapasów	20,7	15,2
Zmiana stanu należności i innych aktywów	5,4	56,7
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	44,7	(69,8)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(3,9)	14,4
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	22,7	20,1
Podatek dochodowy	2,6	21,9
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(193,1)	(158,8)
Przychody z tytułu dywidend	(166,9)	(303,2)
Inne korekty	74,2	5,1
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	403,3	457,8
Podatek dochodowy zapłacony	(27,9)	(11,4)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	0,9	1,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	376,3	447,5
Otrzymane dywidendy	166,9	303,2
Wpływ z realizacji instrumentów forward USD	8,1	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,8	0,1
Udzielone pożyczki	(10,0)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(28,8)	(40,3)
Nabycie wartości niematerialnych	(34,6)	(40,1)
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych i nabycie udziałów	(883,7)	(131,0)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(781,3)	91,9

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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)

Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800,0	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami	326,8	14,8
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR	3,0	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2,1)	(2,2)
Zapłata za usługi doradcze związane z emisją akcji	(3,9)	-
Wyplacone dywidendy	(102,9)	-
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(269,6)	(178,9)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(887,1)	(406,3)
Wykup obligacji	(1.472,0)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	392,2	(572,6)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12,8)	(33,2)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	26,1	59,3
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	13,3	26,1

* 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 rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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	5.942,3	-	-	5.954,0
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)
Zysk całkowity	-	-	(3,2)	177,2	174,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(3,2)	-	(3,2)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	177,2	177,2
Stan na 31 grudnia 2014	25,6	7.237,4	(12,2)	2.195,5	9.446,3

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013	13,9	1.295,1	(20,6)	1.692,2	2.980,6
Zysk całkowity	-	-	11,6	429,0	440,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	11,6	-	11,6
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	429,0	429,0
Stan na 31 grudnia 2013	13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2

* 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 31 grudnia 2013 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4,6 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku

1. Działalność Jednostki

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 oraz dostawcą usług telekomunikacyjnych.

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

2. Skład Zarządu Jednostki

- | | |
|---------------------------|--|
| - Tomasz Gillner-Gorywoda | Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku), |
| - Dominik Libicki | Prezes Zarządu (do dnia 28 października 2014 roku), |
| - Tobiasz Solorz | Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku), Członek Zarządu (od dnia 1 września 2014 roku do dnia 9 grudnia 2014 roku), |
| - Dariusz Działkowski | Członek Zarządu, |
| - Aneta Jaskólska | Członek Zarządu, |
| - Maciej Stec | Członek Zarządu (od dnia 4 listopada 2014 roku), |
| - 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 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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 2014, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2013 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę.

5. Zmiana prezentacji

Spółka 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.

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 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 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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 sprawozdania finansowego.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013				
31 grudnia 2013 (dane publikowane)	Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	Przychody hurtowe	Przychody ze sprzedaży sprzętu	Pozostałe przychody ze sprzedaży	
Przychody od klientów indywidualnych	466,6	466,3	0,3	-	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	9,7	-	-	9,7	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13,7	-	8,9	-	4,8
Razem	490,0	466,3	9,2	9,7	4,8

	Zmiana prezentacji				
	Dane przekształcone za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013				
31 grudnia 2013 (dane publikowane)	Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	Przychody hurtowe	Przychody ze sprzedaży sprzętu	Pozostałe przychody ze sprzedaży	
Przychody od klientów indywidualnych	1.829,5	1.827,8	1,7	-	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	41,7	-	-	41,7	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży	51,7	-	32,2	-	19,5
Razem	1.922,9	1.827,8	33,9	41,7	19,5

	Zmiana prezentacji								
	Dane przekształcone za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013								
31 grudnia 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	117,6	117,6	-	-	-	-	-	-	
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	94,3	-	94,3	-	-	-	-	-	
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	57,5	-	-	57,5	-	-	-	-	
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	36,3	-	-	-	36,3	-	-	-	
Koszty przesyłu sygnału	24,1	-	-	-	24,1	-	-	-	
Koszt własny sprzedanego sprzętu	10,6	-	-	-	-	10,6	-	-	
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	26,2	-	-	-	26,2	-	-	-	
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	7,3	-	-	-	-	-	7,3	-	
Inne koszty	36,4	-	-	-	5,6	-	-	30,8	
Razem	410,3	117,6	94,3	57,5	55,9	36,3	10,6	7,3	30,8

	Zmiana prezentacji								
	Dane przekształcone za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013								
31 grudnia 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	471,4	471,4	-	-	-	-	-	-	-
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	333,4	-	333,4	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	219,0	-	-	219,0	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	114,2	-	-	-	114,2	-	-	-	-
Koszty przesyłu sygnału	93,9	-	-	-	93,9	-	-	-	-
Koszt własny sprzedanego sprzętu	63,8	-	-	-	-	63,8	-	-	-
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	77,9	-	-	-	77,9	-	-	-	-
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	29,8	-	-	-	-	-	29,8	-	-
Inne koszty	148,8	3,1	-	-	22,3	-	-	-	123,4
Razem	1.552,2	474,5	333,4	219,0	194,1	114,2	63,8	29,8	123,4

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	niebadany	niebadany		
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	496,3	466,3	1.913,0	1.827,8
Przychody hurtowe	11,6	9,2	39,5	33,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	26,0	9,7	54,5	41,7
Pozostałe przychody ze sprzedaży	9,7	4,8	27,6	19,5
Razem	543,6	490,0	2.034,6	1.922,9

7. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	niebadany	niebadany		
Koszty kontentu	134,3	117,6	517,2	474,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	94,6	94,3	332,4	333,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	59,0	57,5	222,6	219,0
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	101,3	55,9	288,5	194,1
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	37,8	36,3	131,9	114,2
Koszt własny sprzedanego sprzętu	31,9	10,6	71,3	63,8
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	9,6	7,3	39,2	29,8
Inne koszty	33,2	30,8	132,5	123,4
Razem	501,7	410,3	1.735,6	1.552,2