

RAPORT ROCZNY

SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 ROKU

Data i miejsce publikacji: Warszawa, 12 marca 2013 r.

Zawartość raportu rocznego:

Pismo Prezesa Zarządu

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku

Oświadczenie Zarządu

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku

Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku (niezbadane)

Szanowni Państwo,

Z radością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za 2012 rok.

W zeszłym roku rozwijaliśmy się zarówno organicznie, jak i poprzez strategiczne akwizycje, prowadząc liczne projekty pozwalające nam na konsekwentną realizację strategii rozwoju Grupy. Wszystkie nasze działania zmierzały do umocnienia Cyfrowego Polsatu na pozycji lidera multimedialnej rozrywki w Polsce oraz rynków płatnej telewizji i nadawców telewizyjnych, a także regularnego rozwoju naszych kompetencji w obszarze telekomunikacji oraz usług online.

Potwierdzeniem zakończenia z sukcesem kolejnego roku naszej działalności jest wzrost zarówno wyników operacyjnych, jak i finansowych Grupy. Liczba abonentów usług płatnej telewizji wzrosła do 3,57 milionów, a liczba użytkowników szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej wzrosła odpowiednio do 150 i 145 tysięcy. Jesteśmy także bardzo zadowoleni z wyników finansowych Spółki. Całkowite przychody Cyfrowego Polsatu w 2012 roku wzrosły o 9,3% do 1,783 mld zł, a zysk netto wyniósł 530 mln zł.

W dbałości o sukcesywny wzrost satysfakcji naszych abonentów regularnie wzbogacaliśmy ofertę usług płatnej telewizji o nowe kanały i produkty. Efektywnie łączyliśmy oferowane przez nas produkty i usługi, dostarczając abonentom coraz więcej korzyści z faktu pozostawania naszym abonentem. Regularnie zapewnialiśmy abonentom wydarzenia sportowe w ramach usługi pay-per-view, popularyzując ją na rynku polskim. Po sukcesie usług VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa i catch-up tv, na naszej stronie WWW istotnie rozbudowaliśmy Strefę Rozrywki online, proponując użytkownikom w jednym miejscu powtórki programów, kanały online, ofertę ipla, HBO GO i FilmBox live. Uruchomiliśmy cross-promocje z siecią Plus i rozpoczęliśmy wzajemną sprzedaż usług, gwarantując abonentom dodatkowe korzyści za posiadanie usług obydwu operatorów. W 2012 roku osiągnęliśmy także oczekiwane synergie technologiczne, marketingowe, produktowe i administracyjne pomiędzy platformą Cyfrowy Polsat a Telewizją Polsat. Był to także czas rosnącej roli nowych usług Cyfrowego Polsatu – TV Mobilnej, PPV, VOD, Multiroomu HD, ipla.

W zeszłym roku Cyfrowy Polsat znacząco wzmocnił swoją działalność w segmencie usług świadczonych drogą online. Nabyliśmy 100% udziałów w spółkach tworzących serwis ipla będący liderem rynku wideo online w Polsce. Ipla oferuje dostęp do linearnego sygnału telewizyjnego kilkudziesięciu kanałów, transmisje na żywo w HD oraz największą w Polsce bazę treści telewizyjnych „na życzenie”, w tym dziesiątki tysięcy odcinków seriali, programów telewizyjnych i największych wydarzeń sportowych. Dostęp do zasobów telewizji ipla, dzięki dedykowanym aplikacjom, mają użytkownicy komputerów, smartfonów, tabletów, telewizorów z usługą Smart TV, dekodery płatnych telewizji oraz konsol. Ipla według najnowszych badań posiada średnio 2,3 miliona użytkowników.

Kontynuując rozwój w segmencie online, uruchomiliśmy serwis muzo z muzyką cyfrową w modelu odsłuchowym. Wkrótce w ofercie muzo znajdzie się 5 milionów utworów zaspokajających blisko 90% potrzeb muzycznych Polaków. Obecna oferta muzo zawiera najpopularniejsze utwory ze wszystkich gatunków muzycznych, pochodzące m.in. z wytwórni EMI, Magic Records, SONY Music, Universal Music.

Z myślą o dystrybucji naszych usług przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii i urządzeń rozpoczęliśmy świadczenie usługi TV Mobilna w technologii DVB-T. Było to możliwe dzięki nabyciu rok wcześniej spółki INFO-TV-FM posiadającej odpowiednie częstotliwości do uruchomienia usługi telewizji mobilnej w technologii naziemnej telewizji cyfrowej. Nowe usługi świadczymy zarówno na tradycyjne dekodery i telewizory, jak i zyskujące coraz większą popularność urządzenia przenośne.

W październiku zeszłego roku oferowany przez nas najszybszy i najnowocześniejszy na świecie Internet mobilny w technologii LTE przyspieszył do 150 Mb/s. Istotnie wzrósł także zasięg tej usługi – obecnie co drugi mieszkaniec Polski jest w zasięgu LTE. Jednocześnie, wychodząc naprzeciw zmieniającym się oczekiwaniom konsumentów oraz trendom rynkowym, naszą ofertę internetową wzbogaciliśmy o nowe urządzenia mobilne – komputery, tablety, modemy i routery. Uruchomiliśmy także autorski komunikator internetowy HALO.

Regularny rozwój przechodziła nasza fabryka dekodów. W 2012 roku jej linię produkcyjną opuściły trzy nowe modele dekodów – HD-3000 i HD-6000 do telewizji satelitarnej oraz T-HD 1000 do naziemnej telewizji cyfrowej. Łącznie nasza fabryka wyprodukowała już ponad cztery miliony dekodów.

Niezmiennie naszym długoterminowym celem jest stabilny rozwój naszej Grupy, utrzymanie pozycji lidera na rynkach rozrywki multimedialnej i płatnej telewizji, oferowanie z coraz lepszymi wynikami usług telekomunikacyjnych, budowanie stałej widowni kanałów Telewizji Polsat, a w konsekwencji ich istotnej pozycji na rynku reklamy telewizyjnej. Zgodnie z

wcześniejszymi zapowiedziami planujemy rozwijać nowoczesne kanały dystrybucji treści, tak aby konsument mógł swobodnie wybierać technologię i urządzenie, za pośrednictwem których chce skorzystać z naszych usług telewizyjnych. Spodziewamy się, że w dłuższej perspektywie przyczynią się one do wzrostu liczby użytkowników naszych usług, średniego przychodu z jednego abonenta oraz lojalności klientów. Natomiast osiągnięcie tych założeń w połączeniu z efektywnym gospodarowaniem finansami na pewno wpłynie pozytywnie na budowanie wartości firmy dla naszych Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Dominik Libicki
Prezes Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

Spis treści

Punkt 1.	Wprowadzenie.....	8
Punkt 2.	Informacja o kursach wymiany walut.....	10
Punkt 3.	Wybrane dane finansowe.....	11
Punkt 4.	Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	13
Punkt 4.1.	Informacje ogólne.....	13
Punkt 4.2.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami	14
Punkt 4.3.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką	15
Punkt 4.4.	Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne	15
Punkt 4.4.1.	Strategia Grupy	15
Punkt 4.4.2.	Szanse rynkowe	17
Punkt 4.4.3.	Przewagi konkurencyjne	17
Punkt 4.5.	Otoczenie rynkowe	19
Punkt 4.5.1.	Rynek płatnej telewizji	19
Punkt 4.5.2.	Rynek dostępu do Internetu	21
Punkt 4.5.3.	Rynek usług telefonii komórkowej	23
Punkt 4.5.4.	Rynek usług zintegrowanych	23
Punkt 4.6.	Oferta	24
Punkt 4.6.1.	Oferta DTH	24
Punkt 4.6.2.	Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T	27
Punkt 4.6.3.	Oferta usług dostępu do Internetu	27
Punkt 4.6.4.	Oferta usług telefonii komórkowej	28
Punkt 4.6.5.	Oferta usług łączonych	28
Punkt 4.7.	Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta	29
Punkt 4.7.1.	Marketing usług	29
Punkt 4.7.2.	Sprzedaż	29
Punkt 4.7.3.	Obsługa i utrzymanie Klienta	30
Punkt 4.8.	Technologia i infrastruktura	31
Punkt 4.8.1.	Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji	31
Punkt 4.8.2.	Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu	33
Punkt 4.8.3.	Technologia i infrastruktura MVNO	34
Punkt 4.9.	Perspektywy rozwoju	34
Punkt 4.10.	Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy	35
Punkt 4.11.	Inne aspekty naszej działalności	35
Punkt 5.	Istotne umowy	36
Punkt 6.	Omówienie wyników operacyjnych i finansowych	39
Punkt 6.1.	Źródła przychodów ze sprzedaży usług, towarów, materiałów i produktów	39
Punkt 6.2.	Źródła pozostałych przychodów operacyjnych	39
Punkt 6.3.	Źródła kosztów operacyjnych	39
Punkt 6.4.	Źródła pozostałych kosztów operacyjnych	41
Punkt 6.5.	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2012 roku	41
Punkt 6.6.	Informacje o trendach	43
Punkt 6.7.	Najważniejsze inwestycje	44
Punkt 6.8.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	44
Punkt 6.8.1.	Przegląd sytuacji operacyjnej	44
Punkt 6.8.2.	Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami	45
Punkt 6.8.3.	Przegląd sytuacji finansowej	45
Punkt 6.9.	Płynność i zasoby kapitałowe	49
Punkt 6.9.1.	Zewnętrzne źródła finansowania	50
Punkt 6.9.1.1.	Informacje o zawartych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	52
Punkt 6.9.2.	Przepływy pieniężne	52
Punkt 6.9.3.	Wydatki inwestycyjne	53
Punkt 6.9.4.	Zobowiązania umowne	53
Punkt 6.9.5.	Zobowiązania pozabilansowe	53
Punkt 6.10.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	54

Punkt 6.11.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	54
Punkt 6.12.	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji	54
Punkt 6.13.	Informacje o ryzyku rynkowym	54
Punkt 7.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	60
Punkt 8.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	61
Punkt 9.	Informacje o akcjach i akcjonariacie	77
Punkt 9.1.	Akcje Cyfrowego Polsatu	77
Punkt 9.2.	Struktura akcjonariatu	78
Punkt 9.3.	Kurs akcji	79
Punkt 9.4.	Rekomendacje	81
Punkt 10.	Polityka dywidendy	84
Punkt 11.	Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	85
Punkt 12.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej	85
Punkt 13.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	85
Punkt 14.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	86
Punkt 15.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	86
Punkt 15.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	86
Punkt 15.2.	Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	87
Punkt 15.3.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce i Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	88
Punkt 15.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji	89
Punkt 15.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne ..	89
Punkt 15.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji	90
Punkt 15.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	90
Punkt 15.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	90
Punkt 15.9.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki	90
Punkt 15.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	91
Punkt 15.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów	92

Punkt 1. Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat to największa w Polsce i czwarta, co do wielkości w Europie platforma satelitarna, która obsługuje obecnie ponad 3,5 mln abonentów. Zapewnia dostęp do ponad 120 kanałów polskojęzycznych, w tym 36 kanałów HD. Wszyscy użytkownicy platformy mają do dyspozycji usługi PPV / VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa oraz TV Online / catch-up TV, świadczymy również usługę Multiroom. Platforma posiada własną fabrykę dekodów. Od września 2008 roku świadczy usługi telefonii komórkowej, jako infrastrukturalny MVNO oraz we współpracy ze spółką Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus. Od lutego 2010 roku oferuje szerokopasmowy dostęp do Internetu w bezprzewodowej technologii HSPA+, a od września 2011 roku – Internet mobilny w najnowocześniejszej technologii LTE. W czerwcu 2012 roku wprowadziła usługi płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T. Od maja 2008 roku Cyfrowy Polsat jest notowany na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów w 2012 roku wzrosły o 9,3% do 1.783.626 zł z 1.631.628 zł w 2011 roku. Nasz zysk netto wyniósł 529.837 zł w porównaniu do 156.093 zł w poprzednim roku.

Nasze usługi świadczymy na terytorium Polski.

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

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

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

Prezentacja informacji finansowych

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

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

Dane branżowe i rynkowe

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

- Eurostatu;
- Komisji Europejskiej;
- Głównego Urzędu Statystycznego;
- Polskiej Izby Komunikacji Elektronicznej;
- Urzędu Komunikacji Elektronicznej;
- Nielsen Audience Measurement;
- PMR;
- Ericsson ConsumerLab;
- IAB AdEx;
- PwC (Global entertainment and media Outlook: 2012-2016);

- TNS; oraz
- Operatorów działających na polskim rynku.

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

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

Punkt 2. Informacja o kursach wymiany walut

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

Rok (złoty za 1,00 dolara)	2008	2009	2010	2011	2012
Kurs wymiany na koniec okresu	2,9618	2,8503	2,9641	3,4174	3,0996
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	2,4092	3,1162	3,0157	2,9634	3,2570
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,1303	3,8978	3,4916	3,5066	3,5777
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	2,0220	2,7093	2,7449	2,6458	3,0690

Miesiąc (złoty za 1,00 dolara)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
wrzesień 2012 roku	3,3693	3,1131
październik 2012 roku	3,2145	3,1261
listopad 2012 roku	3,2945	3,1556
grudzień 2012 roku	3,1978	3,0690
styczeń 2013 roku	3,1700	3,0660
luty 2013 roku	3,1841	3,0563

Rok (złoty za 1,00 euro)	2008	2009	2010	2011	2012
Kurs wymiany na koniec okresu	4,1724	4,1082	3,9603	4,4168	4,0882
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,5166	4,3273	3,9946	4,1198	4,1850
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,1848	4,8999	4,1770	4,5642	4,5135
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,2026	3,9170	3,8356	3,8403	4,0465

Miesiąc (złoty za 1,00 euro)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
wrzesień 2012 roku	4,2157	4,0584
październik 2012 roku	4,1543	4,0721
listopad 2012 roku	4,1782	4,0968
grudzień 2012 roku	4,1332	4,0643
styczeń 2013 roku	4,1969	4,0671
luty 2013 roku	4,2028	4,1515

Punkt 3. Wybrane dane finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane historyczne dane finansowe za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku i 2011 roku, które należy analizować z uwzględnieniem punktu 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych” i sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (łącznie z notami) dołączonego do tego Sprawozdania. Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Wybrane dane finansowe

- z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1850 zł za 1 euro, stanowiącym roczny kurs średni za 2012 rok, podany przez NBP.
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,0882 zł za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2012 roku).

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

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

(w tys.)	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2012		2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Rachunek zysków i strat				
Przychody od klientów indywidualnych	1.732.787	414.047	1.594.880	381.094
Przychody ze sprzedaży sprzętu	18.965	4.532	12.224	2.921
Pozostałe przychody ze sprzedaży	31.874	7.616	24.524	5.860
Przychody ze sprzedaży	1.783.626	426.195	1.631.628	389.875
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(966.132)	(230.856)	(943.652)	(225.484)
Koszty sprzedaży	(279.333)	(66.746)	(257.636)	(61.562)
Koszty ogólne i administracyjne	(130.008)	(31.065)	(115.532)	(27.606)
Koszty operacyjne	(1.375.473)	(328.667)	(1.316.820)	(314.652)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(10.481)	(2.504)	(5.420)	(1.295)
Zysk z działalności operacyjnej	397.672	95.023	309.388	73.928
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	315.817	75.464	208.560	49.835
Koszty finansowe	(130.397)	(31.158)	(366.935)	(87.679)
Zysk brutto	583.092	139.329	151.013	36.084
Podatek dochodowy	(53.255)	(12.725)	5.080	1.214
Zysk netto	529.837	126.604	156.093	37.298
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	1,52	0,36	0,48	0,12
Średnia ważona liczba wycenianych akcji zwykłych i uprzywilejowanych (nie w tysiącach)	348.352.836		324.234.858	
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	425.092	101.575	76.246	18.219
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	198.157	47.349	(2.472.329)	(590.760)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(575.796)	(137.586)	2.383.625	569.564
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	47.453	11.339	(12.458)	(2.977)
Inne dane finansowe				
Amortyzacja i utrata wartości	202.783	48.455	139.174	33.255
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	600.455	143.478	448.562	107.183
Marża wyniku EBITDA	33,7%	33,7%	27,5%	27,5%
Marża operacyjna	22,3%	22,3%	19,0%	19,0%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	56.413	13.480	44.269	10.578

⁽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, zyskami i stratami z działalności inwestycyjnej, kosztami finansowymi oraz podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/ (stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

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

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

	Na dzień			
	31 grudnia 2012		31 grudnia 2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59.316	14.509	11.858	2.901
Aktywa	5.994.539	1.466.303	5.797.960	1.418.218
Zobowiązania długoterminowe	2.004.654	490.351	2.435.383	595.710
Zobowiązania krótkoterminowe	1.009.387	246.903	859.501	210.239
Kapitał własny	2.980.498	729.049	2.503.076	612.268
Kapitał zakładowy	13.934	3.408	13.934	3.408

Punkt 4. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Punkt 4.1. Informacje ogólne

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czwartą, co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. Naszym abonentom dostarczamy telewizję satelitarną, telewizję mobilną, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA+ i LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO oraz od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus). Na dzień 31 grudnia 2012 roku nasza baza klientów liczyła 3.566.144 abonentów płatnej telewizji cyfrowej, 150.199 użytkowników szerokopasmowego Internetu, natomiast liczba użytkowników telefonii komórkowej wynosiła 144.887*.

Abonentom usług DTH zapewniamy dostęp do ponad 120 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały rozrywkowe, sportowe, muzyczne, lifestyle, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz filmowe. Umożliwiamy odbiór wszystkich głównych stacji naziemnych dostępnych w Polsce, w tym: POLSAT, TVP1, TVP2, TVN i TV4, oraz jako jedyny operator platformy satelitarnej posiadamy w swojej ofercie Polsat Sport, Eurosport i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie i piąte miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2012 roku w grupie komercyjnej 16-49 (NAM). Ponadto udostępniamy naszym abonentom 36 kanałów w jakości HD, a także usługi VoD/PPV, telewizję internetową catch-up TV oraz usługę Multiroom. Abonentom naszej usługi TV Mobilna zapewniamy dostęp poprzez różne urządzenia (w tym smartfon, tablet i laptop) do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Większość dekodерów wchodzących w skład zestawów odbiorczych płatnej telewizji jest produkowana w naszej fabryce. Dzięki własnej produkcji udało nam się znacząco obniżyć koszty pozyskania dekodерów. W 2012 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły ponad 85% wszystkich dekodерów sprzedanych lub wydierżawionych naszym abonentom.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Dystrybucję naszych produktów i usług prowadzimy za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 31 grudnia 2012 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 827 punktów sprzedaży. Ponadto, od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z operatorem sieci Plus prowadzimy wzajemną sprzedaż usług. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec 2012 roku była dostępna dodatkowo w prawie 800 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel Sp. z o.o.

* w tym 137.103 użytkowników naszej usługi MVNO i 7.784 naszych klientów, którzy zakupili usługę telefonii komórkowej Polkomtela w ramach cross promocji

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

Poniższa tabela prezentuje udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2012 roku:

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

W 2012 roku Spółka stała się bezpośrednim właścicielem pięciu nowych spółek: INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o. – poprzez nabycie 100% udziałów; oraz połączyła się ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

Finalizacja nabycia INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2012 roku nastąpiło przeniesienie 100% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., w wyniku spełnienia się warunków zawieszających zawartych w umowie zakupu z dnia 28 października 2011 roku z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited. Wartość godziwa ceny nabycia wyniosła 29.313.202,19 złotych (nie w tysiącach).

Nabycie spółek tworzących serwis ipla

W dniu 12 marca 2012 r. Spółka zawarła z Bithell Holdings Ltd. umowy nabycia udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych (video) w Internecie w Polsce. Umowy dotyczyły następujących udziałów:

1. 100% udziałów w Redefine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
2. 100% udziałów w Gery.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w likwidacji);
3. 100% udziałów w Frazpc.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
4. 100% udziałów w Netshare Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przeniesienie tytułu prawnego do nabywanych udziałów nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

W dniu 21 grudnia 2012 roku zgromadzenie wspólników spółki Gery.pl Sp. z o.o. podjęło uchwałę o uchyleniu likwidacji spółki z dniem 31 grudnia 2012 roku.

W wyniku nabycia udziałów wyżej wymienionych spółek, przejęliśmy również kontrolę nad spółkami zależnymi spółki Redefine Sp. z o.o.: Poszkołe Sp. z o.o. i Stat24 Sp. z o.o. Z tym, że 30 listopada 2012 roku nastąpiło połączenie spółki Stat24 Sp. z o.o. ze spółką Redefine Sp. z o.o. poprzez przeniesienie na Redefine Sp. z o.o. jako jedynego wspólnika Stat24 Sp. z o.o. całego majątku tej spółki bez przeprowadzenia jej likwidacji.

Połączenie z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

W dniu 31 grudnia 2012 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- (i) przeniesienie na Spółkę - jako jedynego wspólnika CPT - całego majątku CPT w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- (ii) rozwiązywanie CPT bez przeprowadzania jej likwidacji,

zgodnie z postanowieniami art. 492 §1 pkt 1) KSH.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat - zgodnie z postanowieniem art. 494 §1 KSH - wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki CPT.

Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym CPT posiadała Spółka, zgodnie z art. 515 § 1 KSH połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 19 października 2012 roku i opublikowanym w dniu 25 października 2012 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, nr 208, poz. 13971.

Punkt 4.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką

W 2012 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

Punkt 4.4. Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne

Punkt 4.4.1. Strategia Grupy

Nasza wizja: Będziemy tworzyć i dostarczać najatrakcyjniejszy контент, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, przy jednoczesnym wysokim poziomie satysfakcji naszych klientów.

Naszym celem nadrzędnym jest bycie liderem rynku rozrywki w Polsce. Zamierzamy ten cel osiągnąć zarówno poprzez świadczenie wysokiej jakości produktów i usług skierowanych do klientów indywidualnych, jak również poprzez nabywanie i tworzenie najwyższej jakości treści programowych, a następnie dostarczanie ich do polskich gospodarstw domowych.

Głównymi elementami naszej strategii są:

- Budowa wartości naszej bazy klientów indywidualnych, poprzez zwiększanie ilości klientów, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów
- Budowa wartości naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, poprzez utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów, poprawę profilu widza oraz szeroką dystrybucję naszego kontentu
- Efektywne zarządzanie bazą kosztową, poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialnej

Budowa wartości naszej bazy klientów indywidualnych, poprzez zwiększanie ilości klientów, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów

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

Oferując pakiety programowe charakteryzujące się najbardziej atrakcyjną relacją jakości do ceny na polskim rynku, chcemy przyciągnąć jak najwięcej klientów do naszej platformy. Zamierzamy wykorzystywać zmiany zachodzące na polskim rynku płatnej telewizji i pojawiające się szanse związane z ewoluującymi potrzebami i oczekiwaniami konsumentów (tj. rosnące zainteresowanie usługami OTT (over-the-top) oraz wzrost konsumpcji mediów na urządzeniach mobilnych) i oferować klientom rozbudowany pakiet usług dodatkowych (VOD/PPV, catch-up TV, internetowe serwisy wideo i muzyczne, Multiroom, TV Mobilna). Poprzez rozwój naszej oferty płatnej telewizji wzbogaconej o komplementarne produkty i usługi zamierzamy uzyskać zarówno wzrost ARPU jak i zwiększenie satysfakcji i lojalności naszych abonentów.

Ponadto zamierzamy przyciągać do naszej platformy widzów telewizji analogowej, którzy w miarę postępującego procesu cyfryzacji, będą zmuszeni do podjęcia decyzji o inwestycji w sprzęt odpowiedni do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej. W tym celu oferujemy tej grupie wysokiej jakości dekodery własnej produkcji wraz z pakietem dodatkowych kanałów w bardzo atrakcyjnej cenie.

Jednocześnie staramy się pozyskać jak największą liczbę klientów naszej usługi dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu, który wedle szacunków niezależnych ekspertów jest najszybciej rozwijającą się gałęzią dostępu do sieci w Polsce. Wierzymy, że technologia mobilna pozwoli nam zaoferować wysokiej jakości usługi w obszarach zamieszkiwanych przez większość naszych klientów, co w połączeniu z korzyściami, jakie niesie świadczenie usług zintegrowanych powinno przyczynić się do dalszej poprawy satysfakcji naszych abonentów oraz dalszego zwiększenia wskaźnika ARPU.

W naszej opinii rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty poza dużymi miastami i w związku z tym będzie dynamicznie rósł w przyszłości. Wierzymy, że nasza bogata oferta usług łączonych i możliwość cross-promocji usług dodatkowych świadczonych w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki będzie dla nas znaczącą przewagą konkurencyjną nie tylko na rynku DTH, ale w przyszłości na całym rynku płatnej telewizji, i ważnym elementem naszej strategii.

Budowa wartości naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, poprzez utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza

Produkowane i nadawane przez nas kanały telewizyjne Grupy Polsat posiadają silną i ugruntowaną pozycję na polskim rynku telewizyjnym oraz cieszą się wysoką oglądalnością w grupie docelowej. Obecnie pod marką Polsat nadajemy 20 kanałów, które swą ofertą programową odpowiadają oczekiwaniom większości grup docelowych wśród polskiej widowni. Naszym celem jest utrzymanie oglądalności na stabilnym poziomie oraz konsekwentna poprawa profilu widza. Wierzymy, że poprzez rozsądne inwestycje programowe oraz szeroką dystrybucję naszych kanałów, profil naszego widza będzie ulegał stopniowej poprawie, co w konsekwencji będzie miało pozytywny wpływ na cenę czasu antenowego przeznaczonego na emisję reklam.

Drugim, istotnym elementem budowy wartości segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest jak najszersza dystrybucja produkowanych przez nas kanałów zarówno, jako FTA oraz w ramach płatnej telewizji. Wierzymy, że rozszerzenie zasięgu naszych kanałów pozytywnie wpłynie na poziom naszej oglądalności, jak również na wysokość przychodów z tytułu dystrybucji naszych kanałów wśród operatorów płatnej telewizji.

Efektywne zarządzanie bazą kosztową, poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialnej

Jesteśmy zdania, że stworzenie zintegrowanej grupy medialnej 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) cross-promocja i działania marketingowe, pozwalające nam na promowanie naszej oferty pakietów programowych, usług zintegrowanych i kanałów Telewizji Polsat poprzez nasze różne platformy medialne, w tym płatną telewizję, VOD, telewizję internetową i szerokopasmowy Internet, (ii) synergie technologiczne, pozwalające nam na bardziej efektywne wykorzystanie naszych urządzeń satelitarnych i zoptymalizowanie rozwiązań sprzętowych i systemowych oraz korzystanie z synergii rozwiązań back-up'owych w odniesieniu do centrum nadawczego, (iii) korzyści z nabycia kontentu, dla całej zintegrowanej platformy, a także wzmocnienie siły negocjacyjnej

połączonych biznesów oraz (iv) synergie związane z zapleczem administracyjnym, dające możliwość czerpania korzyści ze skali działalności połączonych biznesów i dzielenia się wypracowanymi skutecznymi rozwiązaniami.

Punkt 4.4.2. Szanse rynkowe

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

Współczynnik nasycenia płatnej telewizji w Polsce. Uważamy, że polski rynek płatnej telewizji wciąż posiada pewien potencjał wzrostu, wynikający obecnie głównie z transformacji telewizji analogowej na cyfrową i idącą za tym potrzebą wyposażenia gospodarstw domowych w odpowiedni sprzęt odbiorczy. Dzięki nadawaniu sygnału drogą satelitarną, jak i naziemną oraz świadczeniu usług telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu w oparciu o infrastrukturę mobilną, jesteśmy w stanie dotrzeć do obszarów wiejskich i terenów mało zaludnionych po znacznie niższym koszcie niż operatorzy dostarczający sygnał telewizyjny i dostęp do Internetu drogą kablową. Ponadto, nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzymy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia dużej części potencjalnych nowych klientów do naszej platformy.

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

Według Komisji Europejskiej (raport „E-Communications Household Survey”, czerwiec 2012) nasycenie usługami zintegrowanymi w Polsce wynosi 28%, podczas gdy w Unii Europejskiej sięga 43%, a w Holandii i Belgii nawet ponad 60% (odpowiednio 64% i 61%). Wierzymy, że w związku z niskim nasyceniem usługami zintegrowanymi oraz słabą jakością usług dostępu do Internetu oferowanych na terenach nisko zurbanizowanych, Cyfrowy Polsat ma szansę stać się wiodącym dostawcą wysokiej jakości usług zintegrowanych dla konsumentów z przedmieść, małych miast i obszarów wiejskich w Polsce.

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 odborników telewizyjnych typu Smart TV. To powoduje dynamiczny wzrost dostępu do materiałów wideo, a co za tym idzie również wzrostu ich oglądalności – według badania Ericsson ConsumerLab 67% osób (spośród ponad 12 tysięcy badanych w 12 krajach) ogląda materiały wideo na ekranach tabletów, smartfonów i laptopów. Ponadto niemal 15% osób ogląda pliki wideo podczas przemieszczania się w mieście, zarówno w transporcie publicznym, jak i będąc w roli pasażera w samochodzie. Konsumentom oczekują od dostawców możliwości oglądania telewizji na każdym posiadanym ekranie, w dowolnym miejscu i czasie. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców płatnych usług telewizyjnych.

Rozwój rynku internetowego w Polsce. Dostęp do Internetu w Polsce w 2012 roku posiadało ponad 71% gospodarstw domowych, a około 67% do Internetu szerokopasmowego (wg GUS, „Społeczeństwo informacyjne w Polsce. Wyniki badań statystycznych z lat 2008-2012”) przy średniej 27 krajów członkowskich Unii Europejskiej na poziomie 72% (wg Eurostatu). Poziom odsetka gospodarstw domowych mających dostęp do Internetu był zróżnicowany m.in. w zależności od miejsca zamieszkania – w dużych miastach wyniósł 76%, natomiast na obszarach wiejskich 66%, a także stopnia urbanizacji – 66% penetracji przy niskim stopniu urbanizacji i 75% przy wysokim stopniu. Według szacunków PMR (raport „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2012-2016”, październik 2012), w 2012 roku było około 11,6 milionów użytkowników Internetu szerokopasmowego, z czego 38% stanowili użytkownicy Internetu mobilnego. Do 2016 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego ma wzrosnąć o 13% przy wzroście Internetu mobilnego na poziomie około 55% (dane dotyczące Internetu mobilnego obejmują wyłącznie abonentów usługi korzystających z modemu i komputera). Głównymi motorami rozwoju Internetu mobilnego w perspektywie długoterminowej będą: wzrost prędkości przesyłu danych, eliminacja limitu ściągania i wysyłania danych wynikającego z ograniczonej pojemności sieci (dzięki ekspansji technologii LTE, której komercyjną usługę na polskim rynku jako pierwszy wprowadził Cyfrowy Polsat), rosnąca popularność urządzeń przenośnych tj. laptopy, smartfony, tablety i relatywnie niski koszt tworzenia infrastruktury bezprzewodowej obejmującej nisko zurbanizowane tereny (do których m.in. kierujemy swoją ofertę).

Punkt 4.4.3. Przewagi konkurencyjne

Jesteśmy wiodącą zintegrowaną grupą multimedialną. Wraz z naszymi spółkami zależnymi prowadzimy działalność w zdwywersyfikowanych obszarach biznesu obejmujących płatną telewizję satelitarną, nadawanie i produkcję telewizyjną,

telewizję mobilną i internetową, nadawanie i produkcję telewizyjną, szerokopasmowy dostęp do Internetu w technologii HSPA+ i LTE, telefonię komórkową.

Jesteśmy największym dostawcą usług DTH w Polsce. Z bazą ponad 3,5 mln abonentów na koniec 2012 roku, według naszych szacunków, mieliśmy większą bazę abonentów niż łącznie klienci naszych konkurentów na rynku DTH. W 2012 roku mieliśmy około 56% udziału w polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej.

Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów i widzów. Marka Cyfrowego Polsatu jest rozpoznawalna przez polskich konsumentów i wierzymy, że kojarzone są z wysoką jakością usług skierowanych dla całej rodziny w atrakcyjnej cenie. Według TNS posiadamy najwyższą (75%) spontaniczną rozpoznawalność marki wśród operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (procent grupy docelowej, który bez pomocy ankietera jest w stanie podać nazwę marki, wg badania TNS „Świat płatnej telewizji i Internetu mobilnego”, sierpień 2012).

Potwierdzeniem bardzo wysokiej jakości naszych produktów i usług jest również 2. miejsce w corocznym rankingu Pulsu Biznesu Giełdowa Spółka Roku w kategorii „jakość produktów i usług”.

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

Świadczymy usługi zintegrowane. Od czerwca 2010 roku świadczymy usługi zintegrowane, składające się z usług płatnej telewizji satelitarnej, dostępu do Internetu i usług telekomunikacyjnych. Z dwóch wiodących płatnych operatorów DTH w Polsce, jako jedyni oferujemy pełne usługi zintegrowane, co jest naszą znaczącą przewagą konkurencyjną na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej. Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje ludności Polski będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmacniać naszą przewagę konkurencyjną.

Świadczymy usługi dostępu do Internetu w technologii LTE. Jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, w 3 kwartale 2011 roku rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, która jest w stanie zapewnić obecnie prędkość do 150 Mb/s. W porównaniu do technologii HSPA+ czy UMTS, LTE charakteryzuje się dużo mniejszymi opóźnieniami i pozwala na obsługę znacząco większej liczby użytkowników. Potencjał technologii LTE polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja wideo czy telewizja HD przez Internet.

Dysponujemy częstotliwościami umożliwiającymi świadczenie usług w technologii DVB-T. Poprzez spółkę zależną INFO-TV-FM Sp. z o.o. jesteśmy właścicielem częstotliwości z zakresu 470-790 MHz przeznaczonych do świadczenia mobilnych audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB-T. Posiadane częstotliwości umożliwiają nam oferowanie usług płatnej telewizji na kolejnym polu dostarczania rozrywki abonentom, jakim jest telewizja mobilna, która w naszej usłudze dostępna jest na najbardziej popularnych urządzeniach przenośnych, a także poprzez najnowszy dekodery DVB-T naszej własnej produkcji. W zasięgu multipleksu jest obecnie około 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln osób. Świadczenie usług w technologii DVB-T daje nam również istotną przewagę nad konkurencją, w kontekście trwającego procesu cyfryzacji i wyłączenia sygnału analogowego. Oferując dekodery do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej wraz z pakietem dodatkowych kanałów w bardzo atrakcyjnej cenie, jesteśmy w stanie przyciągnąć część obecnych widzów telewizji analogowej, którzy, aby dalej oglądać bezpłatną telewizję, muszą zakupić nowy odbiornik telewizyjny lub zaopatrzyć się w odpowiedni dekodery.

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

Posiadamy atrakcyjną pod względem operacyjnym platformę z niskim wskaźnikiem odpływu klienta i wysoką lojalnością abonentów. Nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce, rozwinięte programy utrzymania abonenta i dobre relacje z licencjodawcami umożliwiają nam zachowanie wysokiej lojalności abonentów poprzez dostarczanie im wysokiej jakości programów na korzystnych warunkach rynkowych. Proponujemy nasz Pakiet Familijny HD w cenie 39,90 zł za miesiąc i Pakiet Mini HD w cenie 14,90 zł co stanowi odpowiednio około 1,1% i 0,4% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w Polsce. Od listopada 2012 roku oferujemy również nowy rozszerzony pakiet Familijny Max HD, obejmujący obecnie 87 kanałów, w tym 16 w jakości HD, w cenie 49,90 zł (1,3% przeciętnego wynagrodzenia brutto). Uważamy, że nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzymy również, że rozwój naszych programów utrzymaniowych i nasze zintegrowane usługi zwłaszcza na mniej zaludnionych obszarach Polski, gdzie wysokie jakościowo usługi płatnej telewizji i Internetu są ograniczone, przyczynią się do zwiększania się lojalności abonentów i dalszego obniżenia wskaźnika odpływu abonentów.

Zbudowaliśmy własną fabrykę dekodów. Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy dekodery własnej produkcji. W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekodów SD, w kwietniu 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekodów HD, a w 2012 roku dekodera DVB-T. Do końca 2012 roku z naszej taśmy produkcyjnej zjechały już ponad cztery miliony nowoczesnych urządzeń, z czego ponad 2,5 miliona dekodów HD. Własna fabryka pozwala nam na produkcję sprzętu bardzo dobrej jakości przy zauważalnie niższych kosztach produkcyjnych w porównaniu do cen zakupu dekodów od zewnętrznych producentów. Funkcjonalności dekodów projektujemy na podstawie zbadanych oczekiwań naszych abonentów, dzięki czemu mamy pewność, że trafia do nich sprzęt w pełni zaspokajający ich potrzeby. Natomiast rozwijanie oprogramowania przez działy wewnętrzne sprawia, że mamy możliwość szybkiego reagowania na pojawiające się nowe wymagania klientów. Jesteśmy w tym zakresie całkowicie niezależni i elastyczni, co oznacza lepszą obsługę naszych abonentów.

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

Punkt 4.5. Otoczenie rynkowe

Punkt 4.5.1. Rynek płatnej telewizji

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

Na koniec 2012 roku, według naszych szacunków, polscy operatorzy mieli łącznie około 11 mln abonentów usług płatnej telewizji. Według danych firmy AC Nielsen (Establishment Survey 2012) wyłączając gospodarstwa domowe korzystające z więcej niż jednej usługi płatnej telewizji, nasycenie płatną telewizją pod koniec 2012 roku wynosiło około 66% gospodarstw domowych w Polsce.

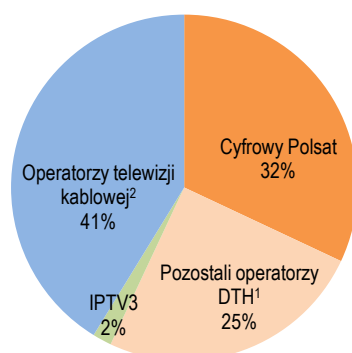
Historycznie, telewizja kablowa była główną formą dostępu do płatnej telewizji w Polsce. Mimo, że rynek cyfrowych platform satelitarnych rozwijał się znacznie szybciej w ostatnich latach, operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej. Operatorzy kablowi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

W ostatnich latach liczba abonentów płatnej telewizji satelitarnej rosła znacznie szybciej niż liczba abonentów telewizji kablowej. Niski przyrost abonentów telewizji kablowej spowodowany jest wysokim nasyceniem usług telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz brakiem zainteresowania operatorów kablowych ponoszeniem wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na obszarach mniej zaludnionych i wiejskich terenach Polski. W rezultacie, mieszkańcy takich terenów mają dostęp do ograniczonej liczby polskich naziemnych kanałów i do alternatywnych dostawców szerokopasmowego Internetu i usług telefonicznych. Polskie miasta do 50.000 mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, jako że mają słabo rozwiniętą infrastrukturę kablową i są niezbyt atrakcyjne inwestycyjnie dla operatorów telewizji kablowej. Ponadto na dynamiczny wzrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wpływa fakt, że operatorzy platform DTH są w stanie zaproponować znacznie szerszą ofertę

programową, zawierającą ponad 100 kanałów tematycznych w języku polskim oraz około 500 kanałów FTA, zarówno w technologii SD jak i HD.

Rozwój rynku IPTV przebiega w Polsce relatywnie wolno, przede wszystkim ze względu na przeszkody technologiczne wynikające z braku nowoczesnej infrastruktury o przepustowości wystarczającej do świadczenia jakościowych i opłacalnych usług IPTV. Uważamy, że wprowadzenie usług IPTV przez operatorów telefonii stacjonarnej takich jak Telekomunikacja Polska S.A. i Telefonía Dialog 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 wysoko zaludnionych. Obecnie trudno jest oszacować, kiedy operatorzy telefonii stacjonarnej będą w stanie znacząco rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Rynek płatnej telewizji w Polsce



¹ Na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne Grupy TVN S.A. i Grupy Telekomunikacja Polska S.A. za 2012 rok)

² Na podstawie szacunków własnych i danych publikowanych przez PIKE.

³ Na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne Grupy Telekomunikacja Polska S.A. i Netia S.A. za 2012 rok)

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

Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

W 2012 roku w Polsce działały trzy główne płatne platformy DTH: Cyfrowy Polsat, Cyfra+, platforma „n”. Pod koniec 2012 roku grupy Canal+ Cyfrowy i TVN ogłosiły sfinalizowanie umów o strategicznym partnerstwie i przystąpiły do połączenia swoich platform Cyfra+ i „n” w jedną platformę nc+. Według informacji prezentowanych przez grupę TVN, platforma powstała wskutek połączenia będzie obsługiwać około 2,5 miliona klientów. Od 2006 roku liderem pod względem liczby abonentów i udziału w rynku jest Cyfrowy Polsat z ponad 3,5 mln abonentów i około 56% udziałem w krajowym rynku na 31 grudnia 2012 roku.

Operatorzy telewizji kablowej

Zgodnie z danymi PIKE, polski rynek telewizji kablowej jest zdominowany przez trzech największych operatorów, których łączny udział w rynku wynosił około 67% (dane wg PIKE na koniec trzeciego kwartału 2012). Według szacunków PIKE łączna liczba abonentów krajowych operatorów kablowych wynosi ok. 4,6 mln. W 2012 roku, trzema głównymi operatorami telewizji kablowej w Polsce byli: UPC Polska, Multimedia Polska i Vectra. Poza tym, według naszych szacunków, w Polsce działa ponad 500 mniejszych operatorów telewizji kablowej.

Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)

Wiodącym operatorem IPTV w Polsce jest Telekomunikacja Polska, oferująca przede wszystkim usługi telefonii stacjonarnej, która w 2006 roku zaczęła świadczyć usługi IPTV dla swoich klientów z wykupionym dostępem do szerokopasmowego Internetu. Z usług IPTV oferowanych przez Telekomunikacja Polska S.A. korzystało na 31 grudnia 2012 roku 119.000 abonentów (wg danych opublikowanych przez Telekomunikacja Polska S.A.). Drugim co do wielkości operatorem płatnych usług IPTV jest Netia S.A. (która w grudniu 2011 roku nabyła spółkę Telefonía Dialog Sp. z o.o.), według danych opublikowanych przez operatora na koniec 2012 roku 79.285 klientów korzystało z oferowanych przez niego usług telewizyjnych (w tym IPTV i usług w technologii smooth streaming wprowadzonych do sprzedaży w trzecim kwartale 2012 roku).

Punkt 4.5.2. Rynek dostępu do Internetu

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

Raport Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) na temat rynku usług telekomunikacyjnych dostępny jest zazwyczaj w drugiej połowie kolejnego roku, dlatego prezentujemy dane za 2011 rok.

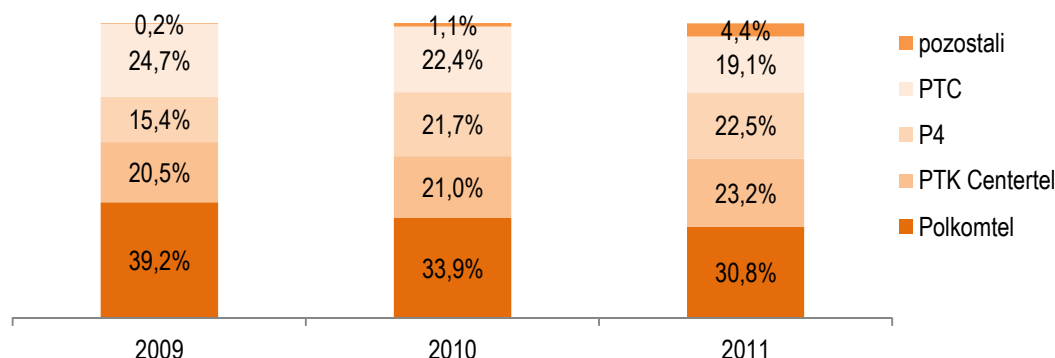
Zgodnie z danymi opublikowanymi przez UKE („Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2011 roku”, czerwiec 2012), w 2011 roku dostęp do szerokopasmowego Internetu miało 74,4% gospodarstw domowych w Polsce. Wskaźnik penetracji w przeliczeniu na 100 mieszkańców wynosił 26%. Stacjonarny dostęp do Internetu miało prawie 6,7 mln mieszkańców Polski, natomiast usługę mobilnego Internetu miało ponad 3,3 mln osób. Pośród miliona nowych odbiorców Internetu ponad połowę stanowili użytkownicy usług mobilnych.

Według danych przedstawionych przez Komisję Europejską w Raporcie „Digital Agenda Scoreboard 2011”, Polska uplasowała się na 9 miejscu wśród państw UE, biorąc pod uwagę wartość wskaźnika penetracji mobilnym Internetem na 100 mieszkańców. Wyniósł on 8,3%, czyli o 0,2 p. p. więcej w porównaniu do średniej unijnej (8,1%). Jeśli zaś chodzi o stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu, wskaźnik penetracji tą usługą w Polsce wyniósł 17,3%, zatem o 10,4 p. p. mniej niż średnia dla całej UE (27,7%).

Zgodnie z danymi UKE, wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w roku 2011 prawie 4 mld zł (nie w tysiącach). Oznacza to spadek o 1,8% w porównaniu do roku 2010 – jako główną przyczynę utraty wartości tego rynku UKE podaje zmniejszenie wpływów z ofert na bazie łączy xDSL o prawie 10,7% (przychody operatorów świadczących usługi w oparciu o pozostałe technologie dostępne wzrosły). Średni miesięczny przychód przypadający na 1 abonenta usługi Internetowej (ARPU) w roku 2011 wyniósł 33,1 zł, czyli o prawie 12% mniej niż w roku poprzednim.

Jak podaje UKE, rynek usług mobilnego dostępu do Internetu w 2011 roku w dalszym ciągu zdominowany był przez czterech infrastrukturalnych operatorów sieci komórkowych (posiadali łącznie 95,6% bazy klientów). Jednak wyraźnie zaznaczył się wzrost konkurencyjności pozostałych operatorów, których udziały wzrosły prawie czterokrotnie (w tym przede wszystkim udział Cyfrowego Polsatu).

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



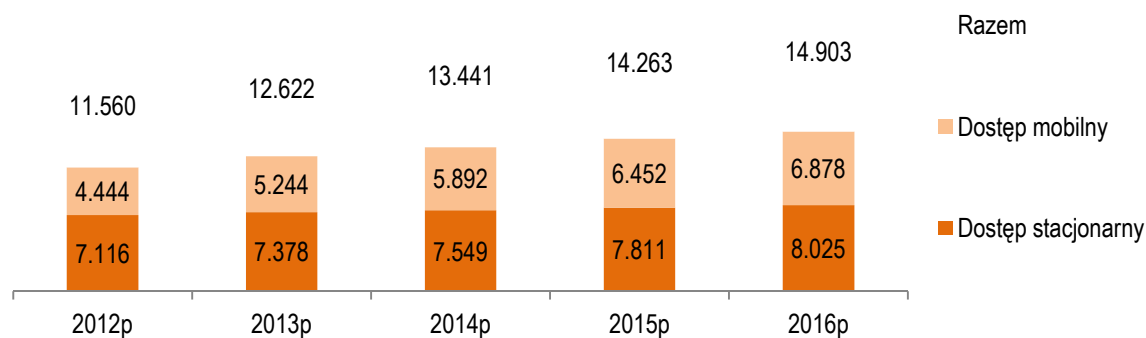
Źródło: UKE

Według prognoz PMR („Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2012 – Prognozy rozwoju na lata 2012 – 2016”) rynek transmisji danych, łączy dzierżawionych i dostępu do Internetu pozostanie segmentem rynku telekomunikacyjnego, który będzie rozwijał się najszybciej. Największe znaczenie dla rynku będą mieć dalsze inwestycje w rozbudowę sieci szerokopasmowej oraz postępujący rozwój technologii LTE. Do 2016 roku rynek będzie rósł w tempie 3,5% (CAGR) i jego wartość w 2016 roku wyniesie 7,9 mld zł (nie w tysiącach), z czego 4,34 mld zł (nie w tysiącach) będzie stanowił segment usług dostępu do Internetu, a 2,30 mld zł (nie w tysiącach) – rynek transmisji danych. W 2016 roku liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie do 14,9 mln. Przy tym utrzyma się rosnące zainteresowanie usługami mobilnymi.

Analitycy PMR tłumaczą rosnące zainteresowanie bezprzewodowym Internetem między innymi spadkiem cen usług mobilnych oraz wzrostem zasięgu sieci 3G, który bezpośrednio przekłada się na jakość i ciągłość nabywanej usługi.

Dodatkowym bodźcem do rozwoju i obniżania cen usług mobilnego Internetu jest rozbudowa sieci w nowej technologii LTE, w której usługi oferuje jak dotąd tylko dwóch graczy na rynku – Cyfrowy Polsat i Polkomtel. Standard LTE pozwala na świadczenie usług mobilnych o szybkości transferu i przepustowości sieci nieosiągalnych w dotychczasowych technologiach radiowych. Według specjalistów, ta technologia z powodzeniem może zastąpić łącza kablowe. O atrakcyjności świadczenia usług mobilnego Internetu LTE świadczyć może również szerokie zainteresowanie operatorów odpowiednimi częstotliwościami radiowymi i co za tym idzie przetargami na pasma: 1800MHz i oczekiwanym w 2013 roku przetargiem na pasmo 800MHz.

Poniższy wykres przedstawia prognozy wzrostu rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu (wg liczby abonentów) w latach 2012 – 2016:



Źródło: Raport PMR

Według prognoz PMR, w ciągu najbliższych czterech lat użytkowników mobilnego Internetu szerokopasmowego będzie przybywać szybciej niż użytkowników łącz staacyjnych. Obserwowany wzrost wyniesie odpowiednio 11,5% oraz 3,1% (CAGR).

Punkt 4.5.3. Rynek usług telefonii komórkowej

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

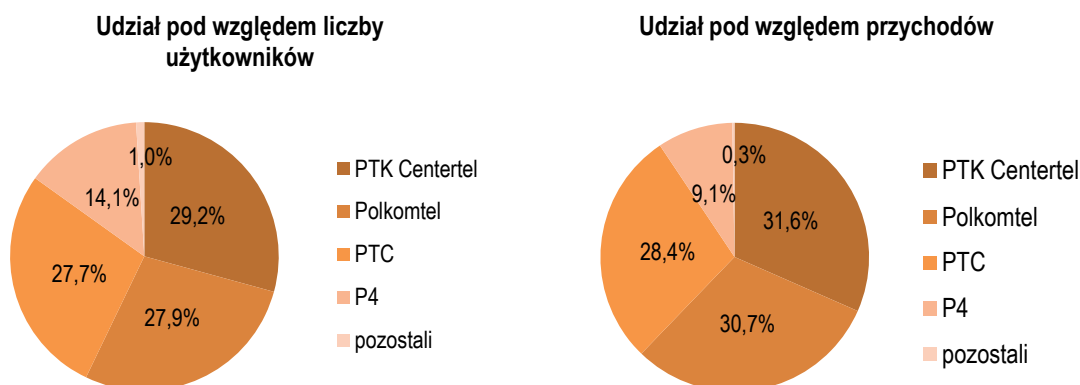
Raport UKE na temat rynku usług telekomunikacyjnych dostępny jest zazwyczaj w drugiej połowie kolejnego roku, dlatego poniżej prezentujemy dane za 2011 rok.

Polski rynek telefonii komórkowej jest rynkiem dojrzałym. Według danych podanych przez UKE, nasycenie rynku telefonii komórkowej mierzona liczbą kart SIM wzrosła w 2011 roku o 8,4 p.p. do poziomu 131,6%, co dało 50,1 mln kart SIM użytkowanych przez klientów. Według UKE, baza klientów telefonii mobilnej w Polsce została już w zdecydowanym stopniu zagospodarowana i wzrost liczby aktywnych kart SIM w najbliższych latach będzie zależał przede wszystkim od klientów, którzy decydują się będą na posiadanie więcej niż jednego telefonu.

W 2011 roku szacowana wartość rynku telefonii komórkowej w Polsce, wyrażona jako suma przychodów operatorów z usług detalicznych, wyniosła niewiele ponad 19 miliardów złotych (nie w tysiącach) i była o ok. 0,6% wyższa niż w roku 2010 (wg UKE). Ponad 80% tych przychodów zostało wygenerowanych przez klientów usług post-paid. Wartość średniego przychodu na klienta telefonii komórkowej systematycznie spada, przede wszystkim w związku z obniżkami stawek MTR. Polski rynek telefonii komórkowej jest stosunkowo spolaryzowany i bardzo konkurencyjny. Rynek ten jest obsługiwany przez operatorów infrastrukturalnych (MNO) oraz operatorów wirtualnych (MVNO). W modelu MVNO, operator telefonii komórkowej udostępnia wirtualnemu operatorowi częstotliwość oraz niezbędną infrastrukturę do oferowania usług MVNO.

W Polsce działa trzech wiodących operatorów infrastrukturalnych: Polkomtel Sp. z o.o. (sieć Plus), PTK Centertel Sp. z o.o. (sieć Orange) i PTC Sp. z o.o. (sieć T-Mobile) oraz czterech mniejszych operatorów: P4 Sp. z o.o. (sieć Play), CenterNet, Mobyland i Aero2. Poza tym na rynku działa kilkunastu operatorów MVNO, jednak ich udział zarówno pod względem przychodów jak i liczby klientów, wynosi poniżej 1% (wg UKE).

Poniższe wykresy prezentują udziały operatorów w rynku na koniec 2011 roku:



Źródło: UKE, „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2011 roku”

Punkt 4.5.4. Rynek usług zintegrowanych

Polski rynek mediów i telekomunikacji przekształca się wraz ze zmianą preferencji klientów, którzy coraz częściej szukają usług w ramach mediów i komunikacji świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora. W odpowiedzi, operatorzy świadczą usługi płatnej telewizji, szerokopasmowego Internetu oraz telefonii pakietowane w ramach jednej oferty,

umożliwiając abonentom zakup wszystkich tych usług w ramach jednej umowy, jednej opłaty i jednej faktury. Oferowanie usług zintegrowanych umożliwia podmiotom dostarczającym media i usługi telekomunikacyjne sprostanie potrzebom klientów, a także, jak sądzimy, zwiększenie lojalności klientów, co pozytywnie wpływa na wskaźnik odpływu abonentów.

Usługi zintegrowane są w Polsce świadczone przede wszystkim przez operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne na bazie ich infrastruktury kablowej. Zarówno operatorzy telewizji kablowej jak i firmy telekomunikacyjne świadczą swoje usługi przede wszystkim w dużych i średnich miastach, głównie ze względu na ograniczony zasięg geograficzny ich infrastruktury i ogólnie słabo rozwiniętą infrastrukturę telekomunikacyjną w Polsce. Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest zacofany na terenach słabo zaludnionych a przez to ma znaczny potencjał wzrostu na obszarach podmiejskich, w małych miastach i wsiach, gdzie takie usługi są obecnie praktycznie niedostępne. Oprócz tego, że współczynnik penetracji ofert usług zintegrowanych na słabo zaludnionych terenach jest niski, również usługi Internetowe świadczone przez operatorów kablowych są z reguły niskiej jakości ze względu na wyraźne braki obecnej w Polsce infrastruktury. To stwarza szansę dla operatorów DTH, takich jak Cyfrowy Polsat, których nie ogranicza zasięg geograficzny i brak infrastruktury sieciowej w takim stopniu jak operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne, na stanie się wiodącymi dostawcami wysokiej jakości usług zintegrowanych dla klientów na przedmieściach, w małych miastach i wiejskich obszarach Polski.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications Household Survey” z czerwca 2012 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w Polsce wynosi 28% podczas gdy w Unii Europejskiej sięga 43%, a w Holandii i Belgii nawet ponad 60% (odpowiednio 64% i 61%).

Według raportu Urzędu Komunikacji Elektronicznej („Rynek usług wiązanych w Polsce i krajach Unii Europejskiej”, październik 2012), polski rynek usług wiązanych dynamicznie się rozwija, czego odzwierciedleniem jest sukcesywnie wzrastająca liczba abonentów. Na koniec 2011 roku było ich ponad 2,6 mln, o 23,5% więcej niż w 2010 roku.

Obecnie usługi zintegrowane typu triple-play, w których skład wchodzi usługi: telewizja, Internet i telefon, świadczone są przez operatorów sieci kablowych, takich jak UPC, Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., operatorów telekomunikacyjnych, takich jak Grupa Orange (Telekomunikacja Polska S.A.), Netia S.A. (która w 2011 roku włączyła do swojej oferty usługę telewizji mobilnej) i nabyta przez nią w 2011 roku Telefonía Dialog S.A., a wśród operatorów platform DTH – Cyfrowy Polsat.

Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji wskazują na to, że powstają na rynku potężne grupy, które będą oferować klientom usługi w pakietach i rozwijać rynek usług łączonych. Od 2011 roku grupy TVN S.A. i Telekomunikacja Polska S.A. (TP) utrzymują współpracę w celu oferowania wspólnych usług – Internetowych (TP) i pakietów telewizyjnych (platforma „n”). Platforma Cyfra+ w połowie 2012 roku nawiązała współpracę z operatorem sieci Play i rozpoczęła sprzedaż usług dostępu do Internetu operatora. Pod koniec 2012 roku Grupa TVN S.A. i Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. sfinalizowały umowę na podstawie, której dojdzie do połączenia ich platform satelitarnych, przy czym współpraca z TP ma zostać utrzymana i przeniesiona na wspólną platformę nc+. Rynek usług zintegrowanych rozwija również rosnąca w siłę grupa spółek będących pod kontrolą Zygmunta Solorza-Żaka, który oprócz kontroli nad Grupą Kapitałową Cyfrowy Polsat S.A., od 2011 roku posiada kontrolę nad spółką Polkomtel Sp. z o.o. W 2012 roku obie spółki ogłosiły współpracę i rozpoczęły sprzedaż krzyżową swoich usług.

Punkt 4.6. Oferta

Punkt 4.6.1. Oferta DTH

Aktualnie dla nowych klientów Cyfrowego Polsatu oferujemy: trzy pakiety podstawowe: Mini HD, Familijny HD oraz Familijny Max HD oraz pakiety dodatkowe: Film HD, Sport HD, HBO HD, Cinemax HD i Rozrywka HD oraz promocję Premium umożliwiającą abonentom skorzystanie z pełnej oferty telewizyjnej. Dodatkowo abonamentom oferujemy dostęp do wypożyczalni VOD na telewizor lub komputer, a także do internetowego serwisu Rozrywka Online, w którym udostępniamy abonentom możliwość oglądania kanałów na żywo albo powtórek wybranych programów (w ramach usługi typu catch-up TV), nowością jest dostęp do popularnych serwisów online HBO GO i ipla. Ponadto oferujemy usługę Multiroom HD.

Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w celu zwiększenia lojalności abonentów oraz utrzymywanie cen naszych pakietów na konkurencyjnym poziomie. Obecnie, naszym abonentom oferujemy dostęp do ponad 120 kanałów telewizyjnych. Nasza oferta obejmuje kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe oraz kanały dla dzieci. Posiadamy w swojej ofercie najchętniej oglądane kanały sportowe: Polsat Sport, Polsat Sport Extra (jako jedyny operator platformy satelitarnej) i Eurosport, zajmujące odpowiednio pierwsze, piąte i drugie miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2012 roku w grupie komercyjnej 16-49 (Nielsen Audience Measurement). Obecnie zapewniamy dostęp do 36 kanałów w jakości HD.

Pakiet Familijny Max HD jest nowością w naszej ofercie (wprowadzony pod koniec listopada 2012 roku) i charakteryzuje się najbardziej korzystną relacją jakości do ceny. Do najniższego segmentu rynku kierujemy ciesząc się dużą popularnością Pakiet Mini HD.

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

Pakiet Mini HD

Pakiet Mini HD to pakiet podstawowy, który obecnie zapewnia abonentom dostęp do 32 kanałów polskojęzycznych (w tym 6 HD) oraz wszystkich kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych z satelity Hotbird. Obecnie, miesięczna opłata za Pakiet Mini HD wynosi 14,90 zł w umowie na czas określony.

Pakiet Familijny HD

Pakiet Familijny HD jest pakietem podstawowym, którego abonenci mają obecnie dostęp do 67 kanałów polskojęzycznych (w tym 10 kanałów HD) oraz wszystkich kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych z satelity Hotbird (kanały FTA). Miesięczna opłata za Pakiet Familijny HD w przypadku umów na czas określony wynosi 39,90 zł.

Pakiet Familijny Max HD

Pakiet Familijny Max HD to nasz nowy, wprowadzony pod koniec listopada 2012 roku, rozszerzony pakiet, którego abonenci otrzymują dostęp do 87 kanałów (w tym 16 HD) oraz wszystkich kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych z satelity Hotbird (kanały FTA). Pakiet ten charakteryzuje się najwyższą relacją jakości do ceny i docelowo ma stać się pakietem podstawowym w miejsce Pakietu Familijnego HD. Miesięczna opłata za Pakiet Familijny Max HD w przypadku umów na czas określony wynosi 49,90 zł.

Pakiety dodatkowe

Poniższa tabela przedstawia dostępne obecnie w naszej ofercie pakiety dodatkowe:

Pakiety dodatkowe	Liczba kanałów	Cena
Pakiet Film HD	18*	10 zł
Pakiet Sport HD	10*	10 zł
Pakiet Cinemax HD	4	15 zł
Pakiet HBO HD	6	25 zł
Pakiet HBO Cinemax HD	10	40 zł
Pakiet Rozrywka	4	25 zł

*Ilości uwzględniają również kanały promocyjne.

Oferta Premium

Dla wymagających klientów mamy ofertę ze wszystkimi kanałami linearnymi, a dodatkowo od listopada 2012 również ofertę Super Premium wzbogaconą o nowe i bardzo atrakcyjne serwisy online ipla i HBO GO. Benefitem oferty Premium jest niższa miesięczna opłata abonamentowa niż suma opłat za poszczególne pakiety wchodzące w jej skład.

Elastyczność

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

Multiroom HD

Abonentom oferujemy ponadto usługę Multiroom HD, która umożliwia w ramach jednego abonamentu korzystanie z bogactwa tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu. Usługa świadczona jest w oparciu o dekodery wyprodukowane w naszej fabryce. Multiroom HD oferujemy abonentom od Pakietu Familijnego HD w promocyjnych cenach od 5 do 15 złotych miesięcznie w zależności od zakupionego pakietu programowego.

Kanały niekodowane

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

Wypożyczalnia VOD

Naszym abonentom oferujemy również dostęp do usługi VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa z kategorii usług wideo na życzenie, dostępną na telewizorze. Na świadczenie tej usługi przeznaczaliśmy w całości jeden z naszych transponderów. Usługa nie wymaga rozwiązań technologicznych takich jak pamięć dodatkowa czy funkcja nagrywania, dostępna jest jednak dla abonentów z dekoderek HD. W lutym 2012 roku wzbogaciliśmy naszą ofertę usług na życzenie o możliwość zakupu dostępu i odtwarzania filmów bezpośrednio w Internecie i obecnie nasi abonenci mogą korzystać z usługi nie tylko na telewizorze, ale także na komputerze.

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

Opcja usługi VoD „na komputer” umożliwia abonentom Cyfrowego Polsatu dostęp na komputerze do filmów z oferty naszej telewizji internetowej ipla w promocyjnej cenie. Aktualnie proponujemy zakup kodów dostępu do ponad 950 filmów, które nasi abonenci mogą oglądać na swoich komputerach. Filmy są oferowane w cenach od 4,00 zł do 8,50 zł, które uwzględniają około 15% zniżkę dla abonentów Cyfrowego Polsatu w stosunku do cen obowiązujących w ipla. Dzięki tej usłudze nasi abonenci mogą zyskać dostęp do atrakcyjnej oferty filmowej w dowolnym miejscu i czasie.

Rozrywka Online

W kwietniu 2011 roku, Cyfrowy Polsat, jako pierwsza platforma satelitarna w Polsce, rozszerzył swoją ofertę o nową usługę typu catch-up TV, początkowo oferowaną pod nazwą „Strefa Wideo”. Obecnie usługa ta jest dostępna pod nazwą „Powtórki Programów”. Daje ona naszym abonentom możliwość oglądania wybranych pozycji programowych z kanałów będących w ich pakietach telewizyjnych w trybie online. Obecnie użytkownicy mają dostęp do najbardziej popularnych tytułów z 27 kanałów telewizyjnych. Usługa „Powtórki Programów” dostępna jest w cenie wybranego pakietu telewizyjnego. Ponadto w ramach serwisu „Kanały Online” dajemy abonentom możliwość oglądania wybranych kanałów na żywo przez Internet bez dodatkowych opłat (dostępnych jest 5 kanałów). Obie usługi świadczone są w oparciu o technologię ipla.

W ramach serwisu Rozrywka Online udostępniamy abonentom również dostęp na preferencyjnych warunkach do zasobów naszej telewizji internetowej ipla, a dla abonentów Pakietu HBO HD dostęp do serwisu HBO GO – internetowego serwisu wideo na żądanie z hitami filmowymi aktualnej oferty oraz własnymi produkcjami HBO. Dla wszystkich naszych abonentów promocyjnie w cenie abonamentu udostępniamy pakiet iplaEXTRA, a dla abonentów pakietów z segmentu premium dodatkowo pakiet iplaSport i/lub iplaPremiery. Ponadto wszystkim abonentom proponujemy niższe ceny na wszystkie pakiety ipla.

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

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

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o innowacyjny produkt – „TV Mobilna” w technologii DVB-T. W ramach usługi „TV Mobilna” oferujemy płatny Pakiet Ekstra składający się z 20 kanałów kodowanych – 8 telewizyjnych i 12 radiowych. W jego ofercie znajdują się stacje z czterech kategorii tematycznych: sportowe Polsat Sport i Polsat Sport Extra, filmowe Polsat Film, Kino Polska, TVP Seriele, Comedy Central, informacyjna Polsat News i dziecięca Nickelodeon oraz rozgłośnie: Radio Zet, Antyradio, Radio Plus, RMF FM, RMF MAXXX, Radio TOK FM, Radio ROXY FM, Radio Złote Przeboje, Eska Rock, Radio PiN, Radio Bajka, Moje Polskie Radio. Pakiet Ekstra dostępny jest także dla posiadaczy naszego „domowego” dekodera do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej T-HD 1000. Dekodery do odbioru sygnału naziemnego umożliwiają dodatkowo dostęp do ogólnodostępnych stacji nadawanych w ramach trzech multipleksów naziemnej telewizji cyfrowej, w tym m.in. Polsatu, TVN-u, Polsatu Sport News, TV4, TVP1, TVP2, TVP Info, TVP Kultura, TVP Historia, TVP Polonia, TVN 7. Dekoder T-HD 1000 wyposażyliśmy dodatkowo w aplikację ipla, a od marca 2013 roku klienci mogą również korzystać na nich z naszej usługi pay-per-view.

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

Pakiet Ekstra z dekoderm do naziemnej telewizji cyfrowej dostępny jest w dwóch modelach: abonamentowym i przedpłaconym. Obecnie w modelu abonamentowym nowi klienci mogą nabyć Pakiet Ekstra w ramach promocji od 9,90 zł miesięcznie. Dekodery – domowy T-HD 1000 za 1 zł i mobilny M-T 5000 za 99 zł, które zapewniają także dostęp do bezpłatnych kanałów DVB-T, klient otrzymuje na własność. Dodatkowo, w zależności od czasu obowiązywania umowy, klient otrzymuje do 6 miesięcy Pakietu Ekstra w prezencie.

Obecnie, w ofercie przedpłaconej klient uiszcza jednorazową opłatę za dekodery: 329 zł za mobilny M-T 5000 i 119 zł za domowy T-HD 1000. W obu przypadkach klient otrzymuje na 6 miesięcy bezpłatny dostęp do Pakietu Ekstra, a dodatkowo za pośrednictwem zakupionego urządzenia odbiera ogólnodostępne kanały naziemnej telewizji cyfrowej. Po okresie promocyjnym klient może w dalszym ciągu korzystać z Pakietu Ekstra, płacąc za niego zgodnie z cennikiem 19,90 zł miesięcznie, skorzystać z bieżących promocji na zakup oferty płatnej bądź oglądać wyłącznie ogólnodostępne kanały naziemnej telewizji cyfrowej.

Dekodery DVB-T sprzedajemy również w ramach współpracy z partnerami zewnętrznymi. Partnerów pozyskujemy wśród największych sieci handlowych takich jak Electro World, MixElectronics, Carrefour czy Auchan. Oferta u partnerów może różnić się od tej dostępnej w naszych punktach sprzedaży (ustalamy jedynie ceny sugerowane).

Punkt 4.6.3. Oferta usług dostępu do Internetu

Usługi mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczymy wykorzystując dwie technologie: HSPA+ MIMO a od 2011 roku najnowocześniejszą na świecie technologię LTE.

Uruchamiając LTE, przygotowaliśmy ofertę uniwersalną, zapewniającą w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu obu technologii - LTE i HSPA+. Taka konstrukcja oferty łączy zalety obydwu rozwiązań - wysokich parametrów LTE i szerokiego zasięgu HSPA+, maksymalizując korzyści dla klienta. Zasięg sieci LTE jest obecnie mniejszy niż sieci HSPA+, ale sieć jest systematycznie rozbudowywana.

Oferujemy pakiety danych różnej wielkości, dostosowane do różnych potrzeb i stopnia zaawansowania użytkowników. Oferta jest dostępna na każdą kieszeń. Już za 14,90 złotych miesięcznie klienci mogą korzystać z najnowocześniejszego Internetu na świecie. W ramach abonamentu* klienci otrzymują usługę „Darmowe Noce” zwiększającą swobodę korzystania z sieci.

Każda osoba rozważająca zakup Internetu LTE Cyfrowego Polsatu ze sprzętem na udostępnienie lub bez sprzętu może także skorzystać z „7 dni na próbę” – pozwalających na wypróbowanie usługi i ewentualny zwrot modemu.

* Dostępne z niektórymi opcjami

Po wykorzystaniu puli danych w abonamencie użytkownik nadal może korzystać z pełnych parametrów Internetu - zarówno w dzień, jak i w nocy - płacąc według stawki określonej w cenniku za każdy MB lub kupując dodatkowy jednorazowy pakiet danych.

Aby korzystać z dostępu do oferowanego przez nas szerokopasmowego Internetu w ramach promocji „Internet dla każdego”, abonent może zakupić od nas modem i opcjonalnie router lub zdecydować się na skorzystanie z opcji sprzętu na udostępnienie. Ceny sprzętu przy zakupie lub opłaty za udostępnienie wahają się w zależności od rodzaju wykupionego pakietu danych oraz okresu trwania umowy. Modemy Huawei E398, Huawei E3276 (który umożliwia pobieranie danych z prędkością do 150 Mb/s) i ZTE MF821 dają możliwość korzystania z obu technologii: LTE oraz HSPA+. Dla klientów, którzy już posiadają sprzęt umożliwiający połączenie z siecią, tj. modem lub laptop, netbook czy tablet z wbudowanym modemem, wprowadziliśmy promocję „Internet dla każdego – tylko SIM” dającą możliwość wyboru jednego z pakietów danych bez konieczności zakupu sprzętu.

Oferujemy również promocję, w której klient może zakupić Internet z laptopem lub tabletem. Stale rozszerzamy ofertę sprzętu dostępnego w tej promocji.

Dla klientów oferty internetowej będących jednocześnie abonentami naszej oferty telewizyjnej przewidzieliśmy dodatkowe korzyści. Abonenci pakietów telewizyjnych mogą podpisać odrębną umowę na usługę internetową i w ramach promocji „Więcej danych z telewizją w Cyfrowym Polsacie” otrzymywać co miesiąc dodatkowy pakiet danych nawet do 5 GB w zależności od poziomu posiadanego pakietu telewizyjnego.

Punkt 4.6.4. Oferta usług telefonii komórkowej

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

Punkt 4.6.5. Oferta usług łączonych

Usługi zintegrowane są adresowane zarówno do nowych klientów, jak i obecnych abonentów platformy, którzy w dowolnym momencie trwania umowy mogą poszerzyć aktualnie posiadany pakiet telewizyjny o dostęp do naszego szerokopasmowego Internetu. Abonenci korzystający z obydwu usług otrzymują od nas dodatkowe pakiety danych (nawet do 5 GB) w prezencie.

Ponadto w ramach usług łączonych proponujemy naszym abonentom dedykowaną dla nich ofertę sieci komórkowej Plus. Abonenci Cyfrowego Polsatu mogą zakupić ofertę Plusa ze specjalnym bonusem. Również klienci Polkomtela decydując się na skorzystanie z naszej oferty otrzymują od nas dodatkowy prezent. Nowi abonenci, którzy zdecydują się nabyć telewizję Cyfrowego Polsatu i telefonię Plusa zyskują podwójnie.

Dla klientów Cyfrowego Polsatu przewidzieliśmy również specjalne warunki korzystania z zasobów naszej telewizji internetowej ipla, oferując im atrakcyjne rabaty.

Nasi abonenci mogą również skorzystać ze specjalnych warunków korzystania z naszej usługi „TV Mobilna” i Pakietu Ekstra w technologii DVB-T. Podpisując umowę nasi abonenci zamiast miesięcznej opłaty 14,90 zł zapłacą 9,90 zł miesięcznie.

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

Punkt 4.7. Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta

Punkt 4.7.1. Marketing usług

Do promowania naszych usług wykorzystujemy głównie reklamę w TV. Wykorzystujemy także inne kanały takie jak radio, prasa i Internet do promocji naszych produktów i ofert specjalnych. Dodatkowo ważnym kanałem komunikacji z nowymi i potencjalnymi klientami jest nasza strona internetowa. Z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując kanał abonencki, telemarketing, zadruki na listach/kopertach i poprzez Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

Punkt 4.7.2. Sprzedaż

Sieć sprzedaży produktów i usług cyfrowej telewizji

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Dystrybucję naszych produktów i usług prowadzimy za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 31 grudnia 2012 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 827 punktów sprzedaży. Ponadto, od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z operatorem sieci Plus prowadzimy wzajemną sprzedaż usług. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec 2012 roku była dostępna dodatkowo w prawie 800 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel Sp. z o.o.

Nasze punkty sprzedaży zaopatrujemy w materiały marketingowe, w tym plakaty, broszury i ulotki w celu zwiększenia wśród potencjalnych klientów zainteresowania naszymi usługami. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zaopatrzenia w sprzęt gwarantujący korzystanie z usług oraz zamówienia profesjonalnej usługi montażu instalacji antenowej. Punkty sprzedaży udzielają również porad technicznych, oraz realizują szeroko pojętą obsługę posprzedażową klientów. Dla sprzedawców pracujących w punktach sprzedaży organizujemy szkolenia ukierunkowane na doskonalenie ich umiejętności sprzedażowych oraz standardy obsługi klienta. Ponadto, organizujemy programy motywacyjne dla pełnomocników handlowych, w ramach których przyznawane są bonusy zależne od liczby pozyskanych i obsłużonych w ramach umów lojalnościowych abonentów oraz poziomu zadeklarowanych przez nich pakietów programowych.

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

Sprzedaż usług dostępu do Internetu

Na 31 grudnia 2012 roku, klienci mogli skorzystać z usług szerokopasmowego Internetu w 780 autoryzowanych punktach sprzedaży, znajdujących się w zasięgu technicznym sieci HSPA i LTE oraz poprzez kontakt z jednym z przedstawicieli sprzedaży bezpośredniej w 18 biurach regionalnych.

Sprzedaż usług telefonii komórkowej

Klienci mogą skorzystać z oferty usług telefonii komórkowej w prawie wszystkich naszych autoryzowanych punktach sprzedaży. Jednak, w wyniku zawartej w kwietniu 2012 roku współpracy z Polkomtelem (wiodącym operatorem telefonii komórkowej), zrezygnowaliśmy z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO, na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Plus. Na 31 grudnia 2012 roku, oferta telefonii Plus była dostępna w ponad 700 punktach sprzedaży naszej sieci.

Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)

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

Nasze Call Center posiada 600 stanowisk telefonicznych oraz około 150 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 chcących mieć podgląd swojego konta przez Internet posiadamy

również Internetowe Centrum Obsługi Klienta, gdzie po zalogowaniu klient może sprawdzić stan swoich usług, status płatności, abonowane pakiety, terminy płatności i wiele innych.

On-line

Nasza strona internetowa pełni ważną rolę informacyjną dla rosnącej liczby abonentów i potencjalnych klientów. Zapewnia ona użytkownikom możliwość zapoznania się z naszą ofertą programową, multimedialną i telekomunikacyjną, zamówienia wybranego sprzętu odbiorczego razem z wybranym pakietem, lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży.

Ponadto, nasze Internetowe Centrum Obsługi Klienta jest zaawansowanym narzędziem umożliwiającym abonentom bezpieczny i bezpłatny dostęp do naszych zasobów back-office i pomocy technicznej w trybie on-line. Przez naszą stronę Internetową, abonenci mogą sprawdzić saldo swoich płatności, wydrukować przelew pocztowy lub zlecenie płatności w banku, sprawdzić specyfikację techniczną posiadanych dekodów, wydrukować odpowiednie instrukcje obsługi, wznowić połączenie z satelitą, przywrócić fabryczne ustawienie kodu PIN w dekodzie, uregulować opłaty za pomocą płatności elektronicznych, a także skontaktować się z nami za pomocą formularza kontaktowego. Dodatkowo, abonenci mogą aktywować i dezaktywować niektóre usługi, sprawdzić dostępne jednostki do wykorzystania w ramach aktywnych usług/pakietów, a także zobaczyć szczegółowy wykaz świadczonych im usług.

Użytkownikom naszej strony internetowej udostępniamy także codziennie aktualizowany program telewizyjny z ofertą programową ponad 365 kanałów. Narzędzie wzbogacone jest o część od redakcyjną, w której polecamy najciekawsze naszym zdaniem pozycje programowe, a także dajemy możliwość sortowania ramówki wg kryteriów użytkownika.

Nasi abonenci mogą również skorzystać z naszej strony internetowej w celu dokupienia dodatkowego pakietu danych w ramach usługi dostępu do Internetu, znalezienia informacji na temat aktualnej oferty VOD i zakupienia programu. Poprzez nasz portal abonenci mają również dostęp do sekcji Rozrywka Online, w której mogą oglądać powtórki programów i wybrane kanały na żywo, a także korzystać z pakietów telewizji internetowej ipla w specjalnych niższych cenach, a abonenci pakietu HBO HD – korzystać z dostępu do płatnego serwisu HBO GO.

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 dekodów dziennie oraz składowanie do 700.000 sztuk sprzętu. Uważamy, że nasz magazyn centralny jest wystarczająco duży, aby zaspokoić wszystkie nasze przewidywane potrzeby magazynowe.

Punkt 4.7.3. Obsługa i utrzymanie Klienta

Obsługa Klienta

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

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

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

Utrzymanie Klienta

Utrzymanie Klienta to dla nas niezwykle ważny obszar działalności. W 2009 roku wprowadziliśmy nowy program utrzymaniowy w celu obniżenia wskaźnika odpływu abonentów, utrzymania naszych abonentów i zwiększenia przychodów. Stale rozwijamy i dostosujemy nasze programy utrzymaniowe, tak aby przedstawić abonentom ofertę usług dostosowaną do

ich potrzeb. W naszej strukturze organizacyjnej wyodrębniliśmy pion dedykowany utrzymaniu klienta i przypisaliśmy do niego znaczne zasoby. Programy utrzymaniowe prowadzimy w formie programów reaktywnych i pro aktywnych.

W przypadku programów reaktywnych, proces zaczyna się w momencie, gdy nasz abonent wyrazi chęć zakończenia korzystania z naszych usług. Pracownik działu odpowiedzialnego za zapobieganie odpływowi abonentów kontaktuje się z takim abonentem i przedstawia nową atrakcyjną ofertę, aby zachęcić go do pozostania przy naszych usługach.

W przypadku programów pro-aktywnych, akcje utrzymaniowe prowadzimy przed upływem podstawowego okresu umowy abonenta. Wykorzystując różne kanały komunikacji, przedstawiamy klientom oferty dla przedłużających umowę, proponujemy na przykład wymianę dekodera na lepszy model czy rozszerzenie pakietu programowego. Wprowadziliśmy również zasadę automatycznego przedłużenia umowy na kolejne 12 miesięcy po upływie okresu podstawowego.

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

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

Punkt 4.8. Technologia i infrastruktura

Punkt 4.8.1. Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji

System dostępu warunkowego

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

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

Satelita

Mamy podpisane umowy z Eutelsat S.A. na wynajem pojemności na satelitach. Umowy obejmują trzy transpondery dla sygnału SD oraz jeden transponder dla sygnału HD. Umowy wygasają w 2016 roku, ale mamy możliwość przedłużania ich na kolejne siedmioletnie okresy. W 2012 roku rozszerzyliśmy umowy z Eutelsat o dodatkowe transpondery – od sierpnia 2012 roku wynajmujemy połowę pojemności na piątym transponderze (dla programów w jakości HD), a od maja część transpondera, którą wykorzystujemy na potrzeby telewizji mobilnej. Nowe umowy zostały zawarte na 5-letnie okresy upływające w 2017 roku.

Centrum nadawcze

Nasze centrum nadawcze mieści się w Warszawie i umożliwia nam emitowanie kanałów telewizyjnych na wykorzystywane przez nas transpondery na satelitach HotBird. 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 umożliwi nam playout nawet 100 kanałów telewizyjnych. Wyposażone jest w

najnowsze systemy informatyczne oraz układy audio i wideo, i umożliwia nam nadawanie kanałów telewizyjnych w jakości SD i HD.

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

Usługi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych

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

Usługi świadczone w technologii DVB-T

Usługi „TV Mobilna” są świadczone w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego mobilnej naziemnej telewizji cyfrowej, 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 zależną INFO-TV-FM. Do emisji programów wykorzystywana jest infrastruktura spółki INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o., składająca się z sieci nadajników radiowych w 31 największych miastach w Polsce. Zasięg multipleksu to blisko 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln osób.

Dekodery

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

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

Naszą linię produkcyjną opuściło dotychczas osiem modeli odbiorników: cztery do odbioru sygnału w standardowej jakości (MINI, Familijny, F300 i M100) i cztery umożliwiające oglądanie telewizji w wysokiej rozdzielczości (HD 5000, HD 6000, MINI HD 2000, HD 3000) oraz T-HD 1000 w standardzie transmisji DVB-T, a także dysk twardy USB o pojemności 320 GB (DTU 320).

W 2012 roku wybrane modele produkowanych przez nas dekodów wyposażaliśmy dodatkowo w dostęp do aplikacji ipla, dzięki której po podłączeniu dekodera do Internetu użytkownik może korzystać z zasobów naszej telewizji internetowej. Do naszej oferty dodaliśmy również możliwość korzystania z usługi Multiroom na dekodach HD (usługa dostępna na dekodach SD od października 2011 roku).

W 2012 roku, wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły ponad 85% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekodów. Według stanu na koniec grudnia 2012 roku, w sumie w naszej fabryce zostało wyprodukowane już ponad 4 mln dekodów, w tym ponad 2,5 mln dekodów HD. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar i Sagem, ale już od 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekodów od podmiotów zewnętrznych jedynie do sprzętu najbardziej zaawansowanego technologicznie, takiego jak dekodery PVR.

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

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

Punkt 4.8.2. Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu

Sieć

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

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

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

Zgodnie z danymi publikowanymi przez naszego dostawcę, na dzień publikacji tego raportu zasięgiem Internetu LTE i HSPA objętych jest odpowiednio ponad 50% i ponad 90% populacji Polski. Sieć rozbudowywana jest w szybkim tempie. Finalnie w zasięgu mobilnego Internetu LTE ma się znaleźć 66% Polaków.

Ponadto, od sierpnia 2012 roku, na podstawie współpracy z Polkomtel Sp. z o.o. umożliwiamy naszym abonentom korzystanie z sieci radiowych 3G i 2G operatora na częstotliwościach 2100 MHz i 900 MHz w technologiach HSPA i EDGE/GPRS, która posiada ogólnopolski zasięg.

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

Sprzęt internetowy

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

Do świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE, używamy najnowocześniejszych modemów, które pracują również w technologiach HSPA/HSPA+ i EDGE/GPRS. Dzięki takiemu rozwiązaniu klienci

Cyfrowego Polsatu używając jednego modemu, mogą korzystać z Internetu zarówno w technologii LTE jak i HSPA/HSPA+, a także z sieci EDGE/GPRS obejmującej zasięgiem całą Polskę. Obecnie oferujemy trzy takie modemy:

- wprowadzony w 2012 roku nowy modem Huawei E3276 umożliwiający pobieranie danych z prędkością do 150 Mb/s;
- wcześniejszy modem Huawei E398 z maksymalną prędkością pobierania danych do 100 Mb/s;
- modem ZTE MF821 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 MF668, ZTE MF669, Huawei E367, Huawei E182E/Huawei E182E MIMO.

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

Naszym abonentom proponujemy również pierwszy na rynku tablet, który został wyposażony w moduł obsługujący technologię LTE do 100 Mb/s – Samsung Galaxy Tab 8.9 LTE. Urządzenie obsługuje również technologię HSPA+. Klientom oferujemy również dwa inne modele tabletów: Manta MID9701 9,7” Wi-Fi oraz Ferguson S3 Wi-Fi DVB-T (z wbudowanym tunerem DVB-T i funkcją GPS), a także laptop Acer Aspire E1 z systemem Windows 8, które za pośrednictwem modemu umożliwiają szybkie i łatwe połączenie z siecią Internet.

W naszej ofercie mamy także kilka modeli routerów, w tym pierwszy mobilny router ZTE MF60, który obsługuje technologie HSPA+/HSPA/UMTS/EDGE/GPRS.

Punkt 4.8.3. Technologia i infrastruktura MVNO

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

Usługi telefonii mobilnej, realizowane w modelu MVNO, świadczone są w systemach 2G i 3G i opierają się o interfejs radiowy GSM/UMTS/HSPA naszych partnerów – operatorów MNO. Usługi obejmują połączenia głosowe, SMS, MMS, a także transmisje danych GPRS/EDGE/UMTS/HSPA. Nasi klienci mogą również korzystać z połączeń międzynarodowych i usługi roamingu międzynarodowego.

Punkt 4.9. Perspektywy rozwoju

Uważamy, że polski rynek płatnej telewizji wciąż posiada pewien potencjał wzrostu, wynikający obecnie głównie z transformacji telewizji analogowej na cyfrową i idącą za tym potrzebą wyposażenia gospodarstw domowych w odpowiedni sprzęt odbiorczy. Dzięki nadawaniu sygnału drogą satelitarną, jak i naziemną oraz świadczeniu usług telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu w oparciu o infrastrukturę mobilną, jesteśmy w stanie dotrzeć do obszarów wiejskich i terenów mało zaludnionych po znacznie niższym koszcie niż operatorzy dostarczający sygnał telewizyjny i dostęp do Internetu drogą kablową. Ponadto, nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzymy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia dużej części potencjalnych nowych klientów do naszej platformy.

Wierzymy również, że możemy znacząco poszerzyć rynek płatnej telewizji, odpowiednio reagując na zmiany w zachowaniach i oczekiwaniach konsumentów i kierując dostosowaną ofertą 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.

Według nas kluczem do wzrostu w przyszłości jest umiejętne połączenie tradycyjnej telewizji z usługami VOD, PPV, serwisami on-line wideo i telewizją mobilną. Uważamy, że możemy w znacznym stopniu zagospodarować potencjał rozszerzenia rynku poprzez rozwój naszej oferty płatnej telewizji wzbogaconej o nowe komplementarne produkty i usługi.

Nasza usługa „TV Mobilna” daje widzom możliwość dostępu do kanałów telewizyjnych na urządzeniach przenośnych, wpisując się w trendy rozwoju rynku i oczekiwania konsumentów. Uważamy, że usługi mobilne mają w Polsce duży potencjał wzrostu. Rosnąca dostępność smartfonów i tabletów oraz coraz szybsze i bardziej niezawodne technologie bezprzewodowego dostępu do Internetu, jak na przykład LTE, będą miały istotny wpływ na rozwój tego segmentu rynku, a my chcemy brać w tym procesie aktywny udział. Usługa „TV Mobilna” jest świadczona w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego mobilnej naziemnej telewizji cyfrowej. Zaletą tej technologii jest jej niski koszt dla użytkownika, wymaga bowiem wyłącznie posiadania tunera DVB-T, a nie generuje transferu danych.

Ponadto, wierzymy, że dzięki usługom w technologii DVB-T, oferowanym w atrakcyjnych cenach, uda nam się przyciągnąć te gospodarstwa domowe, które dziś korzystają z darmowego sygnału analogowego i w miarę postępującego wyłączenia sygnału analogowego muszą podejmować decyzję dotyczącą inwestycji w sprzęt niezbędny do odbioru sygnału telewizyjnego w technologii cyfrowej. Czynnikiem, który według nas przyciąga klientów do naszej oferty jest, poza pakietem dodatkowych kanałów, oferta produkowanych przez nas w kraju wysokiej jakości dekodów.

Oferowany przez nas Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, może docelowo z powodzeniem zastąpić Internet stacjonarny, będąc jednocześnie odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów i rosnące możliwości oferowane przez sieć. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Mocno wierzymy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Uważamy, że usługa dostępu do Internetu LTE zapewnia nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy abonentów zarówno niezależnej usługi jak i bazy abonentów usług zintegrowanych. Zasięg sieci LTE systematycznie rośnie, a wraz z jego rozszerzaniem możemy oczekiwać wzrostu liczby abonentów naszej usługi.

Punkt 4.10. Ryunki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy

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

Punkt 4.11. Inne aspekty naszej działalności

Badania, rozwój i systemy IT

W ramach naszych działań badawczo-rozwojowych podejmujemy intensywne wysiłki mające na celu opracowanie systemów informatycznych. Stworzyliśmy kilka systemów IT, które pozwalają nam skutecznie i wydajnie zarządzać naszą bazą abonentów. Systemy te obejmują, między innymi, system zarządzania relacjami z klientami, system obsługi sprzedaży, Internetowe centrum obsługi klienta oraz system obsługi transakcji wykorzystujący technologię wielowarstwową. Jesteśmy właścicielem wszystkich powyższych systemów i związanych z nimi praw własności intelektualnej. Używamy również systemów na licencji firm zewnętrznych, takich jak nasz system dostępu warunkowego. Prowadzimy także prace rozwojowe w zakresie budowy dekodów, które produkujemy we własnej fabryce.

Znaki towarowe

Posiadamy szereg znaków towarowych, które zostały zarejestrowane lub po złożeniu wniosków oczekują na rejestrację, przez właściwe organy administracji w celu zabezpieczenia naszych praw do tych znaków. Wierzymy, że najważniejszym znakiem towarowym w naszej działalności biznesowej jest znak słowno-graficzny Cyfrowego Polsatu (znak ten pod koniec 2010 roku został wniesiony aportem do naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.).

Koncesja na bezprzewodowe rozprowadzanie kanałów telewizyjnych i radiowych

Posiadamy koncesję na bezprzewodowe rozprowadzanie programów telewizyjnych i radiowych drogą satelitarną (za pośrednictwem satelity Eutelsat Hot Bird 8 i 9). W dniu 22 października 2003 roku Cyfrowy Polsat uzyskał od KRRiT koncesję na bezprzewodową transmisję drogą satelitarną (za pośrednictwem satelity Eutelsat Hot Bird) następujących kanałów telewizyjnych i radiowych: (i) POLSAT – rozprowadzany przez TV Polsat; (ii) TV4 – rozprowadzana przez Polskie

Media; (iii) Telewizja Niepokalanów PLUS – rozprowadzana przez Zakon Franciszkanów; (iv) Tele 5 – rozprowadzane przez „ANTEL”; oraz (v) RMF FM – rozprowadzane przez „Radio Muzyka Fakty”. Koncesja na nadawanie jest ważna do 21 października 2013 roku. Ponadto jesteśmy zobowiązani posiadać stosowną zgodę nadawcy na bezprzewodowe rozprowadzanie każdego z wyżej wymienionych kanałów, obowiązującą od daty rozpoczęcia dystrybucji przez cały okres ważności koncesji nadawczej.

Istniały wątpliwości natury prawnej, czy od dostawców telewizji satelitarnej faktycznie wymaga się posiadania koncesji na rozprowadzanie programów telewizyjnych. Pomimo tych wątpliwości, uzyskaliśmy koncesję na rozprowadzanie programów TV drogą satelitarną. Zgodnie z ostatnią nowelizacją Ustawy o radiofonii i telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT oraz nie wymaga posiadania koncesji na rozprowadzanie.

Działalność telekomunikacyjna

Uzyskaliśmy od Prezesa UKE wszystkie niezbędne decyzje wymagane na mocy stosownych rozporządzeń do świadczenia usług, jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej (MVNO) oraz do nadawania i rozprowadzania programów, włączając uzyskanie rezerwacji częstotliwości i pozwoleń radiowych na wykorzystanie urządzeń radiowych w naziemnych stacjach satelitarnych oraz do transmisji sygnału telewizyjnego.

Nieruchomości

Jesteśmy właścicielem ogromnej 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 2012 roku na wszystkich posiadanych przez nas nieruchomościach była ustanowiona hipoteka będąca zabezpieczeniem Umów Kredytowych (SFA) oraz Obligacji Senior Notes. Nieznaczną część naszych nieruchomości jest obciążana typowymi prawami służebności w zakresie ułożenia kabli energetycznych. Wielu nieruchomości używamy na zasadach dzierżawy od osób trzecich, nie mają one jednak istotnego znaczenia dla naszej działalności.

Zagadnienia ochrony środowiska

Wierzmy, że prowadzona przez nas działalność nie narusza 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. Nie posiadamy żadnych informacji na temat jakichkolwiek istotnych postępowań, trwających lub zagrażających, które mogłyby zostać wszczęte przeciwko nam w odniesieniu do naszej zgodności z przepisami środowiskowymi.

Ubezpieczenia

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

Punkt 5. Istotne umowy

Zakup usług transmisji danych od Mobyland Sp. z o.o.

W dniu 23 stycznia 2012 roku Spółka złożyła do Mobyland Sp. z o.o. ("Mobyland") zamówienie dotyczące zakupu usług transmisji danych. Zamówienie zostało złożone w oparciu o postanowienia umowy zawartej w dniu 15 grudnia 2010 roku. W ramach tej umowy Mobyland zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w Paśmie 1800 MHz oraz Paśmie 900 MHz odpowiednio w technologii LTE i HSPA+.

Zamówienie było zamówieniem drugim i obejmowało zakup usług transmisji 13 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności pakietu do dnia 31 grudnia 2015 roku, przy czym strony dopuściły w umowie możliwość wydłużenia tego okresu. Cena 1MB/netto wynosiła 0,00774 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 28 września 2012 roku zawarliśmy z Mobyland porozumienie dotyczące posiadanej umowy o świadczenie usług transmisji danych, które określa sposób rozliczenia niewykorzystanych pakietów z dwóch pierwszych zamówień na poczet nowego, trzeciego zamówienia. W konsekwencji wszystkie pakiety dotychczas zakupione i niewykorzystane są rozliczane po nowej, niższej stawce w wysokości 0,00645 zł netto (nie w tysiącach) za 1 MB.

Nowy pakiet 31 mln GB składa się z niewykorzystanych przez nas pakietów z zamówienia nr 1 i nr 2 oraz dodatkowych 10,4 mln GB. Uważamy, że jest to optymalna wielkość pakietu danych w optymalnej cenie, gwarantująca możliwość realizacji naszych średnioterminowych celów biznesowych.

Złożenie zamówienia nr 3 umożliwia nam realizację celów biznesowych w średnim terminie, a niższa stawka za 1 MB pozwala nam tworzyć jeszcze atrakcyjniejsze oferty dla naszych klientów, co w przyszłości może przełożyć się na szybsze tempo pozyskiwania abonentów usługi internetowej lub wyższą rentowność świadczonych usług telekomunikacyjnych.

Finalizacja nabycia INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2012 roku nastąpiło przeniesienie 100% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. (INFO-TV-FM), w wyniku spełnienia się warunków zawieszających zawartych w umowie zakupu z dnia 28 października 2011 roku z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited. Wartość godziwa ceny nabycia wyniosła 29.313.202,19 złotych (nie w tysiącach).

Umowa na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM została zawarta z myślą o dalszej realizacji strategii Grupy mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii. Wraz z nabyciem INFO-TV-FM, Spółka przejęła częstotliwości z zakresu 470-790 MHz oraz związane z nimi decyzje rezerwacyjne. W oparciu o te aktywa rozszerzyliśmy naszą działalność o usługi telewizji mobilnej i płatny Pakiet Ekstra oferowany w ramach cyfrowej telewizji naziemnej, co wpisuje się zarówno w nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku jak i oczekiwania konsumentów.

Nabycie telewizji internetowej ipla

W dniu 12 marca 2012 roku Spółka zawarła z Bithell Holdings Ltd. umowy nabycia udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych (video) w Internecie w Polsce. Umowy dotyczyły następujących udziałów:

1. 100% udziałów w Redefine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
2. 100% udziałów w Gery.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w likwidacji);
3. 100% udziałów w Frazpc.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
4. 100% udziałów w Netshare Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Cena za wyżej wymienione udziały oraz kwota niezbędna na spłatę bieżących zobowiązań bankowych i handlowych będących w posiadaniu ipla wyniosła 150 mln zł (nie w tysiącach); cena nabycia udziałów wyniosła 43 mln zł (nie w tysiącach). Przeniesienie tytułu prawnego do nabywanych udziałów nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Nabyte spółki tworzą serwis ipla, będący liderem rynku "online video" w Polsce w trzech obszarach: dostępności na różnych urządzeniach - komputerach i laptopach, tabletach, smartfonach, telewizorach z dostępem do Internetu, konsolach do gier, kinach domowych, dekodernach cyfrowych; pod względem ilości oferowanego kontentu, dzięki posiadaniu umów programowych m.in. z Telewizją Polsat, TVP i wieloma studiami filmowymi, np. Warner Bros, Disney, Best Film, Kino Świat, Epelol Entertainment; pod względem ilości użytkowników oraz czasu przeznaczanego przez jednego widza na konsumpcję kontentu video.

Nabycie serwisu ipla jest dopełnieniem strategii Cyfrowego Polsatu, której kluczowym elementem był zakup Telewizji Polsat, mającej na celu jak najszerszą dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu najnowocześniejszych urządzeń oraz technologii. Ipla będąca liderem rynku "online video" wzmacnia pozycję rynkową Cyfrowego Polsatu jako agregatora i dystrybutora kontentu oraz zapewnia przewagę konkurencyjną w rozwijającym się segmencie rynku.

Rozpoczęcie współpracy z Polkomtel Sp. z o.o.

Spółka nawiązała współpracę ze spółką Polkomtel Sp. z o.o., wiodącą firmą telekomunikacyjną będącą operatorem sieci Plus, w zakresie wprowadzenia oferty usług łączonych oraz wzajemnej sprzedaży swoich standardowych produktów. Umowa obowiązuje począwszy od kwietnia 2012 roku.

W wyniku podjętej współpracy Cyfrowy Polsat zaczął oferować swoim abonentom specjalną ofertę usług telefonii komórkowej firmy Polkomtel, a klienci Polkomtela mogą korzystać z dedykowanej im oferty usług telewizyjnych największej w Polsce platformy satelitarnej. Klienci niekorzystający dotychczas z usług żadnej z firm mogą nabyć ofertę łączoną, otrzymując dodatkowe korzyści dla każdej z usług. Jednocześnie standardowe oferty Polkomtela i Cyfrowego Polsatu zostały wprowadzone do obydwu sieci sprzedaży.

Wzajemna sprzedaż na koniec 2012 roku obejmowała prawie 800 punktów sprzedaży sieci Polkomtel i ponad 700 punktów sprzedaży naszej sieci, natomiast dodatkowe korzyści dla klientów zarówno telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu jak i telefonii w ofertach Plusa oferowane są w całych sieciach sprzedaży obydwu spółek.

Współpraca Cyfrowego Polsatu i Polkomtela oznacza uatrakcyjnienie ofert obu firm, dodatkowe korzyści dla użytkowników kupujących usługi obu operatorów, wzrost potencjału sprzedaży w wyniku dotarcia z atrakcyjnym produktem do abonentów partnera, zwiększenie dostępności usług obydwu operatorów poprzez wzajemną sprzedaż i obsługę klienta w punktach sprzedaży oraz w konsekwencji zwiększenie satysfakcji i lojalności klientów.

Dzięki nawiązanej współpracy możemy połączyć potencjał zakupowy około 14 milionów klientów Polkomtela, którzy otrzymają dostęp do usług telewizyjnych, i ponad 11 milionów osób w ponad 3,5 milionach polskich gospodarstw domowych korzystających obecnie z usług Cyfrowego Polsatu.

Podpisanie listu intencyjnego z Polkomtel Sp. z o.o.

W sierpniu 2012 roku podpisaliśmy ze spółką Polkomtel list intencyjny, na mocy którego rozpoczęliśmy świadczenie usługi dostępu do Internetu w sieciach radiowych 3G i 2G operatora na częstotliwościach 2100 MHz i 900 MHz w technologiach HSPA i EDGE/GPRS, która posiada ogólnopolski zasięg. Dnia 31 stycznia 2013 roku zostało podpisane porozumienie trójstronne, na podstawie, którego Mobyland Sp. z o.o. przejął prawa i obowiązki Polkomtela wynikające z listu intencyjnego. Od tej pory korzystanie z sieci telekomunikacyjnej Polkomtela odbywa się za pośrednictwem spółki Mobyland Sp. z o.o.

Umowy ubezpieczenia

W 2012 roku Spółka zawarła poniżej opisane umowy ubezpieczeniowe.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych z PZU S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A.: ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenie utraty zysku, ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym, ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym.

W zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej: ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym OC zawodowe z PZU S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A., ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A., OC Dyrektorów i Członków Zarządu z AIG Europe Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce (dawny Chartis Europe S.A.).

W 2012 roku Spółka zawarła ubezpieczenie komunikacyjne floty pojazdów z STU Ergo Hestia S.A. oraz ubezpieczenie assistance z Europ Assistance Polska Sp. z o.o.

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

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

Punkt 6. Omówienie wyników operacyjnych i finansowych

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

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

Przychody od klientów indywidualnych

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

Przychody ze sprzedaży sprzętu

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

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Na pozostałe przychody składają się przede wszystkim:

- (i) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału;
- (ii) przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń;
- (iii) przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych
- (iv) przychody z połączeń biura obsługi klienta;
- (v) przychody od operatorów kablowych, satelitarnych i telewizji internetowej; oraz
- (vi) inne przychody ze sprzedaży.

Punkt 6.2. Źródła pozostałych przychodów operacyjnych

Na nasze pozostałe przychody operacyjne składają się:

- (i) odszkodowania z tytułu spisanych kaucji za dekodery oraz za uszkodzenia bądź utraty sprzętu przez klientów i dystrybutorów,
- (ii) inne przychody operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Spółki.

Punkt 6.3. Źródła kosztów operacyjnych

Na koszty operacyjne składają się:

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

- (ix) inne koszty.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych składają się z:

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

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

Amortyzacja i utrata wartości

Na wartość amortyzacji i utraty wartości składają się głównie: amortyzacja dekodowników udostępnionych naszym abonentom, amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, oraz wyposażenia telekomunikacyjnego związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzacja wartości niematerialnych, a także utrata wartości aktywów trwałych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

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

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

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

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

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

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

Koszt własny sprzedanego sprzętu

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

Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

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

Punkt 6.4. Źródła pozostałych kosztów operacyjnych

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

- (i) utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów; oraz
- (ii) inne pozostałe koszty operacyjne, które nie wynikają ze zwykłej działalności Spółki.

Punkt 6.5. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2012 roku

Otoczenie makroekonomiczne

W 2012 roku polska gospodarka, pomimo nieco wolniejszego wzrostu gospodarczego niż w dwóch ostatnich latach, wciąż utrzymywała jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej wykazując się stabilnością wobec negatywnych wydarzeń na świecie i w Europie, jakim była destabilizacja gospodarcza wielu krajów, w tym również kryzys w strefie euro. Według wstępnych szacunków GUS w 2012 roku PKB Polski wzrósł o 2%, podczas gdy wzrost PKB w 27 krajach Unii Europejskiej był ujemny i wyniósł średnio -0,3% (Eurostat). Ponadto mieliśmy do czynienia z dalszym wzrostem konsumpcji gospodarstw domowych i wynagrodzeń (choć już znacznie wolniejszym zwłaszcza w drugiej połowie roku), co spowodowało, że nasi klienci w dalszym ciągu chętnie korzystali z oferowanych przez nas dodatkowych pakietów i usług, co też znalazło odzwierciedlenie we wzroście wskaźnika ARPU.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast około 35% kosztów operacyjnych (w 2012 roku) ponoszona była w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

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

W 2012 roku złoty osłabił się wobec dolara amerykańskiego o 10% i wobec euro o 2% (na podstawie średnich rocznych kursów podanych przez NBP).

Nie mamy żadnego wpływu na kształtowanie się kursów walut w przyszłości, a co za tym idzie zmiany kursów walut będą miały wpływ (pozytywny lub negatywny) na nasze koszty.

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

Konkurencja na rynku DTH

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. W 2012 roku na rynku działały trzy największe podmioty będące operatorami płatnych platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., będący operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision Sp. z o.o. (wchodzący w skład Grupy TVN) obsługujący platformę 'n', Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat. Pod koniec 2011 roku rozpoczął się proces zmian własnościowych związany z połączeniem platform telewizji satelitarnej Cyfra+ i platformy 'n' pod nową nazwą 'nc+'. Sfinalizowanie umów o strategicznym partnerstwie nastąpiło pod koniec listopada 2012 roku. Według oczekiwań wprowadzenie wspólnej oferty nastąpi w 2013 roku.

Zaostrzona konkurencja oraz zmieniające się otoczenie rynkowe (w tym również zachodzące procesy konsolidacyjne na rynku telewizji satelitarnej i kablowej) mają wpływ na oferty promocyjne przedstawiane naszym nowo pozyskiwanym abonentom. Przygotowując ofertę świąteczną, w czwartym kwartale wprowadziliśmy dodatkowe atrakcyjne oferty promocyjne i usługi obejmujące m.in.: 20 nowych kanałów od największych międzynarodowych i polskich nadawców, w tym 4 HD; nowy bardzo atrakcyjny pakiet dla całej rodziny Familijny Max HD za 49,90 zł (w wersji na dwóch telewizorach tylko 59,90 zł); nowy podział pakietów dodatkowych w cenie już od 10 zł; nowe usługi: HBO GO i ipla; atrakcyjną promocję Premium – pełną ofertę telewizyjną z dekoderni HD za 1 zł oraz HBO GO i ipla Mix nawet na 6 miesięcy w prezencie.

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

Rozwój naziemnej telewizji cyfrowej

Prowadzony w Polsce projekt zastąpienia nadawania analogowego naziemnym sygnałem cyfrowym zmusza widzów naziemnej telewizji, którzy posiadają stare odbiorniki telewizyjne, do dostosowania się do nowych wymagań sprzętowych. Widząc w tym szansę rozwoju naszego biznesu, postanowiliśmy przyciągnąć te osoby do naszej oferty. W 2012 roku rozpoczęliśmy własną produkcję i sprzedaż dekoderni do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej. Klientów zachęcamy nie tylko dobrej jakości sprzętem, ale także pakietem dodatkowych kanałów w bardzo atrakcyjnej cenie. W czerwcu 2012 roku, naszą ofertę wzbogaciliśmy również o nową usługę „TV Mobilna” świadczoną w technologii DVB-T, w ramach której klient zyskuje dostęp do naziemnej telewizji cyfrowej na urządzeniach przenośnych.

Koszty finansowania nabycia Telewizji Polsat Sp. z o.o.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku, Cyfrowy Polsat sfinalizował transakcję nabycia Telewizji Polsat. Zakup został w dużej części sfinansowany ze środków z zaciągniętego Kredytu Terminowego oraz Kredytu Pomostowego, który został spłacony ze środków uzyskanych z emisji Obligacji Senior Notes. W związku z finansowaniem dłużnym ponosimy znaczące koszty odsetkowe. Wpływ na nasze wyniki finansowe miała ponadto wycena Obligacji, które zostały wyemitowane w euro.

W dniu 29 sierpnia 2012 roku dokonaliśmy wcześniejszej spłaty części Kredytu Terminowego, zaciągniętego w 2011 roku na zakup Telewizji Polsat. Kwota nadpłaconego kredytu wyniosła 200 mln złotych (nie w tysiącach), obniżając tym samym znacząco nasze całkowite zadłużenie. Dzięki wcześniejszemu uregulowaniu części zobowiązania, od 3 kwartału 2012 roku zmniejszeniu uległy zarówno raty kapitałowe, jak i naliczane odsetki.

Nabycie INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2012 roku Cyfrowy Polsat sfinalizował umowę nabycia udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. (INFO-TV-FM). Łączna cena zakupu wyniosła 29 mln PLN (nie w tysiącach).

Umowa na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM została zawarta z myślą o dalszej realizacji strategii Grupy mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii. Wraz z nabyciem INFO-TV-FM, Spółka przejęła częstotliwości z zakresu 470-790 MHz oraz związane z nimi decyzje rezerwacyjne. W oparciu o te aktywa w czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy naszą działalność o usługi płatnej telewizji na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku jak i oczekiwania konsumentów.

Zakup telewizji internetowej ipla

W dniu 12 marca 2012 roku Spółka zawarła umowy nabycia udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce. Cena za udziały oraz kwota niezbędna na spłatę bieżących zobowiązań bankowych i handlowych będących w posiadaniu ipla wyniosła 150 mln PLN (nie w tysiącach).

Nabycie serwisu ipla jest dopełnieniem strategii Cyfrowego Polsatu, której kluczowym elementem był zakup Telewizji Polsat, mającej na celu jak najszerszą dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu najnowocześniejszych urządzeń oraz technologii. Ipla będąca liderem rynku wideo online wzmacnia pozycję rynkową Cyfrowego Polsatu jako agregatora i dystrybutora kontentu oraz zapewnia istotną przewagę konkurencyjną w ważnym segmencie rynku.

Zakup serwisu ipla daje nam również możliwość osiągnięcia synergii, które już w części zostały zrealizowane w 2012 roku, w obszarach kosztowym i przychodowym. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tych samych systemów billingowych oraz optymalizacji zasobów back-office'owych. Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych i wprowadzania nowych produktów, mających wpływ na wzrost satysfakcji klientów.

Zwiększenie zasięgu Internetu HSPA+ oraz LTE

W wyniku rozbudowy sieci naszych partnerów, od końca 2011 roku do końca 2012 roku, zasięg sieci LTE wzrósł z 21% do około 48% mieszkańców Polski, natomiast HSPA/HSPA+ z 69% do 91%.

Ponadto w sierpniu 2012 roku podpisaliśmy ze spółką Polkomtel list intencyjny, na mocy którego rozpoczęliśmy świadczenie usługi dostępu do Internetu w sieciach radiowych 3G i 2G operatora na częstotliwościach 2100 MHz i 900 MHz w technologiach HSPA i EDGE/GPRS, która posiada ogólnopolski zasięg. Obecnie z sieci Polkomtela korzystamy za pośrednictwem spółki Mobyland Sp. z o.o. (na podstawie porozumienia trójstronnego, które zastąpiło list intencyjny).

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

Rozpoczęcie współpracy z Polkomtel Sp. z o.o.

Nawiązaliśmy współpracę ze spółką Polkomtel Sp. z o.o., wiodącą firmą telekomunikacyjną będącą operatorem sieci Plus, w zakresie wprowadzenia oferty usług łączonych oraz wzajemnej sprzedaży swoich standardowych produktów.

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

Punkt 6.6. Informacje o trendach

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

1. Rozwój rynku płatnej telewizji (konsolidacja rynku, rosnące zainteresowanie usługami OTT).
2. Rozwój naziemnej telewizji cyfrowej (poszerzanie zasięgu, stopniowe wyłączanie sygnału analogowego).
3. Rozwój rynku usług Internetowych (rosnące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wyższa dynamika wzrostu usług mobilnych vs łącza kablowych).
4. Rosnąca liczba użytkowników urządzeń mobilnych (w tym laptopów, smartphonów i tabletów).
5. Wzrost sprzedaży telewizorów z dostępem do Internetu.

6. Pakietyzacja usług (łączenie usług telewizyjnych i telekomunikacyjnych).

Punkt 6.7. Najważniejsze inwestycje

Finalizacja nabycia INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2012 roku nastąpiło przeniesienie 100% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. (INFO-TV-FM), w wyniku spełnienia się warunków zawieszających zawartych w umowie zakupu z dnia 28 października 2011 roku z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited. Wartość godziwa ceny nabycia wyniosła 29.313.202,19 złotych (nie w tysiącach).

Nabycie telewizji internetowej ipla

W dniu 12 marca 2012 roku Spółka zawarła z Bithell Holdings Ltd. umowy nabycia udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych (wideo) w Internecie w Polsce. Umowy dotyczyły następujących udziałów:

1. 100% udziałów w Redefine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
2. 100% udziałów w Gery.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w likwidacji);
3. 100% udziałów w Frazpc.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
4. 100% udziałów w Netshare Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Cena za wyżej wymienione udziały oraz kwota niezbędna na spłatę bieżących zobowiązań bankowych i handlowych będących w posiadaniu ipla wyniosła 150 mln zł (nie w tysiącach); cena nabycia udziałów wyniosła 43 mln zł (nie w tysiącach). Przeniesienie tytułu prawnego do nabywanych udziałów nastąpiła w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Punkt 6.8. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Punkt 6.8.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

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

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2012	2011	Zmiana
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	3.566.144	3.551.671	0,4%
Pakiet Familijny	2.761.248	2.785.016	-0,9%
Pakiet Mini	804.896	766.655	5,0%
Średnia liczba abonentów¹, z czego:	3.537.603	3.488.784	1,4%
Pakiet Familijny	2.763.276	2.734.951	1,0%
Pakiet Mini	774.327	753.834	2,7%
Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:	8,6%	9,8%	-1,2 p.p.
Pakiet Familijny	9,0%	10,6%	-1,6 p.p.
Pakiet Mini	7,1%	7,0%	0,1 p.p.
Średni miesięczny przychód na abonenta² (ARPU) (PLN), z czego:	39,3	37,3	5,4%
Pakiet Familijny (PLN)	46,6	44,2	5,4%
Pakiet Mini (PLN)	13,4	12,7	5,5%

¹ liczona jako suma średniej liczby abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie; średnia liczba abonentów w miesiącu wyznaczana jest jako średnia z liczby abonentów na pierwszy i na ostatni dzień roboczy danego miesiąca,

² Zgodnie z zapisami MSR 18, Spółka od początku 2012 roku rozpoznaje niższe przychody z kar umownych od klientów z tytułu rozwiązania umów na podstawie zmiany szacunków księgowych dotyczących rozpoznawania i odzyskiwalności tych przychodów. Niniejsza zmiana szacunków nie ma istotnego przełożenia na wyniki Spółki, ponieważ równocześnie Spółka zakłada odpowiednio niższy odpis aktualizujący wartość należności, powoduje natomiast niewielki spadek wskaźnika ARPU, zachowując jednak jego stabilny trend wzrostowy. W opinii Zarządu, takie podejście precyzyjniej oddaje stan i kondycję biznesu i jest bardziej transparentne dla otoczenia rynkowego.

Abonenci

Jako abonenta definiujemy osobę, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych, lub która korzysta z tych pakietów w ramach usług płatnej telewizji, po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy. Nasza liczba abonentów wzrosła o 0,4% do około 3.566,1 tysięcy abonentów na 31 grudnia 2012 roku z około 3.551,7 tysięcy abonentów na 31 grudnia 2011 roku. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 77,4% i 78,4% całej bazy odpowiednio na 31 grudnia 2012 i 2011 roku.

Wskaźnik odpływu abonentów

Wskaźnik odpływu abonentów definiujemy jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom. Nasz wskaźnik odpływu abonentów spadł z 9,8% do 8,6% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2012 roku, przy czym wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 1,6 p.p., a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 0,1 p.p. Obniżenie wskaźnika odpływu abonentów osiągnęliśmy dzięki skutecznym programom utrzymaniowym i dbałości o wysoki poziom satysfakcji klientów.

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)

ARPU definiujemy jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczany poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 5,4% do 39,3 zł w 2012 roku z 37,3 zł w 2011 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 5,4%, do 46,6 zł w 2012 roku z 44,2 zł w 2011 roku. ARPU Pakietu Mini wzrosło o 5,5%, do 13,4 zł w 2012 roku z 12,7 zł w 2011 roku. Wzrost ARPU osiągnęliśmy głównie dzięki rosnącej liczbie klientów wyższych pakietów oraz przychodom z usług dodatkowych (np. Multiroom).

Punkt 6.8.2. Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2012.

Punkt 6.8.3. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, oraz analiz własnych.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

Porównanie wyników za 2012 rok z wynikami za 2011 rok

Przychody

Nasze całkowite przychody wzrosły o 151.998, czyli o 9,3%, do 1.783.626 zł w 2012 roku z 1.631.628 zł w 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 137.907 zł, czyli o 8,6% do 1.732.787 zł w 2012 roku z 1.594.880 zł w 2011 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu ze wzrostu ARPU oraz z wyższej średniej liczby abonentów w 2012 roku w porównaniu do 2011 roku) oraz zwiększeniu przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 6.741 zł, czyli o 55,1%, do 18.965 zł w 2012 roku z 12.224 zł w o w 2011 roku. Wzrost ten był przede wszystkim związany ze sprzedażą dekodów do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 7.350 zł, czyli o 30,0%, do 31.874 zł w 2012 roku z 24.524 zł w 2011 roku. Wzrost był wynikiem netto szeregu czynników, w tym przede wszystkim wyższych przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału.

Koszty operacyjne

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana / %
	2012	2011	
Koszty licencji programowych	425.050	434.480	-2,2%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	312.400	311.443	0,3%
Amortyzacja i utrata wartości	202.783	139.174	45,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	98.406	94.041	4,6%
Koszty przesyłu sygnału	91.772	86.736	5,8%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*	44.110	25.374	73,8%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności**	27.315	71.097	-61,6%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	36.173	29.800	21,4%
Inne koszty***	137.464	124.675	10,3%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	1.375.473	1.316.820	4,5%

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

** Od drugiego kwartału 2012 roku, koszty windykacji (wcześniej prezentowane w pozycji Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta) oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności (wcześniej prezentowane w Pozostałych kosztach operacyjnych) prezentujemy łącznie w osobnej linii w Kosztach operacyjnych. Dla porównywalności danych ujednoliliśmy prezentację dla 2011 roku.

*** W związku z powyżej opisanymi zmianami prezentacji, dla porównywalności danych ujednoliliśmy prezentację dla 2011 roku.

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 58.653 zł, czyli o 4,5% do 1.375.473 zł w 2012 roku z 1.316.820 zł w 2011 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych spadły o 9.430 zł, czyli o 2,2%, do 425.050 zł w 2012 roku z 434.480 zł w 2011 roku. Spadek był głównie efektem wynegocjowania lepszych stawek nabycia kontentu, pomimo negatywnego wpływu wahań kursowych oraz wzrostu średniej liczby abonentów, na podstawie której naliczane są licencje.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły 312.400 zł w 2012 roku i pozostały na praktycznie niezmiennym poziomie w porównaniu do 311.443 zł w 2011 roku.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 63.609 zł, czyli o 45,7%, do 202.783 zł w 2012 roku z 139.174 zł w 2011 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekodów, modemów, dysków do dekodów i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 4.365 zł, czyli o 4,6%, do 98.406 zł w 2012 roku z 94.041 zł w 2011 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku wzrostu zatrudnienia związanego z rozwojem naszej działalności.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 5.036 zł, czyli o 5,8%, do 91.772 zł w 2012 roku z 86.736 zł w 2011 roku, przede wszystkim w wyniku negatywnego wpływu wahań kursowych oraz w związku z najmem dodatkowych pojemności transponderów od Eutelsat (od maja i sierpnia 2012 roku).

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 18.736 zł, czyli o 73,8%, do 44.110 zł w 2012 roku z 25.374 zł w 2011 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu oraz wzrostu średniego zużycia pakietów danych.

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

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 43.782 zł, czyli o 61,6%, do 27.315 zł w 2012 roku z 71.097 zł w 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych odpisów aktualizujących i spisanych należności.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 6.373 zł, czyli o 21,4%, do 36.173 zł w 2012 roku z 29.800 zł w 2011 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) rozpoznanie w 2012 roku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru telewizji naziemnej, laptopów i tabletów (brak takich pozycji w okresie porównawczym), (ii) spadek kosztów sprzedaży dysków do dekodów, spowodowany faktem, że w 2012 roku dyski są przede wszystkim udostępniane abonentom, (iii) obniżenie jednostkowego kosztu sprzedanych modemów oraz (iv) spadek sprzedaży anten DTH.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 12.789 zł, czyli o 10,3%, do 137.464 zł w 2012 roku z 124.675 zł w 2011 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny to wzrost kosztów znaków towarowych, wynikający głównie z przeniesienia znaku towarowego „Cyfrowy Polsat” do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o. w grudniu 2011 roku.

Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -10.481 zł w 2012 roku w porównaniu do -5.420 zł w 2011 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej wzrosły o 107.257 zł, czyli o 51,4%, do 315.817 zł w 2012 roku z 208.560 zł w 2011 roku. Wzrost związany był przede wszystkim z wyższą dywidendą od Telewizji Polsat (dywidenda wyniosła 297.230 zł w 2012 roku w porównaniu do 197.030 zł w 2011 roku).

Koszty finansowe

Koszty finansowe spadły o 236.538 zł, czyli o 64,5%, do 130.397 zł w 2012 roku z 366.935 zł w 2011 roku. Spadek był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim: (i) strata z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji rozpoznana w 2011 roku vs. przychód z tego tytułu rozpoznany w 2012 roku, (ii) wyższe odsetki od wyemitowanych Obligacji (w 2011 roku naliczane od 20 maja, w 2012 roku za pełen okres).

Zysk netto

Zysk netto wzrósł o 373.744 zł, czyli o 239,4%, do 529.837 zł w 2012 roku z 156.093 zł w 2011 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 151.893 zł, czyli o 33,9%, do 600.455 zł w 2012 roku z 448.562 zł w 2011. Marża EBITDA wyniosła w 2012 roku 33,7% w porównaniu do 27,5% w 2011 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Spółce wyniosło 704 osoby w 2012 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2011 roku na poziomie 669 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie naszym rozwojem organicznym.

Porównanie sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku i 2011 roku

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 5.994.539 zł i 5.797.960 zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 5.417.761 zł i 5.269.172 zł i stanowiły odpowiednio 90,4% i 90,9% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych spadła o 14.256 zł, czyli o 3,3%, do 420.060 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 434.316 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku przede wszystkim w wyniku naliczonej amortyzacji. Spadek został częściowo zrekompensowany przez wzrost liczby zestawów do odbioru płatnej telewizji i zestawów internetowych udostępnionych naszym abonentom.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 38.360 zł, czyli o 28,7%, do 172.201 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 133.841 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, co spowodowane było efektem netto kilku czynników, w tym głównie połączenia z CPT, wzrostu stanu środków trwałych w budowie, nakładów na budynki i budowie oraz naliczonej amortyzacji.

Wartość firmy wyniosła 52.022 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku i pozostała na niezmiennym poziomie w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wartość firmy została ujawniona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku połączenia z mPunktem.

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 19.223 zł, czyli o 67,2%, do 47.821 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 28.598 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, przede wszystkim w wyniku nabycia wartości niematerialnych, wyższego salda WNI w budowie i połączenia z CPT. Wzrost został częściowo skompensowany naliczoną w okresie amortyzacją.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 0 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku w porównaniu do 6.843 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku w wyniku eliminacji po połączeniu z CPT (saldo na koniec 2011 roku dotyczyło hali produkcyjnej i magazynu udostępnianych CPT).

Wartość udziałów w jednostkach zależnych wzrosła o 72.895 zł do 4.588.928 na dzień 31 grudnia 2012 roku z 4.516.033 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z nabycia spółek INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.

Wartość długoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 35.125 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku i pozostała na podobnym poziomie w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2011 roku (wzrost o 0,3%). Natomiast wartość krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 57.096 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku i spadła o 3,8% w porównaniu do 59.361 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 101.604 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku i wzrosła o 39.113 zł, czyli o 62,6%, w porównaniu do 62.491 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim wynikających ze złożenia drugiego i trzeciego zamówienia na usługi transmisji danych do Mobyland).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 576.778 zł i 528.788 zł i stanowiły odpowiednio 9,6% i 9,1% całości aktywów.

Wartość zapasów wyniosła 159.885 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku i nie zmieniła się istotnie w porównaniu do 159.950 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Saldo należności z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosło 0 zł w porównaniu do 14.854 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Saldo na koniec 2011 roku dotyczyło niezabezpieczonych oprocentowanych obligacji o wartości nominalnej 14.000 zł, wyemitowanych przez NFI Magna Polonia S.A.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 20.970 zł, czyli o 10,4%, do 222.767 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 201.797 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost wynika głównie ze wzrostu należności handlowych od jednostek niepowiązanych, częściowo zrekompensowanego przede wszystkim przez spadek należności publiczno-prawnych.

Wartość środków pieniężnych wzrosła o 47.458 zł, czyli ponad czterokrotnie, do 59.316 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 11.858 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost wynika głównie z wygenerowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej i inwestycyjnej (przede wszystkim dywidenda od Telewizji Polsat). Wzrost został częściowo zniwelowany przede wszystkim spłatą kapitału (w tym dobrowolną przedpłatą w wysokości 200.000 zł) i odsetek od kredytu SFA, spłatą odsetek od Obligacji oraz wydatkami inwestycyjnymi.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 71.256 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku i nie zmieniła się istotnie w porównaniu do 71.349 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o 477.422 zł, czyli o 19,1%, do 2.980.498 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 2.503.076 zł na 31 grudnia 2012 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku zysku netto wypracowanego w 2012 roku, wzrost został w części zniwelowany przez efekt połączenia z CPT.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) spadła o 345.581 zł, czyli o 27,7%, do 903.442 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 1.249.023 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmiana salda wynika przede wszystkim z dokonania przedpłaty w wysokości 200.000 zł oraz harmonogramowych spłat kapitału Kredytu Terminowego.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) spadła o 107.683 zł, czyli o 7,1%, do 1.409.271 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 1.516.954 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, przede wszystkim w wyniku spłaty naliczonych odsetek, oraz spadku kursu euro, po którym wyceniono wartość bilansową Obligacji. Spadek został częściowo zniwelowany przede wszystkim naliczonymi kosztami odsetek za kolejny okres.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosło 205.845 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku i nie zmieniło się istotnie w porównaniu do 204.180 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku (wzrost o 0,8%).

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wzrosła o 9.055 zł do 14.644 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 5.589 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, głównie w wyniku rozpoznania długoterminowych kaucji za wydany sprzęt oraz wzrostu zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów finansowych.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 131.630 zł, czyli o 54,9% do 371.461 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 239.831 na dzień 31 grudnia 2011 roku, głównie w wyniku połączenia z CPT, wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych wobec jednostek niepowiązanych i innych zobowiązań.

Wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt wzrosła o 516 zł, czyli o 4,0%, do 13.259 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku z 12.743 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku w wyniku wzrostu wartości kaucji otrzymanych od dystrybutorów.

Punkt 6.9. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 2.004.654 zł według stanu na 31 grudnia 2012 roku w porównaniu do 2.435.383 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku (spadek o 17,7%). Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 1.009.387 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku w porównaniu do 859.501 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku (wzrost o 17,4%).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji wynosiły 2.312.713 zł w porównaniu do 2.765.977 zł na 31 grudnia 2011 roku (spadek o 16,4%).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosił 59.316 zł w porównaniu do 11.858 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku (wzrost o 400,2%).

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

W 2012 roku Spółka generowała wysokie przepływy gotówkowe, które były wystarczające zarówno na potrzeby bieżącej działalności, jak i na obsługę zadłużenia (opisanego poniżej), a nawet jego przedpłacanie.

Punkt 6.9.1. Zewnętrzne źródła finansowania

Kredyty bankowe

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

Umowa kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000.000 złotych (nie w tysiącach) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000.000 złotych (nie w tysiącach). Kredyt terminowy i kredyt rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy jest spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kredyt rewolwingowy nie był wykorzystywany.

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

W dniu 29 sierpnia 2012 roku dokonaliśmy dobrowolnej spłaty kapitału części kredytu terminowego w wysokości 200.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Grupy. Dokonana przedpłata będzie miała pozytywny wpływ na nasze wyniki w przyszłości, z uwagi na proporcjonalne obniżenie kolejnych rat kapitałowych oraz wysokość naliczanych odsetek.

Podsumowanie istotnych warunków umów

Obowiązkowe przedpłaty

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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

Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2012 roku powinien wynosić przynajmniej 1,50:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2012 roku powinien wynosić przynajmniej 3,00:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2012 roku nie powinien przekraczać 3,50:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Grupie ciążyą między innymi następujące obowiązki:

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

Obligacje

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

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

Środki uzyskane z Obligacji pochodziły z emisji przez spółkę Cyfrowy Polsat Finance AB, w pełni zależną od Spółki, w dniu 20 maja 2011 roku niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku (Obligacje Senior Notes) i oprocentowaniu 7,125% rocznie. Emitentem

Obligacji Senior Notes jest spółka celowa nieprowadząca własnej działalności operacyjnej. Cyfrowy Polsat Finance spłaca Obligacje Senior Notes z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty pożyczki finansowanej Obligacjami.

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

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych Spółka zawarła transakcje CIRS. Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 30), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w załączonym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku (w Nocie nr 27).

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

Punkt 6.9.1.1. Informacje o zawartych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W 2012 roku, Spółka nie zaciągnęła ani nie wypowiedziała żadnych umów kredytów lub pożyczek.

Punkt 6.9.2. Przepływy pieniężne

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku.

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia,	
	2012	2011
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	425.092	76.246
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	198.157	(2.472.329)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(575.796)	2.383.625
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	47.453	(12.458)

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 425.092 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 529.837 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) przychód z tytułu dywidendy od Telewizji Polsat, (iii) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym (iv) zysk z tytułu różnic kursowych netto, (v) wzrost stanu należności i innych aktywów, (vi) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów. Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła 76.246 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 156.093 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości oraz koszty odsetek, (ii) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (iii) straty z tytułu różnic kursowych netto, (iv) dywidenda od Telewizji Polsat (v) spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (vi) wzrost stanu należności i innych aktywów.

Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosła 198.157 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku i dotyczyła przede wszystkim dywidendy otrzymanej od Telewizji Polsat, wpływy zostały częściowo zniwelowane przede wszystkim przez nabycie udziałów w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o. (pomniejszone o przejęte środki pieniężne), oraz wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 2.472.329 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia 100% akcji Telewizji Polsat, a także innych wydatków w tym na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wpływy zostały częściowo skompensowane głównie poprzez otrzymaną w 2011 roku dywidendę od Telewizji Polsat.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 575.796 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku i wynikała głównie z dobrowolnej przedpłaty oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej kredytu bankowego w wysokości 357.652 zł, oraz spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłaty prowizji w łącznej wysokości 209.803 zł. Wartość środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosła 2.383.625 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku i wynikała głównie z zaciągniętego Kredytu Terminowego i Kredytu Pomostowego w łącznej wysokości 2.800.000 zł oraz 1.372.245 zł z wyemitowanych Obligacji, co zostało po części skorygowane spłatą otrzymanych kredytów w wysokości 1.531.023 zł oraz zapłatą odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 303.547 zł.

Punkt 6.9.3. Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 56.413 zł i 44.269 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w 2012 i w 2011 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody ze sprzedaży wyniósł 3,2% i 2,7% odpowiednio w 2012 i w 2011 roku. Wydatki kapitałowe w 2012 roku dotyczyły przede wszystkim uregulowania zobowiązań inwestycyjnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz zakupu sprzętu technicznego, sprzętu komputerowego, wyposażenia i rozbudowy systemów informatycznych, a także prac modernizacyjnych.

Punkt 6.9.4. Zobowiązania umowne

Poniższa tabela przedstawia zestawienie naszych najistotniejszych zobowiązań umownych (przyszłe przepływy pieniężne) na dzień 31 grudnia 2012 roku:

	Razem	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania umowne				
Kredyty i pożyczki	1.062.912	332.268	730.644	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	2.073.044	116.758	467.036	1.489.250
Razem zobowiązania umowne	3.135.956	449.026	1.197.680	1.489.250

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, większość naszych zobowiązań umownych miało charakter zobowiązań długoterminowych, z okresem wymagalności powyżej roku.

Punkt 6.9.5. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 66 zł (1.527 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 5.878 zł (3.906 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 405 zł na dzień 31 grudnia 2012 roku (431 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku).

Punkt 6.10. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

Na mocy umowy z dnia 20 marca 2012 roku oraz 2 kwietnia 2012 roku Spółka udzieliła spółce Redefine Sp. z o.o. dwie pożyczki w kwocie 1.100 złotych oraz 600 złotych oprocentowane według stawki WIBOR 3M + 2%. Termin zwrotu pożyczek przypadał na 31 grudnia 2012 roku ale pożyczki zostały spłacone 30 kwietnia 2012 roku razem z naliczonymi odsetkami.

Punkt 6.11. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

W dniu 18 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła z Citicorp Trustee Company Limited umowy na podstawie których zostały ustanowione dodatkowe zabezpieczenia zabezpieczające spłatę kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego, udzielonych na podstawie Umowy Kredytu z 31 marca 2011 roku (ang. Senior Facilities Agreement), oraz spłaty (wykupu, odkupu) High Yield Notes (tj. Senior Notes), w szczególności:

- (i) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Gery.pl Sp. z o.o.;
- (ii) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Frazpc.pl Sp. z o.o.;
- (iii) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Redefine Sp. z o.o.;
- (iv) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Netshare Sp. z o.o.

Ponadto, w dniu 10 lipca 2012 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. zawarła z Citicorp Trustee Company Limited umowę zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach w spółce Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

W dniu 27 listopada 2012 roku spółka Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada Telewizja Polsat Sp. z o.o., przystąpiła do Umowy Kredytu z dnia 31 marca 2011 roku i w konsekwencji udzieliła zabezpieczeń na rzecz Citicorp Trustee Company Limited w postaci:

- (i) zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.;
- (ii) oświadczenia spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego;
- (iii) ponadto dokonano zmiany zastawcy na udziałach w spółce Media-Biznes Sp. z o.o. po transakcji nabycia w dniu 27 listopada 2012 roku 100% udziałów w tej spółce przez Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. (nowy zastawca) od spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. (zastawca pierwotny).

Punkt 6.12. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji

Postępowanie wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("UOKiK") w sprawie stosowania przez Cyfrowy Polsat S.A. praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Spółka otrzymała w 2009 roku decyzję stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009 roku i nałożył karę pieniężną w wysokości 994 zł. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

26 kwietnia 2012 roku Sąd Apelacyjny orzekł zmniejszenie kary nałożonej na Spółkę przez Prezesa UOKiK do 500 zł, którą Spółka zapłaciła 6 czerwca 2012 roku.

24 sierpnia 2012 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany.

Punkt 6.13. 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 znacznej 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.

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

	31 grudnia 2012				31 grudnia 2011			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	3.188	192	-	-	1.736	48	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.604	2.038	-	1	307	36	1	1
Wyemitowane obligacje	(344.717)	-	-	-	(343.451)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4.148)	(6.300)	-	(71)	(518)	(2.194)	-	-
Ekspozycja bilansowa	(343.073)	(4.070)	-	(70)	(341.926)	(2.110)	1	1
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	37.406	-	-	-	43.641	-	-	-
Ekspozycja netto	(305.667)	(4.070)	-	(70)	(298.285)	(2.110)	1	1

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2012	2011	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
1 EUR	4,1850	4,1198	4,0882	4,4168
1 USD	3,2570	2,9634	3,0996	3,4174

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 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 2011 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2012					2011				
	Stan na 31 grudnia 2012		Szacowa- wana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2011		Szacowa- na zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3.188	13.032	5%	652	-	1.736	7.669	5%	383	-
USD	192	594	5%	30	-	48	165	5%	8	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	2.604	10.645	5%	532	-	307	1.356	5%	68	-
USD	2.038	6.316	5%	316	-	36	124	5%	6	-
GBP	-	2	5%	-	-	1	5	5%	-	-
CHF	1	3	5%	-	-	1	4	5%	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	(344.717)	(1.409.271)	5%	(70.464)	-	(343.451)	(1.516.954)	5%	(75.848)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(4.148)	(16.959)	5%	(848)	-	(518)	(2.287)	5%	(114)	-
USD	(6.300)	(19.529)	5%	(976)	-	(2.194)	(7.499)	5%	(375)	-
CHF	(71)	(241)	5%	(12)	-	-	-	5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(70.770)	-				(75.872)	
CIRS										
EUR	37.406	152.923	5%	581	6.841	43.641	192.754	5%	612	8.861
Podatek dochodowy				13.336	(1.300)				14.299	(1.684)
Razem wpływ na wynik netto okresu				(56.853)	5.541				(60.961)	7.177

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
 Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2012					2011				
	Stan na 31 grudnia 2012		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2011		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	3.188	13.032	-5%	(652)	-	1.736	7.669	-5%	(383)	-
USD	192	594	-5%	(30)	-	48	165	-5%	(8)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	2.604	10.645	-5%	(532)	-	307	1.356	-5%	(68)	-
USD	2.038	6.316	-5%	(316)	-	36	124	-5%	(6)	-
GBP	-	2	-5%	-	-	1	5	-5%	-	-
CHF	1	3	-5%	-	-	1	4	-5%	-	-
Obligacje										
EUR	(344.717)	(1.409.271)	-5%	70.464	-	(343.451)	(1.516.954)	-5%	75.848	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(4.148)	(16.959)	-5%	848	-	(518)	(2.287)	-5%	114	-
USD	(6.300)	(19.529)	-5%	976	-	(2.194)	(7.499)	-5%	375	-
CHF	(71)	(241)	-5%	12	-	-	-	-5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				70.770	-				75.872	-
CIRS										
EUR	37.406	152.923	5%	(581)	(6.819)	43.641	192.754	-5%	(612)	(8.853)
Podatek dochodowy				(13.336)	1.296				(14.299)	1.682
Razem wpływ na wynik netto okresu				56.853	(5.523)				60.961	(7.171)

	2012		2011	
	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	(56.333)	5.541	(60.668)	7.177
USD	(510)	-	(293)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	(10)	-	-	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	56.333	(5.523)	60.668	(7.171)
USD	510	-	293	-
GBP	-	-	-	-
CHF	10	-	-	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był niższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 56.853 zł oraz niższy o 60.961 zł a pozostały zysk całkowity wyższy o 5.541 zł w 2012 roku i wyższy o 7.177 zł w 2011 roku. Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 56.853 zł i wzrost o 60.961 zł oraz spadek pozostałego zysku całkowitego 5.523 zł w 2011 roku i spadek w roku 2011 o 7.171 zł. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	1	-
Zobowiązania finansowe	(1.430.870)	(1.545.880)
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	59.188	26.610
Zobowiązania finansowe	(963.904)	(1.324.839)
Ekspozycja netto	(904.716)	(1.298.229)

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

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o	Spadek o 100	Wzrost o 100	Spadek o 100	Wzrost o 100	Spadek o 100
	100 pb	pb	pb	pb	pb	pb
Na dzień 31 grudnia 2012						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(9.047)	9.047	7.787	(7.787)	(1.260)	1.260
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(9.047)	9.047	7.787	(7.787)	(1.260)	1.260
Na dzień 31 grudnia 2011						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(12.982)	12.982	11.160	(11.160)	(1.822)	1.822
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(12.982)	12.982	11.160	(11.160)	(1.822)	1.822

* - 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.

Punkt 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez nas lub jednostkę od nas zależną z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku w Nocie 39 *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

Punkt 8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z działalnością

Skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego odczuwalne na wydatkach konsumpcyjnych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Przychody Spółki pochodzą prawie w całości od abonentów DTH na terenie Polski. Wszelkie redukcje lub przesunięcia wydatków przez polskich konsumentów mogą wpływać negatywnie na poziom naszej bazy abonentów lub dynamikę jej poszerzania, czy też na kwoty wydatkowane przez abonentów na nasze usługi. Wysokość przychodów osiąganych przez Spółkę jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni abonenci są w stanie przeznaczyć na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Jeśli koniunktura gospodarcza w Polsce ulegnie pogorszeniu, konsumenci będą prawdopodobnie przeznaczali mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych abonentów do wyboru naszych tańszych pakietów, co wywarłoby negatywny wpływ na poziom naszych przychodów i perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe, które może zaszkodzić wynikom naszej działalności.

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy przychody ze sprzedaży są denominowane w złotych, około 35% naszych kosztów operacyjnych (w 2012 roku) jest denominowanych w innych walutach. Posiadamy należności i zobowiązania handlowe (obejmujące zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do kanałów, zakupu dekodерów, 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 jesteśmy w stanie wpływać 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 negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ponadto, wyemitowane Obligacje są denominowane w euro, co znacznie zwiększa naszą ekspozycję na wahania kursów walut, ponieważ zmiany kursu euro względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Obligacji.

Nasz sukces zależy od zadowolenia klientów.

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 przyciągnąć i utrzymać abonentów płatnej telewizji zapewniając im dostęp do szerokiego wachlarza kanałów, obejmującego kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały nadawane w wysokiej rozdzielczości oraz niekodowane kanały telewizyjne i radiowe. Zadowolenie abonentów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości przyciągania i utrzymania klientów, jak również generowania i zwiększania przychodów uzyskiwanych od abonentów.

Popyt na programy telewizyjne oraz preferencje programowe podlegają częstym zmianom, niezależnie od mediów, za pośrednictwem których takie programy są dostarczane. Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów naszych usług płatnej telewizji, jeżeli nie zdołamy skutecznie przewidzieć zapotrzebowania na programy lub zmiany gustów odnośnie treści programowych, lub gdy naszym konkurentom uda się przewidzieć takie zapotrzebowanie lub zmiany gustów bardziej efektywnie niż nam. Taka sytuacja spowodowałaby zwiększenie współczynnika odpływu abonentów.

Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów, jeśli nie zdołamy zawrzeć lub przedłużyć umów licencyjnych dających nam prawo do dystrybucji kluczowych programów.

Wyniki naszej działalności są uzależnione od umiejętności pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. W celu zapewnienia abonentom dostępu do kanałów telewizyjnych polegamy wyłącznie na licencjach od nadawców telewizyjnych. Nasze umowy licencyjne są zawierane zazwyczaj na czas określony. W pewnych okolicznościach licencjodawca może rozwiązać umowę licencyjną przed upływem okresu obowiązywania bez naszej zgody, w szczególności jeśli nie wywiążemy się z naszych zobowiązań, w tym z obowiązku zapłaty odpowiednich opłat licencyjnych. Posiadanie w ofercie atrakcyjnych programów telewizyjnych jest niezbędne w celu pozyskiwania i zatrzymywania abonentów. Nie możemy zagwarantować, że nasze istniejące 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 dokonają rozwiązania znaczących

umów licencyjnych przed ich wygaśnięciem. Utrata zdolności do przyciągania i utrzymania abonentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Silna konkurencja panuje we wszystkich segmentach rynku, w których prowadzimy działalność, dlatego też nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci zdecydują się na zakup lub będą kontynuowali zakupy usług oferowanych przez nas, a nie wybiorą 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 generowali satysfakcjonujące przychody z abonamentu płatnej telewizji. Nasi obecni i potencjalni przyszli konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze przechwytywanie abonentów na swoje usługi. Naszymi głównymi konkurentami na rynku telewizji satelitarnej są platforma Cyfra+ i platforma „n” (które pod koniec 2012 roku ogłosiły sfinalizowanie umów o strategicznym partnerstwie i przystąpiły do połączenia swoich platform). Oprócz bezpośrednich konkurentów DTH, mamy do czynienia z konkurencją ze strony nadawców korzystających z innych technologii transmisji, takich jak telewizja naziemna, telewizja kablowa i telewizja Internetowa (IPTV). Spodziewamy się również rosnącej konkurencji ze strony spółek joint venture i aliansów strategicznych zawieranych przez dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych. Prawdopodobnie będziemy musieli rywalizować również z konkurencją zagraniczną wchodzącą na polski rynek.

Utrata abonentów na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszej płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu zależą od utrzymania efektywnej działalności naszej sieci sprzedaży.

Posiadamy zorganizowaną i wyspecjalizowaną sieć sprzedaży obejmującą swoim zasięgiem teren całego kraju, której zadaniem jest dystrybucja naszych usług płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu. Ze względu na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji, możemy zostać zmuszeni do podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom dążąc do rozszerzenia sieci sprzedaży i dystrybucji oraz zmiany kanałów dystrybucji, które wykorzystujemy obecnie do dystrybucji naszych usług płatnej telewizji i Internetu szerokopasmowego. Ewentualny wzrost prowizji wypłacanych dystrybutorom działającym w naszej sieci sprzedażowo-dystrybucyjnej będzie skutkował zwiększeniem ponoszonych kosztów operacyjnych oraz prawdopodobnie spadkiem zysku netto osiąganego przez nasz segment usług świadczonych klientom indywidualnym. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą nam znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie abonentów płatnej telewizji, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, co może mieć zdecydowanie niekorzystny wpływ na poziom naszych całkowitych przychodów. Ponadto, jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych.

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, a w konsekwencji mogą szkodzić naszemu wizerunkowi i skutkować utratą klientów.

Dostawcy zewnętrzni udzielają wsparcia oraz dostarczają sprzęt i infrastrukturę do prowadzenia naszej działalności. Posiadamy znikomy wpływ na sposób i czas wykonania przez takich kontrahentów ich zobowiązań wobec nas. Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług płatnej telewizji, Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Dostarczanie usług płatnej telewizji do naszych abonentów jest uzależnione od prawidłowego funkcjonowania infrastruktury i urządzeń u naszych kooperantów. Podobnie, udostępniając szerokopasmowy Internet lub usługi telefonii komórkowej, polegamy na jakości infrastruktury szerokopasmowego dostępu do Internetu lub sieci komórkowych operatorów zewnętrznych. Te i inne usługi obce mają często kluczowe znaczenie dla wielu naszych działań operacyjnych.

Możemy doświadczyć zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych produktów i usług w przypadku, gdy którykolwiek z naszych kontrahentów nie będzie w stanie lub odmówi nam świadczenia usług lub udostępniania infrastruktury lub sprzętu w sposób terminowy, na racjonalnych warunkach handlowych lub całkowicie. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla reputacji marki „Cyfrowy Polsat” oraz związanej z nią wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszą marką mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Technologie wykorzystywane na rynkach, na których działamy podlegają ciągłym zmianom, a nieprzewidzenie lub brak dostosowania się do takich zmian, czy też brak wprowadzenia nowych produktów i usług może sprawić, że nasza oferta stanie się nieodpowiednia lub przestarzała.

Technologie stosowane na rynkach płatnej telewizji, udostępniania Internetu szerokopasmowego oraz usług telefonii komórkowej rozwijają się bardzo dynamicznie, dlatego też nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie wystarczająco i skutecznie dostosować nasze usługi, aby nadążyć za tak szybkim tempem rozwoju. Działamy w warunkach nieustannej presji na aktualizowanie naszej technologii telewizji satelitarnej oraz na dostarczanie naszym abonentom najnowocześniejszych opcji usług telefonii komórkowej i Internetu szerokopasmowego. Systemy kompresji, kodowania i zarządzania abonentami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego satelitarnego centrum nadawczego, dekodery produkowane w naszej fabryce, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach płatnej telewizji, co może doprowadzić do utraty abonentów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii. Ponieważ w dalszym ciągu rozwijamy oferowane usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, w tym naszą ofertę usług zintegrowanych, możemy napotkać trudności natury technicznej i logistycznej. Ponadto, obecnie zamierzamy wykorzystać fakt braku rozwiniętej infrastruktury Internetowej w całym kraju, zwłaszcza na terenach podmiejskich i wiejskich, poprzez promowanie i sprzedaż naszych usług zintegrowanych i usług płatnej telewizji. Rozwój sieci stacjonarnego dostępu do Internetu w Polsce może doprowadzić do utraty naszej przewagi konkurencyjnej, którą obecnie zawdzięczamy przede wszystkim stosowaniu technologii bezprzewodowej.

Stoimy w obliczu nieustannej potrzeby 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. Niektóre z tych urządzeń i technologii, pozwalają użytkownikom na oglądanie telewizji z dala od domu lub w późniejszym czasie oraz dają możliwość układania programu. Technologie te zyskują na popularności i są coraz łatwiejsze w użytkowaniu. Brak dostosowania naszej oferty do zmian stylu życia i preferencji naszych odbiorców docelowych lub brak wykorzystania postępu technologicznego w naszej działalności mógłby mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Inicjatywy podejmowane w celu rozszerzenia naszej oferty usług mogą spowodować szybszy przyrost kosztów niż przychodów, co może tymczasowo lub trwale zmniejszyć poziom osiąganych marż zysku.

Jesteśmy przekonani, że należy stale rozwijać naszą ofertę usług, lecz inicjatywy podejmowane w tym zakresie mogą się okazać bardzo kosztowne. Sądzimy, że nasza dalsza ekspansja na rynku usług szerokopasmowego Internetu może znacznie zwiększyć nasz średni koszt pozyskania abonenta. Do wzrostu powyższego średniego kosztu mogą się również przyczynić nasze wysiłki podejmowane w celu zwiększenia penetracji na rynku płatnej telewizji. Ponadto nasz średni koszt pozyskania abonenta może wzrosnąć w przypadku podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom. Nie możemy zagwarantować, że nakłady inwestycyjne, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na rozszerzenie naszej oferty usług zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów ekspansji.

Awaryjne systemy informatycznych i telekomunikacyjnych, w tym naszego satelitarnego centrum nadawczego, mogą wymagać znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia ich sprawności oraz mogą zaszkodzić naszej działalności i perspektywom rozwoju.

Nasza działalność w dużym stopniu zależy od sprawności wykorzystywanych przez nas systemów IT i telekomunikacyjnych, a awaria jednego lub wielu z powyższych systemów mogłaby w znaczący sposób zaszkodzić naszym wynikom operacyjnym i perspektywom rozwoju. Wykorzystywane przez nas systemy informatyczne są podatne na skutki klęsk żywiołowych (np. trzęsienia ziemi, powódzie, huragany, nawałnice i inne zjawiska), utraty zasilania, utraty bądź przerwy w usługach telekomunikacyjnych, wady oprogramowania sieciowego, uszkodzenia transponderów lub satelitów, działania terrorystyczne, sabotaż, zamieszki, niepokoje społeczne, strajki, inne spory zbiorowe i katastrofy. Wykorzystujemy głównie nasze centrum nadawcze, jak również system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego satelitarnego centrum nadawczego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na dłuższy okres. Wystąpienie awarii któregośkolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia sprawności tych systemów. Ponadto, abonenci mogą od nas żądać

odszkodowania z tytułu zakłóceń lub zawieszenia świadczenia usług spowodowanego awariami naszych systemów informatycznych.

Utrata lub niemożność utrzymania przez nas historycznej reputacji oraz wartości marki Cyfrowego Polsatu i miałaby negatywny wpływ na naszą działalność.

Marka „Cyfrowy Polsat”, będąca w posiadaniu naszej spółki zależnej CPTM, stanowi istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z marką „Cyfrowy Polsat” ma podstawowe znaczenie dla przyciągania i utrzymania abonentów. Nasza reputacja może uciec, jeśli powstaną trudności w dostarczaniu istniejących produktów i usług, lub w zakresie wdrażania nowych produktów i usług, w szczególności takich jak telewizja wysokiej rozdzielczości HD, usługi telefonii komórkowej (jako MVNO), usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, czy to ze względu na usterki techniczne, brak niezbędnych urządzeń lub inne czynniki i okoliczności, które uniemożliwią spełnienie lub przewyższenie oczekiwań naszych obecnych i potencjalnych abonentów. Ponadto, jakość oferowanych przez nas produktów i usług będzie uzależniona od jakości infrastruktury udostępnianej oraz usług świadczonych na naszą rzecz przez dostawców zewnętrznych, na których nasz wpływ jest znikomy. Jeśli tacy kontrahenci nie będą spełniali naszych norm wykonania lub będą dostarczali technicznie wadliwe produkty lub usługi, wtedy jakość naszych produktów i usług oraz nasza reputacja zostaną narażone na uszczerbek. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla reputacji marki „Cyfrowy Polsat” oraz związanej z nią wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszą marką mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i perspektywy rozwoju.

Nasze zobowiązania dotyczące obsługi długu z tytułu Obligacji Senior Notes, Umowy Kredytowej (SFA) oraz innego zadłużenia mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania naszej działalności.

Nasza Spółka jest w wysokim stopniu lewarowana i posiada zobowiązania obsługi długu z tytułu Umowy Kredytowej (SFA) oraz Obligacji, z których środki pochodziły z wyemitowanych przez naszą spółkę zależną Obligacji Senior Notes.

Znaczny poziom naszego zadłużenia może mieć istotne konsekwencje, na przykład może:

- utrudnić nam wywiązywanie się ze zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes, Umowy Kredytowej (SFA) oraz innego zadłużenia;
- 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 pracującego oraz innych potrzeb Spółki i możliwości biznesowych;
- obniżyć naszą konkurencyjność w stosunku do naszych konkurentów, którzy posiadają niższe zadłużenie;
- zwiększać naszą podatność oraz ograniczać naszą elastyczność planowania działań lub reagowania na ogólne lub konkretne niekorzystne warunki gospodarcze występujące w naszej branży; oraz
- ograniczać nasze możliwości pożyczania dodatkowych funduszy, powodować wzrost kosztu takich pożyczek i/lub ograniczać naszą zdolność do finansowania kapitałem.

W przyszłości możemy mieć potrzebę zaciągnięcia znacznych kwot dodatkowego długu. Warunki Umowy Obligacji Senior Notes i Umowy Kredytowej (SFA) ograniczają nasze możliwości, lecz nie zabraniają nam, zaciągania dalszego zadłużenia lub innych zobowiązań niestanowiących zadłużenia. Gdybyśmy zaciągnęli dodatkowe zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie się nasilać.

Polegamy na doświadczeniu i zdolnościach naszego kierownictwa oraz kwalifikacjach naszych pracowników, dlatego też utrata tych osób może zaszkodzić naszej działalności.

Pomyślne prowadzenie 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 przyciągania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie naszej Spółki. W branży telewizyjnej, telefonii komórkowej i Internetowej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie przyciągnąć i utrzymać takich członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność przyciągnięcia, odpowiedniego wyszkolenia, zmotywowania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, lub opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

Zmiana technologii nadawania telewizji naziemnej w Polsce z analogowej na cyfrową prowadząca do wzrostu liczby ogólnodostępnych kanałów niekodowanych (FTA) może skutkować obniżeniem popytu na nasze usługi DTH, a zarazem zwiększeniem współczynnika odpływu abonentów.

Wymagane przejście z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce może znacznie zwiększyć liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Sądzymy, że w wyniku przejścia z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce może się znacznie zwiększyć oraz może zostać uatrakcyjniona ich oferta programowa, co mogłoby doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi DTH i odpływu istniejących abonentów, oraz wywarłoby istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

Zakłócenia w naszej wewnętrznej produkcji dekodерów dla naszych abonentów płatnej telewizji mogłyby zaszkodzić naszej reputacji i zwiększyć współczynnik odpływu abonentów.

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym abonentom płatnej telewizji zakupu lub dzierżawy dekodерów po niższych cenach, w listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję dekodерów SD, a w kwietniu 2010 roku produkcję dekodерów HD. W 2012 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły ponad 85% wszystkich dekodерów sprzedanych lub udostępnionych naszym abonentom płatnej telewizji. Jeśli jakkolwiek partia naszych wewnętrznie produkowanych dekodерów okazałaby się wadliwa i została wycofana, prawdopodobnie byłibyśmy zobowiązani do pokrycia kosztów wymiany lub napraw takiego sprzętu, które mogłyby być znaczące. Ponadto, takie wycofanie zestawów odbiorczych mogłoby zaszkodzić naszej reputacji. Obecnie nasze moce produkcyjne są wykorzystywane prawie w całości. Ewentualne problemy z produkcją dekodерów we własnej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej ilości oferowanych dekodерów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekodерów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto, w przypadku ogromnej większości oferowanych przez nas dekodерów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od naszego własnego kosztu wytworzenia. Jeśli nie udało się pozyskać dekodерów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych abonentów, jako że wzrósłby nasz koszt amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekodерów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony abonentów, nasza reputacja wśród obecnych i potencjalnych abonentów doznałaby uszczerbku. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekodерów we własnej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych abonentów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych abonentów na nasze usługi płatnej telewizji. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Problemy z pracownikami lub wzrost kosztów pracy mogą wpływać niekorzystnie na naszą działalność.

Chociaż wierzymy, że utrzymujemy poprawne relacje z pracownikami, zawsze istnieje ryzyko wystąpienia pewnych zakłóceń w pracy, strajków, lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednym lub wielu z naszych zakładów. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów, zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo, problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Roszczenia zgłaszane przez organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

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. Mimo, że zawarliśmy stosowne umowy z kilkoma organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, istnieje ryzyko wniesienia roszczeń przeciwko nam przez inne tego typu organizacje. W chwili obecnej łączna kwota takich ewentualnych roszczeń jest niemożliwa do oszacowania. Niemniej jednak, ostateczna kwota płatności wymaganych od nas za korzystanie z praw autorskich, czy też kwota zaległych tantiem, do których zapłaty możemy zostać zobowiązani, może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

W przypadku, gdy osoby trzecie zgłoszą wobec nas roszczenia z tytułu naruszenia ich praw własności intelektualnej, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących wydatków w celu obrony przed takimi roszczeniami, uzyskania praw licencyjnych do technologii osób trzecich, lub w celu określenia sposobów prowadzenia naszej działalności bez dalszego naruszania powyższych praw.

Sukces naszej działalności zależy w znacznym stopniu od wykorzystania praw własności intelektualnej, 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 domniemane 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 niepowodujący naruszenia takich praw osób trzecich, jak również możemy zostać zmuszeni do poświęcenia znacznych ilości czasu, zasobów i środków pieniężnych w celu obrony przed powyższymi zarzutami. Utrata czasu i zasobów kadry zarządzającej oraz poniesienie potencjalnie wysokich kosztów może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe 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 nadawania programów, interaktywnych usług telewizyjnych i 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. Jednak nie możemy być pewni, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, zniesione lub pominięte. Ponadto, nie możemy zagwarantować sobie przedłużania praw własności do zawartości programowej po upływie okresu ochrony znaków towarowych lub praw autorskich.

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną moc, 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. Ponadto, brak przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, stawia przed nami dodatkowe wyzwanie w zakresie ochrony naszych praw własności intelektualnej w cyberprzestrzeni. 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.

Nasza działalność jest uregulowana ustawami i rozporządzeniami w zakresie dystrybucji telewizji satelitarnej, które podlegają okresowym rewizjom. Naruszenie takich przepisów prawa mogłoby zaszkodzić naszej działalności, reputacji oraz wynikom finansowym.

Jesteśmy zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa Polski i Unii Europejskiej, które ograniczają sposób prowadzenia naszego biznesu. Nasza działalność obwarowana jest wieloma przepisami ustanowionymi przez władze państwowe oraz regulatorów rynku, zwłaszcza przez Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE) oraz Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT), którzy pilnują, abyśmy przestrzegali przepisów Ustawy o radiofonii i telewizji oraz warunków naszych koncesji na nadawanie. Decyzje Przewodniczącego KRRiT, UKE lub innych regulatorów mogą ograniczać sposób prowadzenia naszej działalności.

Prowadzimy działalność operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Operatorzy MVNO działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, określającym na przykład maksymalne stawki za usługi telekomunikacyjne. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymagania nałożone na nas przez polskie Prawo telekomunikacyjne, w szczególności przez przepisy regulujące działalność MVNO. W przypadku naruszenia przez nas przepisów ustawy Prawo telekomunikacyjne, UKE może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary, oraz może nam zakazać dalszego wykonywania działalności telekomunikacyjnej w Polsce.

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 mieszkańców kraju odnośnie miejsc umieszczenia naszych anten satelitarnych. Wszelkie ograniczenia prawne lub tarcia społeczne związane z umiejscowieniem anten satelitarnych mogą obniżyć atrakcyjność naszych usług DTH oraz doprowadzić do utraty abonentów.

Postępowanie niezgodne z obowiązującymi nas przepisami ustaw lub rozporządzeń może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

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

Nasze działania są często monitorowane przez organy ochrony konkurencji pod kątem przestrzegania polskich przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów, tak jak podawanie nieścisłych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe i stosowanie zakazanych klauzul umownych. Ponadto UOKiK, a także osoby fizyczne, mogą rozpocząć przeciwko nam postępowanie sądowe w celu wyjaśnienia czy nasza standardowa umowa abonencka nie zawiera prawnie zabronionych zapisów. Jeżeli decyzją sądu nasze praktyki lub warunki umowy zostaną uznane za wprowadzające w błąd lub za sprzeczne z polskim prawem ochrony konsumentów, możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może ucierpieć na tym nasza reputacja.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa ochrony 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.

Częste zmiany i nieścisłości w polskich przepisach podatkowych mogą wpływać niekorzystnie na naszą działalność

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, zwykle na niekorzyść podatników, mogą one również wymagać zmian w celu wdrożenia nowej legislacji europejskiej.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i przepływy pieniężne.

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

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

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

Obsługa naszego zadłużenia wymaga znacznych ilości środków pieniężnych. Nasza zdolność do generowania wystarczających środków pieniężnych zależy od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą.

Nasze możliwości obsługi lub spłaty zadłużenia będą zależały 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 omówionych w tym rozdziale, na które często nie mamy wpływu.

W przeszłości obsługa naszego zadłużenia oraz inne potrzeby gotówkowe były finansowane przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytami odnawialnymi. W rezultacie nabycia Telewizji Polsat, oraz powiązanych transakcji finansowych, nastąpił znaczny wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia. Nie możemy zagwarantować, że w przyszłości będziemy generować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, ani też że uzyskamy dostęp do finansowania dłużnego i kapitałowego w kwotach, które umożliwią nam terminową spłatę zadłużenia lub zaspokojenie innych potrzeb finansowych.

Jeśli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do pokrycia naszych potrzeb płynnościowych, możemy zostać zmuszeni do:

- ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz nakładów inwestycyjnych;
- sprzedaży aktywów;
- zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w tym Obligacji Senior Notes w terminie ich wymagalności lub wcześniej.

Poza tym warunki emisji Obligacji Senior Notes oraz nasza Umowa Kredytowa (SFA) ograniczają naszą zdolność do podejmowania takich alternatywnych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, być może nie uda się nam przeprowadzić powyższych działań na warunkach ekonomicznie uzasadnionych, lub w ogóle nie uda nam się ich przeprowadzić. Refinansowanie naszego zadłużenia mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych kowenantów, które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie wyższe.

Ponadto, poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków powodujące zaostrzenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania i zarządzania płynnością, uzyskania dodatkowego kapitału, czy też restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

Jeśli nie będziemy regulowali płatności zgodnie z warunkami dotyczącymi naszego zadłużenia, zadłużenie to wraz z długami zaciągniętymi na podstawie innych umów lub instrumentów dłużnych, zawierających klauzule wzajemnego niewykonania (*cross-default*) lub wzajemnej wcześniejszej spłaty (*cross-acceleration*), mogą zostać postawione w stan wymagalności na żądanie, a my możemy nie mieć wystarczających środków na spłatę wszystkich naszych zobowiązań, w tym Obligacji Senior Notes. 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, miałyby potencjalnie poważny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągane wyniki, jak również na naszą zdolność do wypełnienia naszych zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes.

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 zwyczajne ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania poprzez zadłużenie, w tym również na ryzyko, że takie zadłużenie nie zostanie przedłużone, spłacone 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. Jeżeli nie zdołamy pozyskać finansowania dla nowych projektów, będziemy zmuszeni ich zaniechać, co może mieć niekorzystny wpływ na naszą spółkę oraz jej konkurencyjność.

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

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

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

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

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

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

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

- dokonywania przejęć lub inwestycji;
- udzielania pożyczek lub innego finansowania innym podmiotom;
- zaciągania zadłużenia lub udzielania gwarancji;
- ustanawiania zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przenoszenia własności lub zbywania aktywów;
- przeprowadzania fuzji lub konsolidacji z innymi spółkami;
- istotnej zmiany ogólnego charakteru naszej działalności;

- wypłaty dywidend, wykupu akcji własnych, spłaty zadłużenia wewnątrzgrupowego, lub wykupu lub zmniejszenia zadłużenia podporządkowanego;
- spłaty kapitału niektórych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji Senior Notes;
- emitowania akcji;
- zawierania transakcji joint venture;
- dokonywania wypłat na rzecz pewnych inwestorów lub wierzycieli;
- zawierania transakcji na określonych instrumentach pochodnych;
- zawierania transakcji na warunkach innych niż rynkowe;
- zawierania transakcji sprzedaży lub leasingu zwrotnego; oraz
- zmiany niektórych umów, w tym umów dotyczących Obligacji Senior Notes.

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

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

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

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

Obowiązki Gwarantów mających siedzibę w Polsce, Szwajcarii, Norwegii i Wielkiej Brytanii, jak również egzekwowanie gwarancji lub innych zabezpieczeń udzielonych przez takich Gwarantów, będą ograniczone do maksymalnej kwoty, jaka może zostać zagwarantowana przez danego Gwaranta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa każdej jurysdykcji, w zakresie, w jakim: udzielenie takiej gwarancji jest sprzeczne z interesem danego Gwaranta; lub obciążenia wynikające z takiej gwarancji przewyższają korzyści danego Gwaranta; lub udzielenie takiej gwarancji stanowiłoby naruszenie zasad pomocy finansowej lub przepisów o niedostatecznej kapitalizacji lub jakichkolwiek innych przepisów ustawowych oraz powodowałoby naruszenie obowiązków powierniczych przez dyrektorów danego Gwaranta skutkujące odpowiedzialnością cywilną lub karną. Zatem, egzekwowanie tego typu gwarancji lub zabezpieczeń od danego Gwaranta podlegałoby pewnym mechanizmom ochronnym dostępnym gwarantom lub, w niektórych przypadkach, ograniczeniom zawartym w warunkach takich gwarancji lub odpowiednich Dokumentach Zabezpieczeń mających na celu zapewnienie zgodności z wymogami

ustawowymi obowiązującymi danego Gwaranta. W rezultacie zobowiązania Gwaranta z tytułu udzielonej gwarancji lub zabezpieczenia mogą zostać znacząco zredukowane lub wyeliminowane całkowicie, w zależności od prawa obowiązującego Gwaranta. Możliwe jest, że Gwarant, lub wierzyciel Gwaranta, lub syndyk masy upadłościowej w przypadku upadłości Gwaranta, zakwestionuje ważność i wykonalność gwarancji lub zabezpieczenia udzielonego przez Gwaranta na podstawie któregośkolwiek z powyższych powodów, oraz że właściwy sąd orzeknie o ograniczeniu lub anulowaniu takiej gwarancji lub zabezpieczenia. W stopniu, w jakim mają zastosowanie uzgodnione ograniczenia zobowiązań z tytułu gwarancji lub zabezpieczenia, Obligacje Senior Notes zostaną skutecznie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom danego Gwaranta, w tym zobowiązaniom handlowym Gwaranta, lub zobowiązania z tytułu gwarancji zostaną uznane za niewykonalne. Gwarancje lub zabezpieczenia udzielone w przyszłości mogą podlegać analogicznym ograniczeniom.

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

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

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

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

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

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

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania z egzekucji Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, oraz istnienie nabywców. Wartość księgowa Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części niepłynne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowanie związane z niewypłacalnością. Aktywa objęte Zabezpieczeniem są zlokalizowane w wielu krajach, dlatego też ewentualne zajęcie obciążonych aktywów musiałoby być prowadzone w wielu jurysdykcjach, co mogłoby ograniczyć cenę możliwą do uzyskania z ich sprzedaży. Na przykład, przepisy prawa dotyczące upadłości, niewypłacalności, ustanowienia zarządu

przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w różnych krajach mogą się istotnie różnić a nawet być ze sobą sprzeczne, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, jak również czasu trwania postępowania.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prawa do Zabezpieczenia mogą znacznie ucierpieć z powodu braku skuteczności.

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

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

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

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

Obligatariusze nie będą mieli wpływu na pewne decyzje dotyczące Zabezpieczenia.

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

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

mogą być odmienne od interesów posiadaczy Obligacji Senior Notes, w związku z czym kredytodawcy tacy mogą się nie zdecydować na dochodzenie swoich praw wynikających z Dokumentów Zabezpieczenia w sytuacji, w której byłoby to korzystne dla posiadaczy Obligacji Senior Notes.

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

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

W przypadku zmiany kontroli nad Spółką możemy nie być w stanie wykupić Obligacji Senior Notes.

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad naszą Spółką, będziemy zobowiązani do złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji Senior Notes za gotówkę w cenie 101% ich kwoty głównej oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek. Jeśli nastąpi zmiana kontroli, nasza zdolność do przeprowadzenia takiego wykupu będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy na ten czas dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do zapłaty ceny wykupu wyemitowanych Obligacji Senior Notes lub do spłaty zadłużenia z tytułu Umowy Kredytowej (SFA) lub pozostałego zadłużenia. W zasadzie uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu złożenia oferty wykupu Obligacji Senior Notes musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie uzyskać takie finansowanie. Ponadto ograniczenia wynikające z naszych obowiązków umownych, w tym Umowy Kredytowej (SFA), mogą uniemożliwić nam przeprowadzenie takiego wymaganego wykupu w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Jeżeli zmiana kontroli nastąpi w czasie, kiedy nie będzie nam wolno wykupić Obligacji Senior Notes, możemy wystąpić do kredytodawców o udzielenie zgody na wykup Obligacji Senior Notes lub próbować refinansować kredyty obwarowane takim zakazem. Jeśli nie uda się nam uzyskać takiej zgody lub spłacić takich kredytów, zakaz spłaty Obligacji Senior Notes przedstawionych do wykupu pozostanie w mocy. Zmiana kontroli może spowodować również niedotrzymanie warunków lub przyspieszenie spłaty zadłużenia w ramach Umowy Kredytowej (SFA) lub innego zadłużenia. Dokonanie wykupu Obligacji Senior Notes na podstawie takiej oferty może skutkować niedotrzymaniem warunków powyższego zadłużenia, nawet jeśli nie nastąpi zmiana kontroli. Brak złożenia przez nas oferty wykupu Obligacji Senior Notes będzie stanowił naruszenie Umowy Obligacji Senior Notes, co z kolei spowoduje niedotrzymanie Umowy Kredytowej (SFA), a w rezultacie ewentualne przyspieszenie spłaty naszego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Postanowienie dotyczące zmiany kontroli zawarte w Umowie Obligacji Senior Notes może nie zapewnić Obligatariuszom właściwej ochrony w razie zaistnienia w Spółce pewnych ważnych zdarzeń, takich jak reorganizacja, restrukturyzacja, połączenie lub inna podobna transakcja z naszym udziałem, które mogą mieć negatywny wpływ na prawa posiadaczy Obligacji Senior Notes, ponieważ zdarzenia takie nie muszą skutkować zmianą udziału w głosach, ani zmianą praw do użytkowania majątku, a nawet jeśli, to i tak mogą nie stanowić "Zmiany Kontroli" w rozumieniu Umowy Obligacji Senior Notes. Poza pewnymi wyjątkami, Umowa Obligacji Senior Notes nie zawiera postanowień zobowiązujących nas do złożenia oferty wykupu Obligacji Senior Notes w przypadku reorganizacji, restrukturyzacji, połączenia, rekapitalizacji lub podobnej transakcji.

Definicja "Zmiany Kontroli" podana w Umowie Obligacji Senior Notes mówi o transferze wszystkich lub zasadniczo wszystkich aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek Zależnych traktowanych jako całość do innego podmiotu. Pomimo istnienia pewnej ilości orzecznictwa w przedmiocie interpretacji pojęcia "wszystkie lub zasadniczo wszystkie", pojęcie to nie jest precyzyjnie zdefiniowane w prawie mającym zastosowanie do Umowy Obligacji Senior Notes. Zatem, w pewnych okolicznościach mogą pojawić się wątpliwości, czy dana transakcja obejmuje transfer "wszystkich lub zasadniczo wszystkich" aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek Zależnych traktowanych jako całość. W

rezultacie może być niejasne, czy doszło do zmiany kontroli i czy Emitent jest zobowiązany do złożenia oferty odkupu Obligacji Senior Notes.

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

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

Interesy naszego głównego udziałowca mogą kolidować z interesami Obligatariuszy.

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

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

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

Jeżeli nie rozwinie się aktywny rynek obrotu obligacjami, posiadacze Obligacji Senior Notes mogą mieć ograniczone możliwości ich zbycia.

Obligacje Senior Notes są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz są przedmiotem obrotu na Rynku Euro MTF prowadzonym przez tę Giełdę. Nie możemy zagwarantować, że Obligacje Senior Notes pozostaną w obrocie giełdowym. Nie możemy zapewnić płynności na którymkolwiek z rynków obrotu obligacjami, ani zagwarantować posiadaczom Obligacji Senior Notes możliwości ich odsprzedaży ani ceny ich odsprzedaży. Płynność na rynku obrotu obligacjami będzie zależała od liczby posiadaczy Obligacji Senior Notes, poziomu stóp procentowych, warunków na rynku podobnych papierów wartościowych oraz innych czynników, w tym od ogólnej sytuacji gospodarczej i naszej sytuacji finansowej, wyników i prognoz, jak również od rekomendacji wydawanych przez analityków papierów wartościowych. Dlatego też nie możemy zapewnić, że aktywny rynek obrotu obligacjami się rozwinie, lub że zostanie

utrzymany jeśli się faktycznie rozwinie. Płynność jak i rynek obrotu obligacjami mogą również ucierpieć na ogólnych spadkach występujących na rynku wysokodochodowych papierów dłużnych. Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, między innymi przez:

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

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

Niektóre kowenanty mogą zostać zawieszone w przypadku zmiany naszych ratingów.

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

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

Punkt 9. Informacje o akcjach i akcjonariacie

Punkt 9.1. Akcje Cyfrowego Polsatu

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

Poniższa tabela prezentuje charakterystykę wyemitowanych akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna /PLN (nie w tysiącach)
A	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
B	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
C	7.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	15.000.000	300.000,00
D	166.917.501	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	333.835.002	6.676.700,04
D	8.082.499	Zwykłe na okaziciela	8.082.499	323.299,96
E	75.000.000	Zwykłe na okaziciela	75.000.000	3.000.000,00
F	5.825.000	Zwykłe na okaziciela	5.825.000	233.000,00
H	80.027.836	Zwykłe na okaziciela	80.027.836	3.201.113,44
Razem	348.352.836		527.770.337	13.934.113,44
w tym:	179.417.501	Imienne	358.835.002	7.176.700,04
	168.935.335	W obrocie giełdowym	168.935.335	6.757.413,40

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

Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym

Akcje Cyfrowego Polsatu notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

data pierwszego notowania	6 maja 2008 r.
składowa indeksów	WIG, mWIG40, WIG-MEDIA
rynek	podstawowy
system notowań	Ciągły
sektor	Media
International Securities Identification Number (ISIN)	PLCFRPT00013
Kody identyfikacyjne Cyfrowego Polsatu	
GPW	CPS
Reuters	CYFWF.PK
Bloomberg	CPS:PW

Punkt 9.2. Struktura akcjonariatu

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

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

⁽¹⁾ Pola Investments Ltd. jest kontrolowana przez fundację rodzinną TiVi Foundation.

⁽²⁾ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rutę.

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

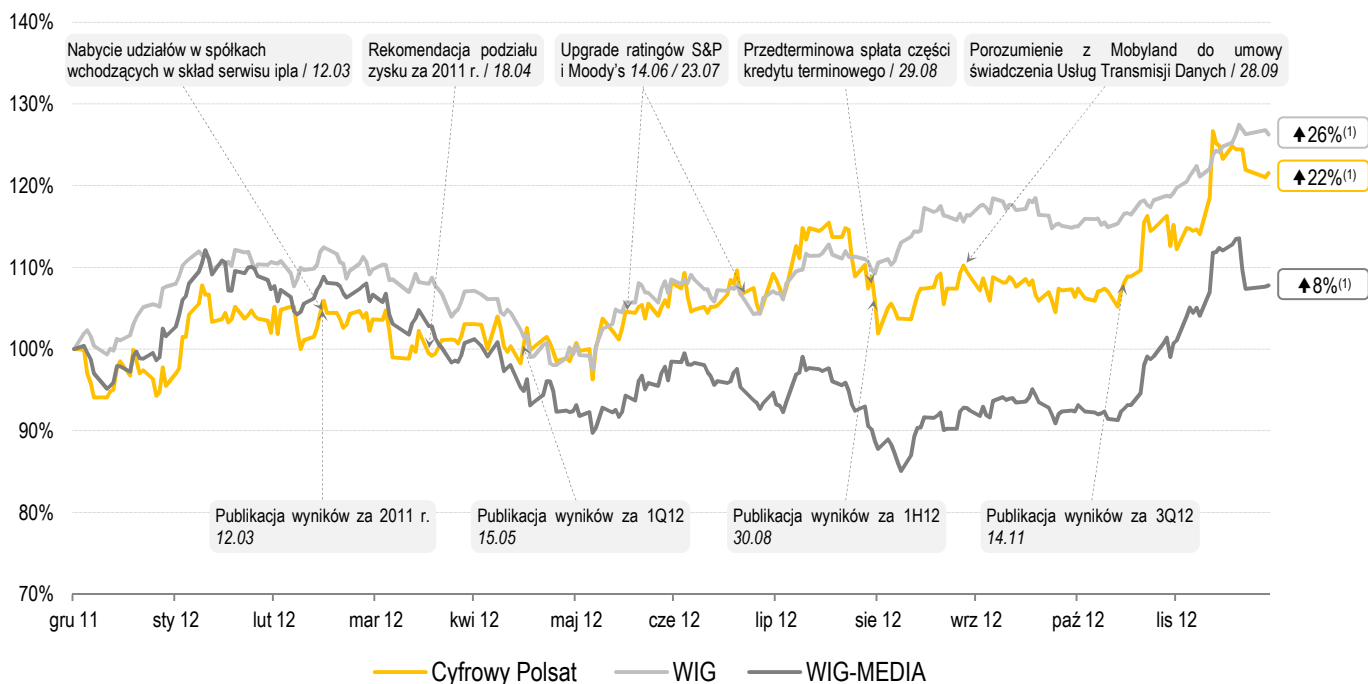
Powyższy pakiet składa się z:

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

Punkt 9.3. Kurs akcji

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2012 roku

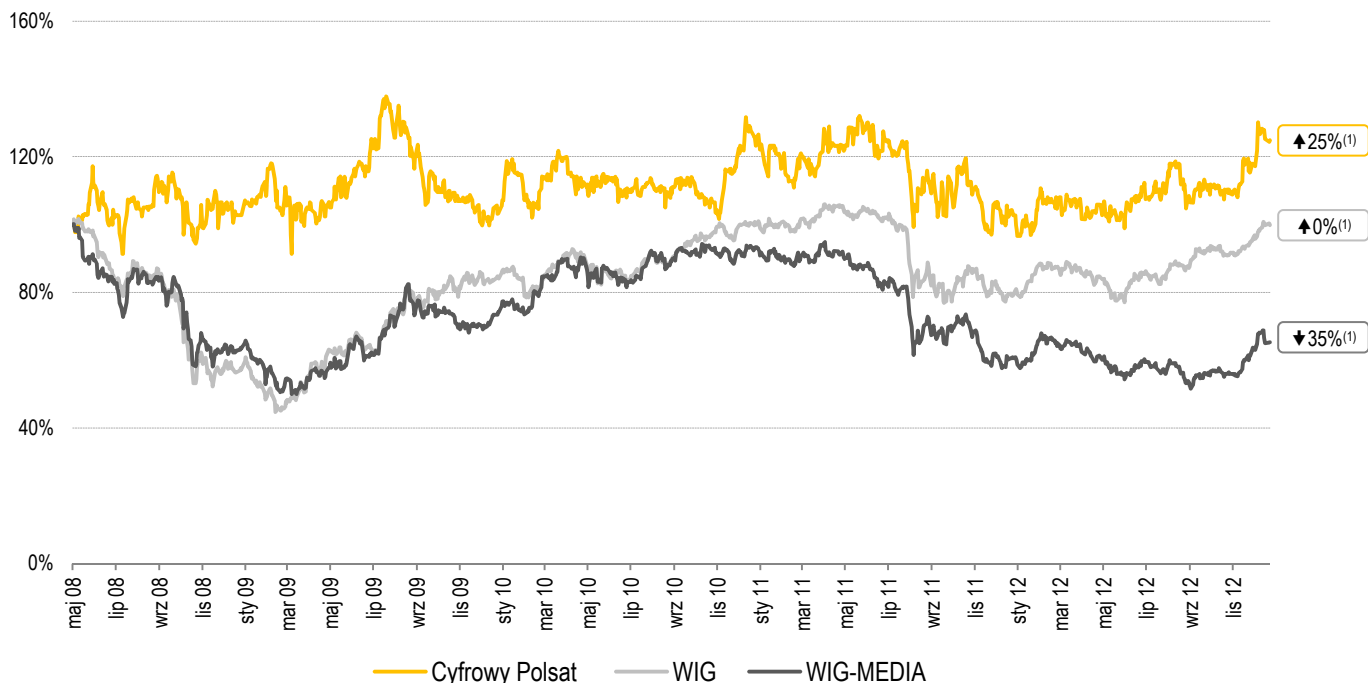
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 30 grudnia 2011 roku)



⁽¹⁾ zmiana 28.12.2012 vs 30.12.2011

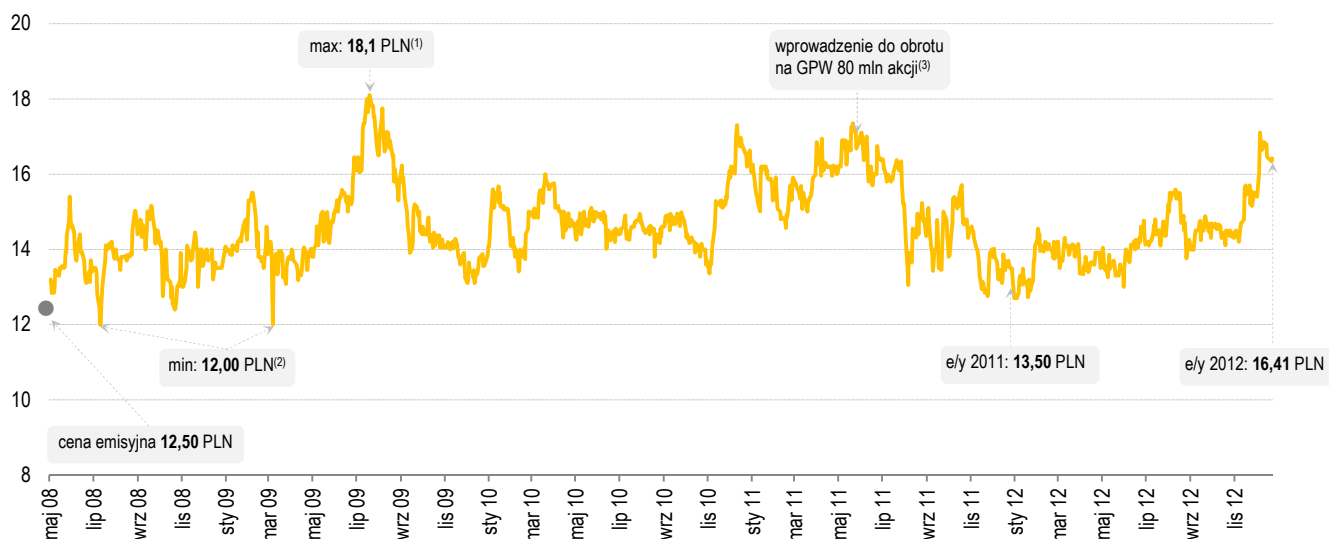
Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2012 roku na tle indeksów giełdowych

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



⁽¹⁾ zmiana 28.12.2012 vs 06.05.2008

Cena akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



⁽¹⁾ kurs z dnia 24.07.2009

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

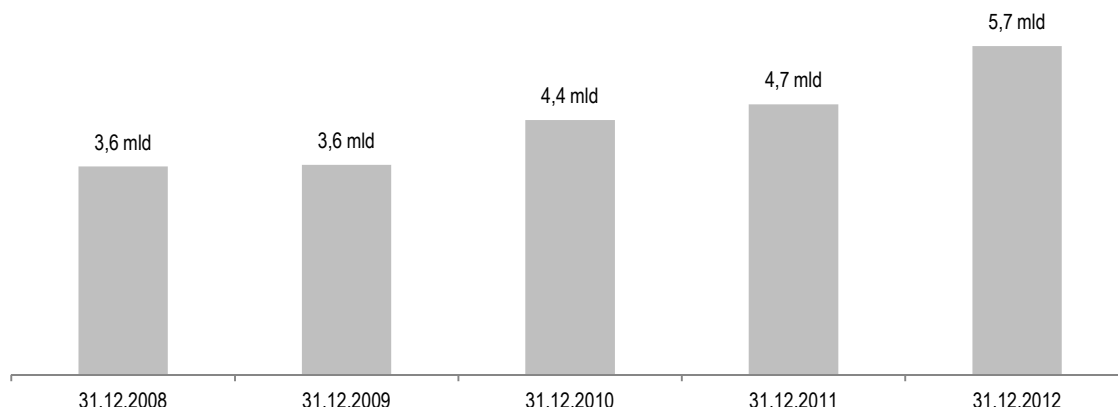
⁽³⁾ W dniu 20 kwietnia 2011 r. Spółka wyemitowała 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda. W dniu 30 maja 2011 r., akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013, oraz zostały dopuszczone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

Akcje Cyfrowego Polsatu na giełdzie w 2012 roku

		2012	2011
Cena akcji na koniec roku	PLN	16,41	13,50
Najwyższa cena w roku	PLN	17,10	17,35
Najniższa cena w roku	PLN	12,70	12,75
Średnia cena w okresie	PLN	14,29	15,26
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	3.434	5.891
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	240.021	392.209
Liczba akcji na koniec roku	sztuk	348.352.836	348.352.836
Liczba akcji w obrocie giełdowym	sztuk	168.935.335	168.935.335
Kapitalizacja na koniec roku	tys. PLN	5.716.470	4.702.763

Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)

Cyfrowy Polsat pod względem kapitalizacji, która na koniec 2012 roku wyniosła 5,7 mld zł – jest największą spółką mediową notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



Punkt 9.4. Rekomendacje

Biura maklerskie pokrywające spółkę:

Lokalne

- Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
- Dom Maklerski AmerBrokers S.A.
- Dom Maklerski BDM S.A.
- Dom Maklerski IDM S.A.
- Dom Maklerski PKO BP S.A.
- IPOPEMA Securities S.A.
- Trigon Dom Maklerski S.A.

Zagraniczne

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

Rekomendacje dla akcji Cyfrowego Polsatu wydane w 2012 roku

Data wydania	Biuro	Cena docelowa	Rekomendacja (PLN)
1 stycznia	DM IDM S.A.	— Trzymaj	14,50
9 stycznia	DM BDM S.A.	▲ Akumuluj	13,44
11 stycznia	Raiffeisen Centrobank AG	— Trzymaj	14,60
18 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	— Trzymaj	15,10
27 stycznia	ING Securities S.A.	▲ Kupuj	17,00
13 lutego	KBC Securities N.V	▲ Kupuj	16,30
12 marca	IPOPEMA Securities S.A.	▼ Sprzedaj	12,80

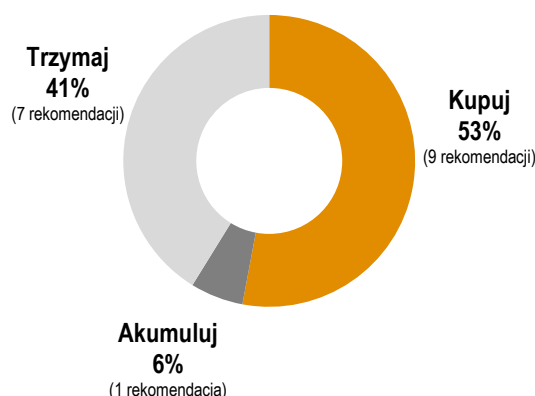
Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

16 marca	UBS Investment Bank	▲	Kupuj	17,00
21 marca	Deutsche Bank Securities S.A.	▲	Kupuj	16,40
22 marca	Raiffeisen Centrobank AG	▲	Kupuj	16,20
13 czerwca	Société Générale	—	Trzymaj	14,58
23 lipca	ING Securities S.A.	▲	Kupuj	18,00
3 sierpnia	Société Générale	—	Trzymaj	15,45
3 sierpnia	DI BRE Banku S.A.	▼	Redukuj	13,20
6 sierpnia	Raiffeisen Centrobank AG	▲	Kupuj	16,80
10 sierpnia	UBS Investment Bank	—	Neutralnie	17,00
20 sierpnia	Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.	—	Neutralnie	16,70
3 września	IPOPEMA Securities S.A.	▼	Sprzedaj	13,50
4 września	UniCredit CAIB Poland S.A.	▲	Kupuj	16,60
12 września	UBS Investment Bank	▲	Kupuj	18,00
18 września	KBC Securities N.V	▲	Kupuj	17,40
25 września	DM BDM S.A.	—	Trzymaj	15,15
1 października	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲	Kupuj	17,10
2 października	DM IDM S.A.	—	Trzymaj	15,30
22 października	Société Générale	—	Trzymaj	15,70
15 listopada	Société Générale	▲	Kupuj	16,80
16 listopada	Deutsche Bank Securities S.A.	▲	Kupuj	18,50
19 listopada	KBC Securities N.V	▲	Kupuj	18,00
21 listopada	Raiffeisen Centrobank AG	—	Trzymaj	17,50
26 listopada	Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.	▲	Kupuj	17,90
10 grudnia	DI BRE Banku S.A.	—	Trzymaj	15,60
12 grudnia	Wood & Company Financial Services, a.s.	▲	Kupuj	19,60
13 grudnia	DM IDM S.A.	—	Trzymaj	16,50
14 grudnia	DM PKO BP S.A.	—	Trzymaj	17,80
27 grudnia	DM AmerBrokres S.A.	—	Trzymaj	17,34

Rekomendacje wydane w 2013 roku po okresie raportowania

9 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	—	Trzymaj	17,00
25 stycznia	ING Securities S.A.	—	Trzymaj	19,00
30 stycznia	DM BDM S.A.	▲	Akumuluj	18,70
11 lutego	KBC Securities N.V	▲	Kupuj	18,90
12 lutego	Société Générale	—	Trzymaj	18,20
18 lutego	Raiffeisen Centrobank AG	▲	Kupuj	18,50

Struktura rekomendacji na dzień 6 marca 2013 roku



Cena docelowa na 6 marca 2013 roku (PLN)

minimalna	15,60
maksymalna	19,60
średnia	17,90

Bliski dialog z rynkiem kapitałowym

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

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

W 2012 roku odbyliśmy w sumie około 160 spotkań z 200 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.

Nasze starania w obszarze działań związanych z relacjami inwestorskimi zostały docenione przez uczestników rynku kapitałowego o czym świadczą nagrody i wyróżnienia przyznane Spółce w 2012 roku:

- 2 miejsce w corocznym rankingu Pulsu Biznesu na giełdową spółkę roku w kategorii najlepsze relacje inwestorskie (najwyższą ocenę analityków w tej kategorii otrzymał Cyfrowy Polsat),

- wyróżnienie za najlepsze sprawozdanie z działalności w VII edycji konkursu „The Best Annual Report 2011” zorganizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków,
- wyróżnienie w rankingu relacji inwestorskich miesięcznika TREND dotyczącym traktowania przez spółki giełdowe inwestorów indywidualnych.

Punkt 10. Polityka dywidendy

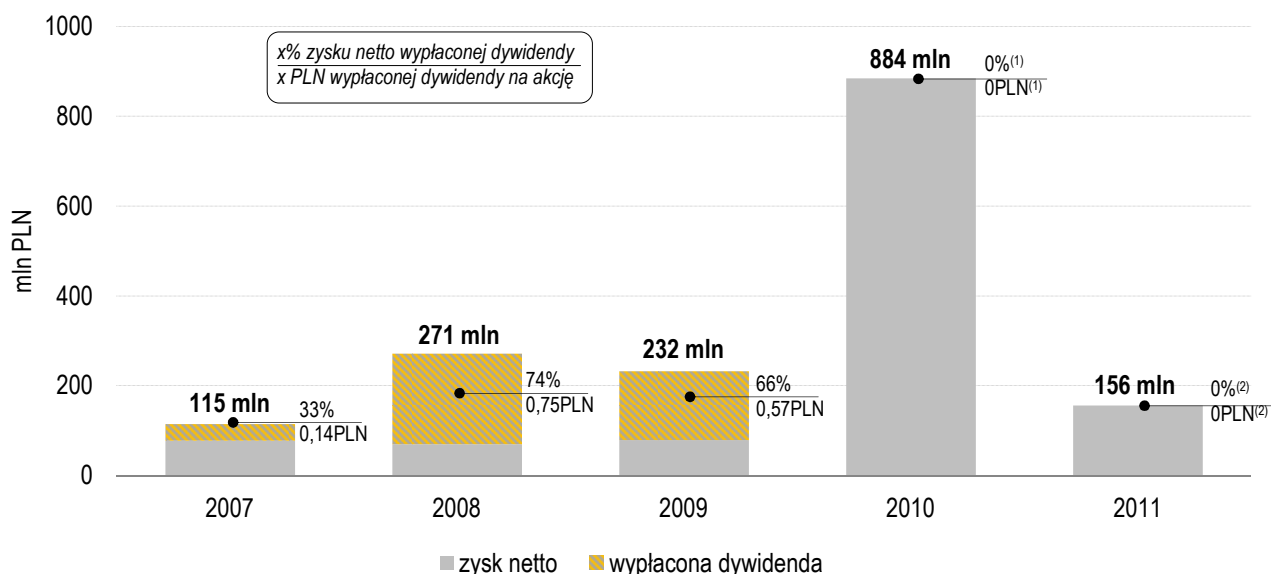
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 4 lipca 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie polityki dywidendy, która stanowi, iż naszą intencją jest dystrybuowanie od 33% do 66% naszego rocznego zysku netto w ramach wypłaty dywidendy, co będzie uzależnione od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ewentualnych ograniczeń wynikających z umów dotyczących zadłużenia), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi, oceny przez Zarząd i Radę Nadzorczą perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczności wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki, jakim jest jej stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów.

Uwzględniając rekomendację Zarządu i sytuację ekonomiczną Spółki, dnia 5 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie zdecydowało o podziale zysku za rok obrotowy 2011 w wysokości 156.092.789,88 złotych w następujący sposób: 140.979.430,60 złotych na kapitał zapasowy oraz 15.113.359,28 złotych na pokrycie strat z lat ubiegłych stanowiących straty spółek przejętych przez Spółkę tj. M.Punkt Holdings Ltd., mPunkt Polska S.A. oraz mTel Sp. z o.o.

Zarząd uzasadnił swoją rekomendację potrzebą obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Spółkę na zakup 100% akcji Telewizji Polsat. Planowane przez Zarząd zmniejszenie zadłużenia Spółki, a tym samym obniżenie wskaźnika dług netto/EBITDA, spowoduje zmniejszenie obciążeń odsetkowych wynikających z podpisanych umów kredytowych, a tym samym będzie miało pozytywny wpływ na kondycję finansową Spółki.

Elementem naszej strategii jest jak najszybsze obniżenie zadłużenia Spółki i w związku z tym oraz w zgodzie z zapisami umów kredytowych Zarząd może ponownie rozważyć wypłatę dywidendy po osiągnięciu wskaźnika dług netto/EBITDA poniżej 2x.

Historia podziału zysku



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

⁽²⁾ zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy i pokrycie strat z lat ubiegłych zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dn. 5 czerwca 2012 r.

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

Akcje w posiadaniu członków Zarządu

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Zarządu na dzień publikacji Sprawozdania tj. na 12 marca 2013 roku:

	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów (nie w tysiącach)
Dominik Libicki	1.497	59,88
Dariusz Działkowski	-	-
Aneta Jaskólska	-	-
Tomasz Szelaąg	-	-
Razem	1.497	59,88

Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji Sprawozdania tj. 12 marca 2013 roku:

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

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

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

Punkt 12. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku w Nocie nr 42 (członkowie Zarządu) i w Nocie nr 43 (członkowie Rady Nadzorczej).

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

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

kontynuacji z przyczyn leżących po stronie Spółki lub jej rozwiązania przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania umowy przez Dominika Libickiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące, Dominikowi Libickiemu przysługiwać będzie odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia (należnego w miesiącu poprzedzającym wygaśnięcie lub rozwiązanie umowy).

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

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

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

Punkt 14. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 14 grudnia 2012 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Al. Armii Ludowej 14 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku (w 2011 roku usługi świadczyła spółka KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k.).

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	434	767
Pozostałe usługi	-	2.737
Razem	434	3.504

Punkt 15. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

Punkt 15.2. Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

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

W 2012 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 naruszyła zasadę określoną w części II punkt 1 podpunkt 5) zalecającą w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie, zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej udostępnionych spółce uzasadnień kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.

Spółka nie zastosowała się do przytoczonej powyżej zasady, przy okazji przeprowadzonych na Walnym Zgromadzeniu dnia 5 czerwca 2012 roku wyborów członków Rady Nadzorczej na nową kadencję. Zgodnie z dotychczasową praktyką i Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki, kandydatury do Rady Nadzorczej przedstawione zostały bezpośrednio na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym Spółka nie otrzymała wcześniej od akcjonariuszy informacji odnośnie kandydatur i ich uzasadnienia.

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

Rekomendacja I.1. W celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej zapewniamy szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom, wykorzystując w możliwie najszerszym stopniu zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce. Tym niemniej, odstąpiliśmy od rekomendowanej bezpośredniej transmisji obrad walnych zgromadzeń, rejestrowania ich przebiegu i upubliczniania nagrania na stronie Internetowej, a także zalecanego w rekomendacji I.12. zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej ze względu na to, że wiąże się to z dodatkowymi kosztami, które w naszej opinii nie są efektywne, oraz zważywszy na zastrzeżenia natury prawnej w przypadku umożliwienia wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Mimo, iż zawarte dotychczas w części I rekomendacje dotyczące bezpośredniej transmisji i zapewnienia dwustronnej komunikacji oraz publikowania na stronie internetowej zapisu przebiegu walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo od stycznia 2013 roku przechodzą do zasad określonych odpowiednio w części IV i II, na chwilę obecną Zarząd nie planuje wprowadzać zmian w sposobie organizacji walnego zgromadzenia. Zarząd priorytetowo traktuje kwestie zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz prawomocności uchwał podjętych przez walne zgromadzenie, a także optymalizacji kosztów. Wobec niewielkiego rozpowszechnienia praktyki przeprowadzania walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz niepełnego przygotowania rynku, a co za tym idzie wzmoczonego ryzyka wystąpienia problemów natury organizacyjno-technicznej, Zarząd postanowił odłożyć w czasie rozważenie wprowadzenia w życie przedmiotowych zasad.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ Pola Investments Ltd. jest kontrolowana przez fundację rodzinną TiVi Foundation.

⁽²⁾ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rutę.

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

Powyższy pakiet składa się z:

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

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

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Na dzień 31 grudnia 2012 roku akcje Serii od „A” do „D” były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;

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

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

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

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

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

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

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

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

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

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

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

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

Punkt 15.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały dotyczące w szczególności:

- a. rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- b. decydowania o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat,
- c. udzielania Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- d. wybierania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz ustalania ich wynagrodzenia,
- e. zmiany statutu Spółki,
- f. zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa 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 głosowania i ogłasza wyniki głosowań. Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący może rozstrzygać w sprawach porządkowych.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadali liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji z zastrzeżeniem, że akcje imienne serii od „A” do „C” oraz część akcji serii „D” są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Zarząd

Obecnie nasz Zarząd liczy czterech członków. Skład Zarządu nie uległ zmianie w ciągu 2012 roku. Członkowie Zarządu zostali powołani na trzyletnią kadencję w 2010 roku.

Skład osobowy Zarządu

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja poszczególnych członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

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

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

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

Aneta Jaskólska jest Członkiem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od lipca 2010 roku. W ramach sprawowania swojej funkcji odpowiada w spółce za Pion Prawny, Pion Administracji, Pion Personalny oraz Pion Ochrony Informacji i Bezpieczeństwa. Pełni również funkcję Członka Zarządu w spółkach Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Frazpc.pl Sp. z o.o. Od 2007 roku pełni funkcję Dyrektora Pionu Prawnego i Regulacji Cyfrowego Polsatu S.A. W latach 2004-2007 pełniła funkcję Prokurenta i Dyrektora Departamentu Prawnego UPC Polska Sp. z o.o. Posiada kilkunastoletnie doświadczenie w doradztwie i obsłudze prawnej dużych podmiotów gospodarczych. Ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, a także aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie uzyskując tytuł radcy prawnego. Jest również absolwentką Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego (na kierunku Prawo Autorskie, Wydawnicze i Prasowe).

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

Opis działania Zarządu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Rada Nadzorcza działała w niezmiennym składzie przez cały 2012 rok. W dniu 5 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie powołało wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną 3-letnią kadencję.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Zygmunt Solorz-Żak.....	Przewodniczący Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2008	2012	2015
Robert Gwiazdowski.....	Niezależny ¹ członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2012	2015
Andrzej Papis.....	Członek Rady Nadzorczej	2007	2012	2015
Leszek Rekxa.....	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 jest jednym z największych przedsiębiorców prywatnych w Polsce, prowadzącym działalność biznesową w różnych dziedzinach polskiej gospodarki. Pod koniec lat 80-tych założył Przedsiębiorstwo Zagraniczne SOLPOL. Na początku lat 90-tych zaangażował się w media inwestując w Kurier Polski. W 1993 roku uruchomił pierwszą w Polsce prywatną telewizję satelitarną Polsat, która w wyniku otrzymania koncesji w tym samym roku przekształciła się w telewizję ogólnopolską. W ciągu kilku lat działalności Telewizja Polsat stała się jednym z liderów rynku nadawców telewizyjnych w Polsce. Obecnie Zygmunt Solorz-Żak swoją działalność koncentruje w obszarze mediów i telekomunikacji, przede wszystkim poprzez takie podmioty jak Cyfrowy Polsat S.A. (którego jest również założycielem), Telewizja Polsat Sp. z o.o., Polkomtel Sp. z o.o. (w którym pełni funkcję Prezesa Zarządu) i Grupa Midas. W obrębie zainteresowań inwestycyjnych Pana Solorza-Żaka znajdują się również przedsiębiorstwa z obszaru energetyki (ZE PAK S.A.), finansów i bankowości (Invest-Bank S.A.), nieruchomości (Port Praski Sp. z o.o.) oraz sportu (WKS Śląsk Wrocław S.A.). Pan Solorz-Żak posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego przewodnicząc lub zasiadając w Radach Nadzorczych takich spółek jak m.in. Telewizja Polsat Sp. z o.o., Midas S.A., Invest Bank S.A. i ZE PAK S.A.

Robert Gwiazdowski jest doktorem habilitowanym nauk prawnych. Od 1997 roku posiada tytuł Doradcy Inwestycyjnego. Pan Gwiazdowski jest również arbitrem w procesach arbitrażowych oraz sędzią Sądu Gieldowego przy Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jest Prezydentem Centrum im. Adama Smitha. W latach 1985 - 2006 był pracownikiem naukowym na Uniwersytecie Warszawskim (asystent a następnie adiunkt na Wydziale Prawa i Administracji). W latach 1992-2002 był partnerem w firmie adwokackiej Smoktunowicz & Falandysz. W latach 1994-2004 był Szefem Komisji Podatkowej Centrum im. Adama Smitha. Od 2002 roku prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa prawno-podatkowego i finansowo-ekonomicznego pod firmą Gwiazdowski Consulting. Pan Gwiazdowski jest autorem komentarzy na tematy podatkowe i gospodarcze w polskich stacjach telewizyjnych i radiowych oraz autorem wielu publikacji oraz artykułów naukowych. Pan Gwiazdowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w Gemius S.A., MNI S.A. (niezależny członek Rady Nadzorczej) oraz DGA S.A.

Andrzej Papis jest Radcą Prawnym. Ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie. W latach 1998 - 1999 był asystentem w zespole prof. M. Kuleszy ds. reformy administracyjnej kraju, następnie współpracownikiem Biura Pełnomocnika Rządu ds. Wprowadzenia Powszechnego Ubezpieczenia Zdrowotnego. Od 2000 roku jest prawnikiem Telewizji Polsat Sp. z o.o. a od 2001 Inwestycji Polskich Sp. z o.o. Od 2003 jest członkiem Zarządu TFP Sp. z o.o., od 2004 roku jest członkiem Rady Nadzorczej Elektrim S.A. a od 2007 jest członkiem Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. W latach 2007 – 2010 był członkiem Rady Nadzorczej Media-Biznes Sp. z o.o. W 2011 został powołany do Rady Nadzorczej Polkomtel Sp. z o.o.

Leszek Rekxa jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach. Od blisko 15 lat pracuje w bankowości na stanowiskach menedżerskich (duża instytucja bankowa). Posiada również wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego - był Prezesem Zarządu PHU BIMOT S.A., członkiem Rady Nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. i członkiem Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A.

Heronim Ruta ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej. Jest pracownikiem firmy Ster Sp. z o.o. oraz pełni funkcje w Radach Nadzorczych Invest Bank S.A., PAI Media S.A., Gurex S.A., oraz Telewizja Polsat Sp. z o.o., a

także funkcję w zarządzie Diasen Ltd. W latach 1973 - 1978 był stażystą a następnie specjalistą technologiem elektrykiem w Zakładach Tworzyw Sztucznych Pronit Erg, w latach 1978 - 1979 był specjalistą nadzorującym budowę doświadczalnego wagonu do wykrywania ultradźwiękami pęknięć w szynach w Centralnym Ośrodku Badań Techniki Kolejnictwa. W 1980 roku pracował dla Cementation International Limited, Londyn, projektując elektrykę hotelu Marriott w Warszawie. W latach 1980-1987 był kierownikiem Wytwórczo-Usługowej Spółdzielni Pracy. W roku 1987 założył Herom Sp. z o.o., której był prezesem do 1992 roku. W latach 1992-1994 był prezesem Ster Sp. z o.o., i w latach 1991-1998 prowadził indywidualną działalność gospodarczą w zakresie handlu i usług sprzętem elektronicznym oraz budowy sieci nadajników telewizyjnych dla Telewizji Polsat S.A. W latach 2002 - 2005 był członkiem Zarządu Polaris Finance B.V., a w latach 2002 - 2004 członkiem Rady Nadzorczej Uzddaroji Akcine Bendrove "Baltijos Televizija". Od listopada 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Polkomtel Sp. z o.o.

Opis działania Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- a. dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,
- b. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- c. zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- d. ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
- e. wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,
- f. wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków organów spółek zależnych,
- g. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,

- h. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
- czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
 - czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych, nie w tysiącach), w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej,
- i. wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

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

Komitety Rady Nadzorczej

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

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

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

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

Komitet do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2012 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 przygotowywaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń komitetu.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 11 marca 2013 roku

Oświadczenie Zarządu

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

Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Tomasza Szelałę, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

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

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelała
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 11 marca 2013 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 2012 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5.994.539 tys. zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk netto w kwocie 529.837 tys. zł, zestawienie pozostałego zysku całkowitego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zysk całkowity w kwocie 504.448 tys. zł, 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 Spółki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 Spółki 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

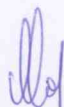
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2012 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. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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



Wojciech Maj

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 11 marca 2013 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2012 roku**

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

Spis treści

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

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 11 marca 2013 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 529.837 złotych

Zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 504.448 złotych

Bilans na dzień

31 grudnia 2012 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.994.539 złotych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujący zwiększenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 47.453 złotych

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 477.422 złotych

Noty do sprawozdania finansowego

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wolczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 11 marca 2013 roku

Rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	9	1.783.626	1.631.628
Koszty operacyjne	10	(1.375.473)	(1.316.820)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów		(966.132)	(943.652)
Koszty sprzedaży		(279.333)	(257.636)
Koszty ogólne i administracyjne		(130.008)	(115.532)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne		(10.481)	(5.420)
Zysk z działalności operacyjnej		397.672	309.388
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	11	315.817	208.560
Koszty finansowe	12	(130.397)	(366.935)
Zysk brutto za okres		583.092	151.013
Podatek dochodowy	13	(53.255)	5.080
Zysk netto za okres		529.837	156.093
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	15	1,52	0,48

Zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zysk netto za okres		529.837	156.093
Wycena instrumentów zabezpieczających		(31.345)	5.874
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	5.956	(1.116)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		(25.389)	4.758
Zysk całkowity za okres		504.448	160.851

Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony	1 stycznia 2011 przekształcony
Zestawy odbiorcze	16	420.060	434.316	291.208
Inne rzeczowe aktywa trwałe	16	172.201	133.841	131.994
Wartość firmy	17	52.022	52.022	-
Inne wartości niematerialne	18	47.821	28.598	20.479
Nieruchomości inwestycyjne		-	6.843	6.931
Udziały w jednostkach zależnych	19	4.588.928	4.516.033	675.471
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	35.125	35.028	35.898
Inne aktywa długoterminowe	21	101.604	62.491	-
Aktywa trwałe razem		5.417.761	5.269.172	1.161.981
Zapasy	22	159.885	159.950	140.165
Obligacje		-	14.854	-
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym		-	-	5.446
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	222.767	201.797	209.707
Należności z tytułu podatku dochodowego		6.458	9.619	6.760
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	57.096	59.361	64.722
Pozostałe aktywa obrotowe	24	71.256	71.349	12.432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	59.316	11.858	24.195
Aktywa obrotowe razem		576.778	528.788	463.427
Aktywa razem		5.994.539	5.797.960	1.625.408

Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony	1 stycznia 2011 przekształcony
Kapitał zakładowy	26	13.934	13.934	10.733
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	26	1.295.103	1.295.103	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	27	(20.631)	4.758	-
Zyski zatrzymane		1.692.092	1.189.281	1.048.303
Kapitał własny razem		2.980.498	2.503.076	1.059.036
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	592.003	958.406	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	1.298.661	1.397.481	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	3.554	934	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	90.611	65.378	69.986
Przychody przyszłych okresów	34	5.181	7.595	16.192
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	31	14.644	5.589	1.900
Zobowiązania długoterminowe razem		2.004.654	2.435.383	88.962
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	311.439	290.617	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	110.610	119.473	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	1.954	252	226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	371.461	239.831	280.411
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	33	13.259	12.743	15.434
Przychody przyszłych okresów	34	200.664	196.585	181.339
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.009.387	859.501	477.410
Zobowiązania razem		3.014.041	3.294.884	566.372
Pasywa razem		5.994.539	5.797.960	1.625.408

Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zysk netto		529.837	156.093
Korekty:		(107.371)	(82.804)
Amortyzacja i utrata wartości	10	202.783	139.174
Strata z działalności inwestycyjnej		492	440
Odsetki		227.979	186.673
Zmiana stanu zapasów		19.149	(19.406)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(69.499)	(95.602)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		76.032	(25.278)
Wycena instrumentów zabezpieczających		(31.345)	5.874
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto		(111.889)	168.432
Podatek dochodowy	13	53.255	(5.080)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(179.000)	(244.158)
Przychody z tytułu dywidend		(297.230)	(197.030)
Inne korekty		1.902	3.157
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		422.466	73.289
Podatek dochodowy zapłacony		(3.544)	(1.485)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		6.170	4.442
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		425.092	76.246
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(27.489)	(25.074)
Nabycie wartości niematerialnych		(28.924)	(19.195)
Udzielenie pożyczek		(1.700)	-
Otrzymane dywidendy		297.230	196.817
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	19	(45.185)	(2.600.232)
Efekt połączenia z jednostkami powiązanymi	35	2.305	1.530
Nabycie obligacji		-	(14.684)
Zaliczka na nabycie udziałów		-	(12.000)
Spłata udzielonych pożyczek		1.700	50
Spłata odsetek od pożyczek		12	2
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		208	457
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		198.157	(2.472.329)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	28	-	2.800.000
Emisja obligacji	29	-	1.372.245
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool		(8.006)	43.839
Wpływ z realizacji opcji walutowych		-	2.480
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje		(209.803)	(303.547)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(335)	(369)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	28	(357.652)	(1.531.023)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(575.796)	2.383.625
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		47.453	(12.458)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku		11.858	24.195
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		5	121
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku		59.316	11.858

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012

	Nota	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012		13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076
Zysk całkowity		-	-	(25.389)	529.837	504.448
Wycena instrumentów zabezpieczających	27	-	-	(25.389)	-	(25.389)
Zysk netto za okres		-	-	-	529.837	529.837
Efekt połączenia z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	35	-	-	-	(27.026)	(27.026)
Stan na 31 grudnia 2012		13.934	1.295.103	(20.631)	1.692.092	2.980.498

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011

	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 2011	10.733	-	-	1.048.303	1.059.036
Zysk całkowity	-	-	4.758	156.093	160.851
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	4.758	-	4.758
Zysk netto za okres	-	-	-	156.093	156.093
Emisja akcji	3.201	1.295.103	-	-	1.298.304
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	(460)	(460)
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	-	-	-	(14.616)	(14.616)
Efekt połączenia z MTel Sp. z o.o.	-	-	-	(39)	(39)
Stan na 31 grudnia 2011	13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Noty do sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (Grupa). Grupa obejmuje Spółkę, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Cyfrowy Finance AB, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i współzależne, Redefine Sp. z o.o. i jej spółki zależne, Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Frazpc.pl Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, oraz produkcję dekodatorów, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek 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 2012 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 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2011 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 2012 roku oraz za wyjątkiem zmian prezentacyjnych opisanych w notcie 7.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku weszły w życie:

(i) zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – Transfery aktywów finansowych
Zmiany precyzują zakres ujawnień w sprawozdaniach finansowych związanych z transferem aktywów finansowych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Opublikowane standardy, które jeszcze nie weszły w życie:

(i) zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
Zmiany wprowadzają nowe wymogi w zakresie ujmowania i wyceny kosztów programów określonych świadczeń oraz świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, jak również zmieniają wymagane ujawnienia dotyczące wszystkich świadczeń pracowniczych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe 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 2012 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 2012 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

d) Dokonane osądy i oszacowania

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W notcie 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 skorygowane, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Zmiany prezentacyjne zostały opisane w notcie 7.

Ponadto, Spółka od początku 2012 roku rozpoznaje niższe przychody z kar umownych od klientów z tytułu rozwiązania umów na podstawie zmiany szacunków księgowych dotyczących rozpoznawania i odzyskiwalności tych przychodów. Niniejsza zmiana szacunków nie ma istotnego przełożenia na wyniki Spółki, ponieważ równocześnie Spółka zakłada odpowiednio niższy odpis aktualizujący wartość należności. W opinii Zarządu, takie podejście precyzyjniej oddaje stan i kondycję biznesu i jest bardziej transparentne dla otoczenia rynkowego.

Gdyby Spółka zastosowała powyższą zmianę w 2011 roku to przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosłyby 1.588.781 zł.

Informacje prezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2012 roku nie są w pełni porównywalne z danymi prezentowanymi na 31 grudnia 2011 ze względu na fakt ujęcia wpływu połączenia spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ze Spółką. Połączenie nie miało wpływu na rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku ponieważ zostało przeprowadzone w dniu 31 grudnia 2012 roku.

f) Waluty obce

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

bilansowe wyrażone w walucie obcej, wyceniane według wartości godziwej, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

g) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej o 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 wygaś).

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 (t).

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.

Instrumenty pochodne, które są instrumentami zabezpieczającymi i objęte są polityką rachunkowości zabezpieczeń klasyfikowane są zgodnie z klasyfikacją transakcji zabezpieczanej. Instrument zabezpieczający dzielony jest na część krótkoterminową i długoterminową, tylko, jeżeli można go wiarygodnie podzielić.

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

h) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

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

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

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

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ten obejmuje nadwyżkę wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną. Zmiany prezentacji zostały opisane w nocie 7.

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. Zmiany prezentacji zostały opisane w nocie 7.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(ii) 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	60	lat
Zestawy odbiorcze	5	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-15	lat
Środki transportu	5	lat
Inne środki trwałe	3-10	lat

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

(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowane są jako aktywa trwałe (Zestawy odbiorcze ujęte w bilansie). Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów będących leasingiem finansowym nie są ujmowane w księgach jako składnik majątku trwałego.

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

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

j) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

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

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

(ii) 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 ujemuje 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. Szacunkowy okres użytkowania wynosi 2 lata.

k) Udziały i akcje w jednostkach zależnych

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

l) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

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

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

m) Przedpłaty

Przedpłaty 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.

n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest

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

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

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

o) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

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

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

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

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

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Aktuariale zyski i straty są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat 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.

Naprawy gwarancyjne

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

q) Zobowiązania warunkowe

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

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

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

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

r) Przychody

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

- (a) Na przychody od klientów indywidualnych składają się przychody z opłat abonamentowych i aktywacyjnych należnych od klientów z tytułu DTH, cyfrowej telewizji naziemnej, nVOD, MVNO i dostępu do Internetu, przychody ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, kary umowne z tytułu rozwiązania umów oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.
- Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.
- (b) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.
- (c) Pozostałe przychody ujmowane są w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.

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

s) Prowizje dla dystrybutorów

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

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

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

t) Zyski i straty z działalności inwestycyjnej i koszty finansowe

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych. Przychody i koszty z tytułu odsetek (inne niż koszty z tytułu zadłużenia) wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmowany jest w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające

z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

u) 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.

v) 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.

w) 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 rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych i uprzywilejowanych.

x) Raportowanie segmentów działalności

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej oraz usługi dostępu do Internetu.

Spółka prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski.

Szczegółowe informacje dotyczące segmentów są zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy.

y) Rachunek przepływów pieniężnych

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

Nabycia dekodерów udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie tych dekodерów prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym”.

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

z) Połączenie jednostek gospodarczych pozostających pod wspólną kontrolą

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10 - 12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek ustalenia zasady rachunkowości i jej konsekwentnego stosowania dla podobnych transakcji.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka zdecydowała się stosować metodę opartą na wartościach historycznych. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego akcjonariusza i w związku z tym sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany. Metoda oparta na wartościach historycznych, w wariantie zastosowanym przez Spółkę, polega na sumowaniu wartości pozycji pochodzących ze sprawozdań z sytuacji finansowej, a także przychodów i kosztów oraz zysków i strat łączących się podmiotów od dnia połączenia.

6. Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach).

(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, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

7. Zmiana prezentacji

Spółka zmieniła w rachunku wyników prezentację kosztów usług windykacyjnych oraz kosztów i przychodów z tytułu utworzenia i rozwiązania odpisów aktualizujących należności. Zmiana polegała na zaprezentowaniu powyższych pozycji łącznie w ramach kosztów operacyjnych. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

Koszty usług windykacyjnych były prezentowane w ramach Kosztów sprzedanych usług, towarów i materiałów (Kosztów dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta w kosztach rodzajowych – patrz nota 10), a koszty i przychody z tytułu utworzenia i odwrócenia odpisów aktualizujących należności były prezentowane w ramach odpowiednio pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych.

Ponadto, Spółka zmieniła prezentację przychodów i kosztów finansowych w rachunku zysków i strat. Zmiana polegała na odrębnym zaprezentowaniu kosztów finansowych dotyczących obsługi zadłużenia Spółki w pozycji „Koszty finansowe” oraz zaprezentowaniu pozostałych pozycji przychodów i kosztów finansowych razem w pozycji „Zyski i straty z działalności inwestycyjnej”. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

Dane za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku zostały przekształcone w celu uzgodnienia prezentacji do bieżącego okresu. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższej tabeli. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

	za rok zakończony		
	31 grudnia 2011 <i>(dane publikowane)</i>	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 <i>(dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	1.631.628		1.631.628
Koszty operacyjne	(1.254.692)	(62.128)	(1.316.820)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(881.524)	(62.128)	(943.652)
Koszty sprzedaży	(257.636)		(257.636)
Koszty ogólne i administracyjne	(115.532)		(115.532)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(67.548)	62.128	(5.420)
Zysk z działalności operacyjnej	309.388	-	309.388
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	213.018	(4.458)	208.560
Koszty finansowe	(371.393)	4.458	(366.935)
Zysk brutto za okres	151.013	-	151.013
Podatek dochodowy	5.080		5.080
Zysk netto za okres	156.093	-	156.093

Spółka zmieniła prezentację Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych w bilansie. Zmiana polegała na wydzieleniu długoterminowej części pakietu danych. Ponadto Spółka wydzieliła i zaprezentowała osobno Długoterminowe prowizje rozliczane w czasie i Krótkoterminowe prowizje rozliczane w czasie z odpowiednio Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych. Spółka dokonała reklasyfikacji pomiędzy należnościami i przychodami przyszłych okresów.

Spółka zmieniła prezentację Kapitałów własnych polegającą na łącznym zaprezentowaniu Kapitału rezerwowego i zapasowego w Zyskach zatrzymanych przy jednoczesnym wydzieleniu i osobnej prezentacji Nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

	31 grudnia 2011 (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 (dane przekształcone)
Zestawy odbiorcze	434.316		434.316
Inne rzeczowe aktywa trwałe	133.841		133.841
Wartość firmy	52.022		52.022
Inne wartości niematerialne	28.598		28.598
Nieruchomości inwestycyjne	6.843		6.843
Udziały w jednostkach zależnych	4.516.033		4.516.033
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	35.028	35.028
Inne aktywa długoterminowe	44.691	17.800	62.491
Aktywa trwałe razem	5.216.344	52.828	5.269.172
Zapasy	159.950		159.950
Obligacje	14.854		14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	178.417	23.380	201.797
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.619		9.619
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	59.361	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	183.538	(112.189)	71.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.858		11.858
Aktywa obrotowe razem	558.236	(29.448)	528.788
Aktywa razem	5.774.580	23.380	5.797.960

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	31 grudnia 2011 (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 (dane przekształcone)
Kapitał zakładowy	13.934		13.934
Kapitał zapasowy	1.037.258	(1.037.258)	-
Kapitał rezerwowy	1.305.277	(1.305.277)	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4.758		4.758
Zyski zatrzymane	141.849	1.047.432	1.189.281
Kapitał własny razem	2.503.076	-	2.503.076
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958.406		958.406
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.397.481		1.397.481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934		934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65.378		65.378
Przychody przyszłych okresów	-	7.595	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	5.589		5.589
Zobowiązania długoterminowe razem	2.427.788	7.595	2.435.383
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	290.617		290.617
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	119.473		119.473
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252		252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	239.831		239.831
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.743		12.743
Przychody przyszłych okresów	180.800	15.785	196.585
Zobowiązania krótkoterminowe razem	843.716	15.785	859.501
Zobowiązania razem	3.271.504	23.380	3.294.884
Pasywa razem	5.774.580	23.380	5.797.960

8. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 marca 2013 roku.

9. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Przychody od klientów indywidualnych	1.732.787	1.594.880
Przychody ze sprzedaży sprzętu	18.965	12.224
Pozostałe przychody ze sprzedaży	31.874	24.524
Razem	1.783.626	1.631.628

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

10. Koszty operacyjne

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Koszty licencji programowych		425.050	434.480
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		312.400	311.443
Amortyzacja i utrata wartości		202.783	139.174
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	98.406	94.041
Koszty przesyłu sygnału		91.772	86.736
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich		44.110	25.374
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		27.315	71.097
Koszt własny sprzedanego sprzętu		36.173	29.800
Inne koszty		137.464	124.675
Razem koszty wg rodzaju		1.375.473	1.316.820

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	966.132	943.652
Koszty sprzedaży	279.333	257.636
Koszty ogólne i administracyjne	130.008	115.532
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	1.375.473	1.316.820

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Wynagrodzenia	83.826	81.595
Ubezpieczenia społeczne	11.381	9.417
Pozostałe świadczenia pracownicze	3.199	3.029
Razem	98.406	94.041

Przeciętne zatrudnienie

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	704	669

11. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Otrzymane dywidendy	297.230	197.030
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	9.499	11.302
Przychody odsetkowe	6.302	4.686
Wynik z tytułu opcji walutowych:	-	(3.125)
<i>Wynik wyceny opcji walutowych (nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)</i>	-	580
<i>Wynik realizacji opcji walutowych</i>	-	(3.705)
Pozostałe różnice kursowe netto	2.318	(1.167)
Inne zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto	468	(166)
Razem	315.817	208.560

12. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Odsetki od kredytów i pożyczek	109.331	115.471
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	1.107	696
Odsetki od wyemitowanych obligacji	125.270	80.374
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na koszt odsetek od wyemitowanych obligacji	1.694	(1.144)
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	(3.428)	(4.190)
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	(111.884)	168.553
Koszty z tytułu gwarancji	3.922	3.723
Koszty opłat i prowizji bankowych	4.385	3.452
Razem	130.397	366.935

13. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	6.402	-
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	46.853	(4.667)
Korekta deklaracji podatku dochodowego za poprzednie lata	-	(413)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	53.255	(5.080)

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zmiana odroczonego podatku dochodowego		
Należności i inne aktywa	17.365	70
Zobowiązania	16.312	(18.133)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(322)	218
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(412)	(1.184)
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5.310	31.561
Strata podatkowa	8.600	(17.199)
Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem	46.853	(4.667)

(ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(5.956)	1.116
Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego	(5.956)	1.116

(iii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zysk przed opodatkowaniem	583.092	151.013
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	110.787	28.692
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(56.474)	(37.436)
Spisane należności	(2.665)	3.797
Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19%	1.607	(133)
Podatek dochodowy za rok obrotowy	53.255	(5.080)
Efektywna stopa podatkowa	9,1%	(3,4%)

(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zobowiązania	33.420	41.847
Wycena instrumentów zabezpieczających	5.035	1.320
Rzeczowe aktywa trwałe	5.537	2.562
Należności i inne aktywa	10.227	17.502
Strata podatkowa	8.599	17.199
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	62.818	80.430
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(62.818)	(80.430)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	-	-

(v) Straty podatkowe i straty podatkowe aktywowane

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Strata podatkowa 2011 do rozliczenia	45.259	90.518
Straty podatkowe do rozliczenia - razem	45.259	90.518

Za 2011 rok Spółka wykazała stratę podatkową w wysokości 90.518 złotych i z tego tytułu ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku z uwagi na prawdopodobieństwo wykorzystania jej w przyszłości.

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 2012	31 grudnia 2011
Należności i inne aktywa	50.819	41.731
Wycena instrumentów zabezpieczających	91	2.654
Zobowiązania	26	-
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	17.522	17.934
Rzeczowe aktywa trwałe	84.971	83.489
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego –razem	153.429	145.808
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(62.818)	(80.430)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	90.611	65.378

14. EBITDA

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją i utratą wartości, 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 i utratę wartości. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zysk netto za okres	529.837	156.093
Podatek dochodowy (patrz nota 13)	53.255	(5.080)
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej (patrz nota 11)	(315.817)	(208.560)
Koszty finansowe (patrz nota 12)	130.397	366.935
Amortyzacja i utrata wartości* (patrz nota 10)	202.783	139.174
EBITDA	600.455	448.562

* obejmuje utratę wartości 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 2012	31 grudnia 2011
Zysk netto za okres	529.837	156.093
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	348.352.836	324.234.858
Zysk na 1 akcję w złotych (nie w tysiącach)	1,52	0,48

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 2012 roku	598.441	6.005	75.433	115.933	11.383	19.092	4.170	232.016
Efekt połączenia z jednostką zależną (patrz nota 35)	(48.709)	-	333	7.420	144	743	296	8.936
Zwiększenia	184.533	-	8.380	14.919	166	3.061	20.469	46.995
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	28	-	362	2.621	65	366	(3.442)	(28)
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	-	860	6.688	-	-	-	-	7.548
Zmniejszenia	(16.984)	-	(389)	(4.101)	(638)	(1.545)	-	(6.673)
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 roku	717.309	6.865	90.807	136.792	11.120	21.717	21.493	288.794
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku								
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku	(11.684)	-	(63)	(1.109)	-	(231)	-	(1.403)
Zwiększenia	(17.840)	-	-	(9)	-	(13)	-	(22)
Zmniejszenie	565	-	43	317	-	119	-	479
Wykorzystanie	975	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	(27.984)	-	(20)	(801)	-	(125)	-	(946)
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku	152.441	-	15.813	64.435	4.754	11.770	-	96.772
Efekt połączenia z jednostką zależną (patrz nota 35)	(16.536)	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	143.728	-	4.624	14.525	1.980	3.023	-	24.152
Przeniesienie z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	580	-	-	-	-	580
Zmniejszenia	(10.368)	-	(265)	(3.779)	(476)	(1.337)	-	(5.857)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku	269.265	-	20.752	75.181	6.258	13.456	-	115.647
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2012 roku	434.316	6.005	59.557	50.389	6.629	7.091	4.170	133.841
Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku	420.060	6.865	70.035	60.810	4.862	8.136	21.493	172.201

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 i utrata wartości'.

	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 2011 roku	357.135	6.005	70.481	98.042	7.941	15.669	6.839	204.977
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	-	2.576	1.777	539	1.696	-	6.588
Zwiększenia	246.779	-	1.994	12.266	4.008	2.778	2.851	23.897
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	839	4.032	-	384	(5.255)	-
Zmniejszenia	(5.473)	-	(457)	(184)	(1.105)	(1.435)	(265)	(3.446)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku	598.441	6.005	75.433	115.933	11.383	19.092	4.170	232.016
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku								
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku	(3.707)	-	(8)	(999)	-	(30)	-	(1.037)
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	-	(55)	(112)	-	(212)	-	(379)
Zwiększenia	(7.977)	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	2	-	11	-	13
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	(11.684)	-	(63)	(1.109)	-	(231)	-	(1.403)
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011 roku	62.220	-	10.839	48.494	3.403	9.210	-	71.946
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	-	625	399	187	570	-	1.781
Zwiększenia	92.903	-	4.483	15.718	1.977	3.221	-	25.399
Zmniejszenia	(2.682)	-	(134)	(176)	(813)	(1.231)	-	(2.354)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011 roku	152.441	-	15.813	64.435	4.754	11.770	-	96.772
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	291.208	6.005	59.634	48.549	4.538	6.429	6.839	131.994
Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	434.316	6.005	59.557	50.389	6.629	7.091	4.170	133.841

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 i utrata wartości'.

17. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi dla klientów indywidualnych”

Spółka zaklasyfikowała wartość firmy w wysokości 52.022 złotych powstałą w wyniku nabycia mPunkt do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi dla klientów indywidualnych”. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest cała Spółka. Po połączeniu mPunkt ze Spółką wartość firmy ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujawniona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (patrz nota 5z).

Na dzień 31 grudnia 2012, 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. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana do marki i innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2012 roku kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dla okresu do 2017 roku.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka „Usługi dla klientów indywidualnych” jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- stopy dyskontowe
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okres planów finansowych

	Usługi dla klientów indywidualnych	
	2012	2011
Krańcowa stopa wzrostu	3%	3%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	10,3%	11,6%

Stopa dyskontowa – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez kierownictwo szacunek ryzyka typowego dla każdego OWŚP, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Spółki i jej segmentów operacyjnych, w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC). Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Spółki, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe.

Szacowana stopa wzrostu – stopy wzrostu bazują na szeroko dostępnych opublikowanych danych rynkowych m.in. publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Wrażliwość na zmiany założeń

Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku	64.135	399	10.804	75.338
Zwiększenia	20.450	1.876	12.150	34.476
Efekt połączenia z jednostką zależną (patrz nota 35)	150	883	1.610	2.643
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	8.676	-	(8.676)	-
Zmniejszenia	(16)	-	-	(16)
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 roku	93.395	3.158	15.888	112.441
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku	-	(18)	-	(18)
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	-	(18)	-	(18)
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku	46.358	364	-	46.722
Zwiększenia	17.466	518	-	17.984
Efekt połączenia z jednostką zależną (patrz nota 35)	-	(88)	-	(88)
Zmniejszenia	(16)	-	-	(16)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku	63.808	794	-	64.602
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2012 roku	17.777	17	10.804	28.598
Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku	29.587	2.346	15.888	47.821

	Oprogramowanie i licencje programowe	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 roku	45.470	257	8.188	53.915
Zwiększenia	11.504	-	8.899	20.403
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	1.212	642	-	1.854
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	6.283	-	(6.283)	-
Zmniejszenia	(334)	(500)	-	(834)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku	64.135	399	10.804	75.338
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku				
	-	(18)	-	(18)
Zwiększenia	-	(175)	-	(175)
Zmniejszenia	-	175	-	175
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	(18)	-	(18)
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011 roku	33.262	156	-	33.418
Zwiększenia	12.536	81	-	12.617
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	894	452	-	1.346
Zmniejszenia	(334)	(325)	-	(659)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011 roku	46.358	364	-	46.722
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	12.208	83	8.188	20.479
Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	17.777	17	10.804	28.598

19. Udziały w jednostkach zależnych

Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2012

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia i wartość bilansowa
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.898.852
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	615.445
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Stockholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	232
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	29.313
Redefine Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	31.228
Gery.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	340
Frazpc.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	977
Netshare Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	10.310
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%	2.231
Razem				4.588.928

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Nota	Stan na 1 stycznia 2012	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2012
Telewizja Polsat Sp. z o.o.		3.898.852	-	-	3.898.852
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	35	50	-	(50)	-
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.		615.445	-	-	615.445
Cyfrowy Polsat Finance AB		232	-	-	232
INFO-TV-FM Sp. z o.o.		-	29.313	-	29.313
Redefine Sp. z o.o.		-	31.228	-	31.228
Gery.pl Sp. z o.o.		-	340	-	340
Frazpc.pl Sp. z o.o.		-	977	-	977
Netshare Sp. z o.o.		-	10.310	-	10.310
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.		1.454	777*	-	2.231
Razem		4.516.033	72.945	(50)	4.588.928

*W roku 2012 został odwrócony odpis wartości udziałów w spółce Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. równy 777 złotych wskutek ustania przesłanek do jego zawiązania.

Zmiany wartości udziałów

Zmiany w wartości księgowej udziałów jednostek zależnych

	2012	2011
Cena nabycia		
Stan na dzień 1 stycznia	4.516.810	676.248
Zwiększenia	72.168	3.962.706
Zmniejszenia	(50)	(122.144)
Stan na dzień 31 grudnia	4.588.928	4.516.810
Odpisy aktualizujące		
Stan na dzień 1 stycznia	777	777
Zmniejszenia	(777)	-
Stan na dzień 31 grudnia	-	777
Wartość netto		
Stan na dzień 1 stycznia	4.516.033	675.471
Stan na dzień 31 grudnia	4.588.928	4.516.033

W 2011 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła 100% udziałów w spółkach: Cyfrowy Polsat Finance AB oraz Telewizja Polsat S.A. Ponadto w 2011 roku doszło do połączenia ze spółką M.Punkt Holdings Ltd. oraz jej spółkami zależnymi: mPunkt Polska S.A. oraz mTel Sp. z o.o. W 2012 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła 100% udziałów w spółkach: INFO-TV-FM Sp. z o.o., Redefine Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji, Frazpc.pl Sp. z o.o. oraz Netshare Sp. z o.o. Ponadto w 2012 roku doszło do połączenia ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (CPT). Wpływ połączenia CPT ze Spółką został opisany w notce 35.

20. Prowizje dla dystrybutorów rozliczanych w czasie

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	92.221	94.389
<i>Z czego: Krótkoterminowe</i>	<i>57.096</i>	<i>59.361</i>
<i>Długoterminowe</i>	<i>35.125</i>	<i>35.028</i>

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 2012 roku, wartość ujętych prowizji dla dystrybutorów dotycząca umów które w momencie podpisania były zawarte na okres dwunastu miesięcy było 91.958 złotych.

21. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Instrumenty finansowe (IRS/CIRS) (patrz nota 27)	-	3.140
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	101.323	59.077
Kaucje wypłacone kontrahentom	281	274
Razem	101.604	62.491

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą głównie rozliczenia z Mobyland z tytułu transmisji danych (patrz nota 39).

22. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Dekodery i dyski do dekodatorów – towary	45.862	118.720
Dekodery i dyski do dekodatorów – wyroby gotowe	32.405	-
Urządzenia końcowe do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej - towary	3.034	-
Urządzenia końcowe do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej - wyroby gotowe	17.485	-
Karty SMART i SIM	4.454	6.921
Telefony, modemy i tablety	20.432	21.170
Anteny i konwertery	3.479	6.135
Materiały do produkcji zestawów odbiorczych	26.694	-
Pozostałe zapasy	9.083	10.181
Razem zapasy brutto	162.928	163.127
Odpisy na zapasy	(3.043)	(3.177)
Razem zapasy netto	159.885	159.950

Odpisy na zapasy	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Bilans otwarcia	3.177	3.396
Zwiększenia	2.109	1.139
Wykorzystanie	(1.917)	-
Odwrócenia	(326)	(1.358)
Bilans zamknięcia	3.043	3.177

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (patrz nota 39)	10.739	4.320
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	178.722	156.172
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	32.399	40.359
Inne należności	907	946
Razem	222.767	201.797

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 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
PLN	175.835	152.658
EUR	13.032	7.669
USD	594	165
Razem	189.461	160.492

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Bilans otwarcia	85.434	111.504
Zwiększenie	20.962	65.208
Odwrócenie	(7.209)	(3.177)
Wykorzystanie	(57.030)	(88.101)
Bilans zamknięcia	42.157	85.434

24. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Zaliczka na zakup udziałów w INFO-TV-FM Sp. z o.o.	-	12.000
Instrumenty finansowe (IRS/CIRS) (patrz nota 27)	478	10.828
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	67.495	45.584
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	3.283	2.937
Razem	71.256	71.349

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów wynikają głównie z umowy zawartej z Mobyland Sp. z o.o. (patrz nota 39).

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Środki pieniężne w kasie	127	102
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	33.628	3.127
Depozyty i lokaty	25.561	8.629
Razem	59.316	11.858

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Waluta	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
PLN	42.350	10.369
EUR	10.645	1.356
USD	6.316	124
GBP	2	5
CHF	3	4
Razem	59.316	11.858

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 2012 i 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	300	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6.677	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	323	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3.000	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	233	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3.201	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	348.352.836	13.934	

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku kształtowała się następująco:

	31 grudnia 2012				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	6.168	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	1.014	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13.934	100%	527.770.337	100%

¹ Pola Investments Ltd. jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

Spółka otrzymała od Pana Zygmunta Solorza-Żaka oraz od fundacji rodzinnej TiVi Foundation zawiadomienie o przeniesieniu przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka na podstawie umowy zawartej w dniu 13 lutego 2013 roku własności udziałów w spółce Pola Investment, na rzecz fundacji rodzinnej TiVi Foundation z siedzibą w Vaduz, Lichtenstein.

Posiadane przez Pola Investment akcje oraz objęte pełnomocnictwem udzielonym Pola Investment przez Sensor Overseas Ltd. z siedzibą w Nikozji (spółkę kontrolowaną przez Pana Heronima Rutę) uprawniały łącznie do ponad połowy głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowy Polsat S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku kształtowała się następująco:

	31 grudnia 2011				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Delas Holdings Limited ¹	168.941.818	6.758	48,50%	335.884.319	63,64%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	424	3,04%	21.207.500	4,02%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13.934	100%	527.770.337	100%

¹ 85% udziałów Delas Holdings Limited jest w posiadaniu Pana Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% udziałów jest w posiadaniu Pana Heronima Ruty.

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną.

27. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Nabycie instrumentów zabezpieczających

W 2012 roku Spółka zawarła dwie transakcje swap stopy procentowej (*cross currency interest rate swap* CIRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji denominowanych w euro.

W 2012 roku, Spółka zawarła poniższe umowy IRS:

W dniu 28 czerwca 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*interest rate swap* IRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 31 grudnia 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi 362.869.769 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 21 grudnia 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*interest rate swap* IRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 31 marca 2015 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi 191.638.245 złotych (nie w tysiącach).

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i pasywa na dzień 31 grudnia 2012

	IRS	CIRS	Razem
Aktywa			
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	-	478	478
Pasywa			
Długoterminowe	(6.073)	(3.083)	(9.156)
Krótkoterminowe	(9.248)	(8.095)	(17.343)
Razem	(15.321)	(10.700)	(26.021)

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i pasywa na dzień 31 grudnia 2011

	IRS	CIRS	Razem
Aktywa			
Długoterminowe	-	3.140	3.140
Krótkoterminowe	-	10.828	10.828
Pasywa			
Długoterminowe	(4.588)	(262)	(4.850)
Krótkoterminowe	(2.099)	-	(2.099)
Razem	(6.687)	13.706	7.019

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających
Stan na 1 stycznia 2012	4.758
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(33.040)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	1.695
Podatek odroczoney	5.956
Zmiana za okres	(25.389)
Stan na 31 grudnia 2012	(20.631)

	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających
Stan na 1 stycznia 2011	-
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	7.019
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	(1.145)
Podatek odroczoney	(1.116)
Zmiana za okres	4.758
Stan na 31 grudnia 2011	4.758

W roku 2012 wartość z wyceny instrumentów finansowych była ujemna i równa 33.040 złotych, przy czym kwota 1.695 złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równolegle z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 31.345 złotych została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny w roku 2012 wyniósł 25.389 złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczoney od wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość z wyceny instrumentów finansowych była dodatnia i równa 7.019 złotych, przy czym kwota 1.145 złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równolegle z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 5.874 złotych od przyszłych kosztów została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 4.758 złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczoney od wyceny.

28. Kredyty i pożyczki

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	311.439	290.617
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	592.003	958.406
Razem	903.442	1.249.023

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	1.249.023	-
Połączenie ze spółką mPunkt	-	12.101
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Splata kapitału	(357.652)	(1.531.023)
Splata odsetek i prowizji	(89.254)	(191.365)
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(8.006)	43.839
Naliczone odsetki	109.331	115.471
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia	903.442	1.249.023

W dniu 29 sierpnia 2012 roku Spółka dokonała dobrowolnej spłaty części kapitału kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) w wysokości 200.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Spółki.

Zobowiązania z tytułu Cash pool wyniosły odpowiednio 35.831 złotych i 43.839 złotych na 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011.

Zawarcie umów kredytowych

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

Umowa Kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000 złotych oraz kredytu rewalwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000 złotych. Kredyt terminowy i kredyt rewalwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewalwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kredyt rewalwingowy nie był wykorzystany.

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

Ponadto, dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu obligacji możliwa jest przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i obrotowego.

Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 1,5:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 3,0:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla Okresu Obliczeniowego nie powinien przekraczać 3,5:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego. W latach 2011 i 2012 wskaźniki te były dotrzymane.

Dodatkowo Spółka posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Spółce ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom informacji dotyczących działalności oraz sytuacji finansowej Spółki
- Spółka zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji obligacji finansowych
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do obsługi operacji bankowych
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości kredytodawców.

29. Wyemitowane obligacje

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	110.610	119.473
Zobowiązania długoterminowe	1.298.661	1.397.481
Razem	1.409.271	1.516.954

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.516.954	-
Emisja obligacji	-	1.372.245
Spłata odsetek i prowizji	(121.069)	(97.658)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(111.884)	168.553
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(6.559)
Naliczone odsetki	125.270	80.373
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia	1.409.271	1.516.954

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka wyemitowała do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance AB (CP Finance) niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 35 milionów EUR każda, o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR (1.372.245 tysięcy złotych) o terminie zapadalności w 2018 roku objęte w całości przez CP Finance („Obligacje Spółki”). Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR za Obligacje Spółki była równa wartości nominalnej Obligacji Spółki pomniejszonej o 2% prowizję.

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

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 dekodерów zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 12 do 36 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony lub określony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
do jednego roku	11.960	14.605
od 1 roku do 5 lat	6.677	17.268
powyżej 5 lat	-	-
Razem	18.637	31.873

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 najem powierzchni biurowej, sprzedażowej i technicznej (dachy, kominy), a także najem transponderów satelitarnych, środków transportu i innego sprzętu.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
do jednego roku	98.312	106.500
od 1 roku do 5 lat	172.867	394.420
powyżej 5 lat	67.881	101.292
Razem	339.060	602.212

W 2012 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 99.192 złotych. W 2011 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 97.696 złotych.

Leasing finansowy

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2012 roku 1.131 złotych oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku 1.567 złotych. Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
do jednego roku	2.282	252
od 1 roku do 5 lat	3.798	934
powyżej 5 lat	-	-
Razem	6.080	1.186

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 5.508 złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku i 1.186 złotych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

31. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych (patrz nota 27)	9.156	4.850
Kaucje	4.135	-
Inne	1.353	739
Razem	14.644	5.589

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

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych (patrz nota 39)	49.384	69.026
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	86.071	14.601
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	12.367	11.337
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	14.463	3.057
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	148.875	131.547
Rezerwy krótkoterminowe	35.103	3.933
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych (patrz nota 27)	17.343	2.099
Inne	7.855	4.231
Razem	371.461	239.831

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Wynagrodzenia	20.623	18.924
Oplaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	4.501	1.802
Oplaty licencyjne	65.353	67.799
Koszty dystrybucji	13.527	13.979
Inne	44.871	29.043
Razem	148.875	131.547

Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2012
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2012	4.561
Połączenie z jednostką zależną (patrz nota 35)	34.553
Zwiększenie	45
Odwrócenie	(2.261)
Wykorzystanie	(500)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2012	36.398
Z czego:	
Krótkoterminowe	35.103
Długoterminowe	1.295

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
PLN	113.189	76.898
EUR	16.959	2.287
USD	19.529	7.499
CHF	241	-
Razem	149.918	86.684

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
PLN	119.665	98.973
EUR	26.311	23.706
USD	2.899	8.868
Razem	148.875	131.547

33. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Abonenci	4.326	4.325
Dystrybutorzy	8.915	8.400
Inne	18	18
Razem	13.259	12.743

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych oraz kaucje od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze i telefony.

Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy.

34. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony
Przychody przyszłych okresów	205.845	204.180
Z czego: Krótkoterminowe	200.664	196.585
Długoterminowe	5.181	7.595

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie dekodertów.

35. Wpływ połączenia z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 31 grudnia 2012 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. („CPT”) z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne go wspólnika spółki CPT, całego majątku CPT w drodze sukcesji uniwersalnej oraz
- ii. rozwiązanie spółki CPT bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki CPT. Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym CPT posiadała Spółka, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 19 października 2012 roku i opublikowanym w dniu 25 października 2012 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Połączenie zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat, które są niezbędne dla realizacji jej średnio- i długookresowej strategii.

Wpływ połączenia na aktywa i pasywa Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 31 grudnia 2012
Zestawy odbiorcze	(32.173)*
Udziały w CPT (patrz nota 19)	(50)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	8.936
Inne wartości niematerialne	2.731
Zapasy	19.085
Należności	887
Pozostałe aktywa obrotowe	137
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.305
Długoterminowe zobowiązania	12.661
Krótkoterminowe zobowiązania	(6.993)
Rezerwy	(34.553)
Suma	(27.027)

* dotyczy niezrealizowanej marży

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została obniżona o 27.027 złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane Spółki.

36. 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 i kredytowego.

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, opcje walutowe, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS), transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności 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 2012	31 grudnia 2011
Pożyczki i należności, w tym:	249.684	173.296
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	10.739	4.320
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	179.629	157.118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59.316	11.858
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	14.854
Instrumenty pochodne zabezpieczające	478	13.968
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	478	13.968

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	2.642.263	3.002.368
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5.508	1.186
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	903.442	1.249.023
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.409.271	1.516.954
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych oraz kaucje	124.830	33.156
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	50.337	70.502
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	148.875	131.547
Instrumenty pochodne zabezpieczające	26.499	6.949
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	15.321	6.687
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	11.178	262

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 2012 roku Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przerywaniem 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 2012	31 grudnia 2011
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	179.629	157.118
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	10.739	4.320
Obligacje	-	14.854
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	478	13.968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59.316	11.858
Razem	250.162	202.118

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Należności od abonentów	154.362	141.108
Należności od dystrybutorów	5.548	4.313
Należności od spółek mediowych	13.524	7.668
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	10.739	4.320
Należności od operatorów satelitarnych i kablowych	107	195
Należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	6.088	3.834
Razem	190.368	161.438

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2012			31 grudnia 2011		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	159.547	5.126	154.421	138.568	8.389	130.179
Należności przeterminowane do 30 dni	16.608	1.829	14.779	21.756	8.362	13.394
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	5.163	1.565	3.598	5.375	2.010	3.365
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	51.207	33.637	17.570	81.173	66.673	14.500
Razem	232.525	42.157	190.368	246.872	85.434	161.438

Jakość kredytowa tych należności nieprzeterminowanych, które nie są objęte odpisem jest bardzo dobra.

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 2012						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	903.442	1.062.912	156.864	175.404	343.519	387.125	-
Wyemitowane obligacje	1.409.271	2.073.044	58.379	58.379	116.759	350.277	1.489.250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5.508	6.080	1.141	1.141	2.158	1.640	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	124.830	124.830	124.830	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	50.337	50.337	50.337	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	148.875	148.875	148.875	-	-	-	-
IRS*	15.321	8.356	2.830	2.659	2.711	156	-
CIRS	11.178						
- wpływy		(127.437)	(25.487)	(50.975)	(50.975)	-	-
- wypływy		142.639	28.800	57.614	56.225	-	-
	2.668.762	3.489.636	546.569	244.222	470.397	739.198	1.489.250

*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w tysiącach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	31 grudnia 2011						
	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	1.249.023	1.567.832	143.354	164.632	341.732	918.114	-
Wyemitowane obligacje	1.516.954	2.365.815	63.072	63.072	126.144	378.431	1.735.096
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.186	1.186	126	126	351	583	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	33.156	33.156	33.156	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	70.502	70.502	70.502	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	131.547	131.547	131.547	-	-	-	-
IRS*	6.687	2.566	603	580	993	390	-
CIRS	262						
- wpływy		(55.072)	-	-	(55.072)	-	-
- wypływy		57.599	-	-	57.599	-	-
	3.009.317	4.175.131	442.360	228.410	471.747	1.297.518	1.735.096

*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Ryzyka rynkowe

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

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

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

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

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których

wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

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

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej 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 2012				31 grudnia 2011			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	3.188	192	-	-	1.736	48	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.604	2.038	-	1	307	36	1	1
Wyemitowane obligacje	(344.717)	-	-	-	(343.451)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4.148)	(6.300)	-	(71)	(518)	(2.194)	-	-
Ekspozycja bilansowa	(343.073)	(4.070)	-	(70)	(341.926)	(2.110)	1	1
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	37.406	-	-	-	43.641	-	-	-
Ekspozycja netto	(305.667)	(4.070)	-	(70)	(298.285)	(2.110)	1	1

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2012	2011	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
w złotych polskich				
1 EUR	4,1850	4,1198	4,0882	4,4168
1 USD	3,2570	2,9634	3,0996	3,4174

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 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 2011 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

	2012					2011				
	Stan na 31 grudnia 2012 w walucie	w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2011 w walucie	w PLN	Szacowana a zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3.188	13.032	5%	652	-	1.736	7.669	5%	383	-
USD	192	594	5%	30	-	48	165	5%	8	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	2.604	10.645	5%	532	-	307	1.356	5%	68	-
USD	2.038	6.316	5%	316	-	36	124	5%	6	-
GBP	-	2	5%	-	-	1	5	5%	-	-
CHF	1	3	5%	-	-	1	4	5%	-	-
Wyemitowane obligacje						-	-	-	-	-
EUR	(344.717)	(1.409.271)	5%	(70.464)	-	(343.451)	(1.516.954)	5%	(75.848)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(4.148)	(16.959)	5%	(848)	-	(518)	(2.287)	5%	(114)	-
USD	(6.300)	(19.529)	5%	(976)	-	(2.194)	(7.499)	5%	(375)	-
CHF	(71)	(241)	5%	(12)	-	-	-	5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(70.770)	-				(75.872)	
CIRS										
EUR	37.406	152.923	5%	581	6.841	43.641	192.754	5%	612	8.861
Podatek dochodowy				13.336	(1.300)				14.299	(1.684)
Razem wpływ na wynik netto okresu				(56.853)	5.541				(60.961)	7.177

	2012					2011				
	Stan na 31 grudnia 2012 w walucie	w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2011 w walucie	w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3.188	13.032	-5%	(652)	-	1.736	7.669	-5%	(383)	-
USD	192	594	-5%	(30)	-	48	165	-5%	(8)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	2.604	10.645	-5%	(532)	-	307	1.356	-5%	(68)	-
USD	2.038	6.316	-5%	(316)	-	36	124	-5%	(6)	-
GBP	-	2	-5%	-	-	1	5	-5%	-	-
CHF	1	3	-5%	-	-	1	4	-5%	-	-
Wyemitowane obligacje						-	-	-	-	-
EUR	(344.717)	(1.409.271)	-5%	70.464	-	(343.451)	(1.516.954)	-5%	75.848	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(4.148)	(16.959)	-5%	848	-	(518)	(2.287)	-5%	114	-
USD	(6.300)	(19.529)	-5%	976	-	(2.194)	(7.499)	-5%	375	-
CHF	(71)	(241)	-5%	12	-	-	-	-5%	-	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				70.770	-				75.872	-
CIRS										
EUR	37.406	152.923	5%	(581)	(6.819)	43.641	192.754	-5%	(612)	(8.853)
Podatek dochodowy				(13.336)	1.296				(14.299)	1.682
Razem wpływ na wynik netto okresu				56.853	(5.523)				60.961	(7.171)

	2012		2011	
	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	(56.333)	5.541	(60.668)	7.177
USD	(510)	-	(293)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	(10)	-	-	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	56.333	(5.523)	60.668	(7.171)
USD	510	-	293	-
GBP	-	-	-	-
CHF	10	-	-	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był niższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 56.853 złotych oraz niższy o 60.961 złotych, a pozostały zysk całkowity wyższy o 5.541 złotych w 2012 roku i wyższy o 7.177 złotych w 2011 roku. Wzmocnienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 56.853 złotych i wzrost o 60.961 złotych oraz spadek pozostałego zysku całkowitego 5.523 złotych w 2011 roku i spadek w roku 2011 o 7.171 złotych. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	1	-
Zobowiązania finansowe	(1.430.870)	(1.545.880)
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	59.188	26.610
Zobowiązania finansowe	(963.904)	(1.324.839)
Ekspozycja netto	(904.716)	(1.298.229)

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 2012						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(9.047)	9.047	7.787	(7.787)	(1.260)	1.260
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(9.047)	9.047	7.787	(7.787)	(1.260)	1.260
Na dzień 31 grudnia 2011						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(12.982)	12.982	11.160	(11.160)	(1.822)	1.822
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(12.982)	12.982	11.160	(11.160)	(1.822)	1.822

* - 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.

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	31 grudnia 2012		31 grudnia 2011	
		Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Obligacje	AFS	-	-	14.854	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	L&R	190.368	190.368	161.438	161.438
IRS	Hedges	(15.321)	(15.321)	(6.687)	(6.687)
CIRS	Hedges	(10.700)	(10.700)	13.706	13.706
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	L&R	59.316	59.316	11.858	11.858
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	Other	(972.022)	(903.442)	(1.348.074)	(1.249.023)
Wyemitowane obligacje	Other	(1.489.990)	(1.409.271)	(1.603.761)	(1.516.954)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Other	(5.616)	(5.508)	(1.048)	(1.186)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	Other	(148.875)	(148.875)	(131.547)	(131.547)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Other	(175.167)	(175.167)	(103.658)	(103.658)
Razem		(2.568.007)	(2.418.600)	(2.992.919)	(2.807.199)
Nierozpoznany zysk/(strata)			(149.407)		(185.720)

Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do czerwca 2017 roku (przewidywany moment zakończenia leasingu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki.

Na należności z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów, inne należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt bankowy oraz Cash Pool. Do wyceny kredytu bankowego analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku (przyjęta data spłaty kredytu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa opcji walutowych, transakcji IRS i CIRS została określona na podstawie wyceny banku, z którym Spółka zawarła transakcje opcyjne.

Do wyceny obligacji Senior Notes 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.

Wartość godziwa obligacji (obligacje wyemitowane przez NFI Magna Polonia S.A.) została określona na poziomie wartości bilansowej (szacowana różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą jest niematerialna).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej. 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)

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
CIRS			478	
Razem		-	478	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(15.321)	
CIRS			(11.178)	
Razem		-	(26.499)	-

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			14.854	
CIRS			13.968	
Razem		-	28.822	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(6.687)	
CIRS			(262)	
Razem		-	(6.949)	-

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 2012 do 31 grudnia 2012

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(109.331)	-	(1.107)	(110.438)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(125.270)	1.734	(123.536)
Różnice kursowe	-	111.884	-	111.884
Koszty finansowe łącznie	(109.331)	(13.386)	627	(122.090)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(109.331)	(13.386)	627	(122.090)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	(31.345)	(31.345)

Za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(115.471)	-	(696)	(116.167)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(80.373)	5.333	(75.040)
Różnice kursowe	-	(168.553)	-	(168.553)
Koszty finansowe łącznie	(115.471)	(248.926)	4.637	(359.760)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(115.471)	(248.926)	4.637	(359.760)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	5.874	5.874

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2012 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 2012	31 grudnia 2011
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	1.111.008	640.500
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(15.321)	(6.687)
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 31 marca 2015 roku	Do 30 czerwca 2014 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2012	2011
Bilans otwarcia	(6.687)	-
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(8.634)	(6.687)
Część wyceny w rachunku zysków i strat:	-	-
- korekta kosztów odsetkowych	-	-
- rozpoznanie części nieefektywnej	-	-
Bilans zamknięcia	(15.321)	(6.687)

Zabezpieczenie ryzyka kursu walutowego od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) celem zabezpieczenia płatności odsetkowych od obligacji denominowanych w euro.

Warunki transakcji CIRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności od obligacji denominowanych w euro. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian kursu walutowego było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny CIRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów CIRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Typ instrumentu	Swap płatności odsetkowych w różnych walutach	Swap płatności odsetkowych w różnych walutach
Ekspozycja	Płatności odsetkowe w euro	Płatności odsetkowe w euro
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko zmian kursu walutowego	Ryzyko zmian kursu walutowego
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego (euro)	700.000	525.000
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(10.700)	13.706
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 20 maja 2014 roku	Do 20 listopada 2013 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2012	2011
Bilans otwarcia	13.706	-
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(22.712)	12.561
Część wyceny w rachunku zysków i strat:	(1.694)	1.145
- korekta kosztów odsetkowych	(1.694)	1.145
- rozpoznanie części nieefektywnej	-	-
Bilans zamknięcia	(10.700)	13.706

37. 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 2012	31 grudnia 2011
Kredyty i pożyczki	903.442	1.249.023
Wyemitowane obligacje	1.409.271	1.516.954
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(59.316)	(11.858)
Zadłużenie netto	2.253.397	2.754.119
Kapitał własny	2.980.498	2.503.076
Kapitał własny i zadłużenie netto	5.233.895	5.257.195
Wskaźnik dźwigni	0,43	0,52

38. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabela 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 2012	31 grudnia 2011
Przychody z transakcji barterowych	8.356	3.611
Koszty transakcji barterowych	5.992	3.097

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1.518	1.162
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	536	88

39. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne	1.906	2.696
Jednostki wspólnie kontrolowane	432	466
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	8.401	1.158
Razem	10.739	4.320

Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne	1.195	1.169
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	160.172	94.281
Razem	161.367	95.450

Pozostałe aktywa obrotowe składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o.

W dniu 28 września 2012 roku Spółka podpisała porozumienie do umowy o świadczenie usług transmisji danych z dnia 15 grudnia 2010 i złożyła zamówienie dotyczące zakupu 31 milionów GB. W ramach powyższej umowy Mobyland zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz oraz paśmie 900 MHz w technologii LTE lub HSPA+.

Zobowiązania

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne	48.243	70.481
Jednostki wspólnie kontrolowane	375	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	10.743	21
Razem	59.361	70.502

Należności od jednostek powiązanych i zobowiązania wobec jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Zobowiązania stanowią głównie opłaty za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat". W 2011 zobowiązania składały się głównie z opłat za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat" oraz ze zobowiązań z tytułu zakupu dekodów i akcesoriów do dekodów.

Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne	1.409.271	1.516.954
Razem	1.409.271	1.516.954

Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne	9.792	8.652
Jednostki współkontrolowane	10	9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	11.278	2.107
Razem	21.080	10.768

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży sprzętu oraz usług interconnect, przychody z serwisu gwarancyjnego i wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne*	169.817	130.669
Jednostki współkontrolowane	2.865	4.090
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	60.220	27.575
Razem	232.902	162.334

*Zawiera darowiznę dla Fundacji Polsat

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne z tytułu nadawania programów: Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat Futbol, 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 (Mobyland), czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz prowizji za pozyskanie abonentów.

Transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi zawierane są na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne	306.741	208.398
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub osoby z nią spokrewnione), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	3
Razem	306.741	208.401

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 2012	31 grudnia 2011
Jednostki zależne	128.501	83.872
Razem	128.501	83.872

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów odsetek od obligacji oraz kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu.

40. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 grudnia 2012 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

Postępowanie wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ('UOKiK') w sprawie stosowania przez Cyfrowy Polsat S.A. praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Spółka otrzymała w 2009 roku decyzję stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009 roku i nałożył karę pieniężną w wysokości 994 zł. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

26 kwietnia 2012 roku Sąd Apelacyjny orzekł zmniejszenie kary nałożonej na Spółkę przez Prezesa UOKiK do 500 zł, którą Spółka zapłaciła 6 czerwca 2012 roku.

24 sierpnia 2012 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany.

41. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

W dniu 14 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń na majątku Spółki w związku z zawartymi przez nią w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement):

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki;
- (ii) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., należących do Spółki;
- (iii) Hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących własnością Spółki;
- (iv) Oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie zabezpieczenia. m.in. w formie przelewu wierzytelności przysługujących Spółce wobec różnych dłużników, w związku z zawartymi przez Spółkę w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement).

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach w Telewizji Polsat S.A., należących do Spółki.

W dniu 20 czerwca 2011 roku, w związku z przekształceniem spółki zależnej od Spółki - Telewizji Polsat S.A. - w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka zawarła umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Telewizji Polsat Sp. z o.o. należących do Spółki.

W dniu 18 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła umowy na podstawie których zostały ustanowione dodatkowe zabezpieczenia zabezpieczające spłatę kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego, udzielonych na podstawie Umowy Kredytu (ang. Senior Facilities Agreement), oraz spłaty (wykupu, odkupu) High Yield Notes (tj. Senior Notes), w szczególności:

- (i) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Gery.pl Sp. z o.o.;
- (ii) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Frazpc.pl Sp. z o.o.;
- (iii) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Redefine Sp. z o.o.;
- (iv) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Netshare Sp. z o.o.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 66 złotych (1.527 złotych na dzień 31 grudnia 2011). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 5.878 złotych (3.906 złotych na dzień 31 grudnia 2011). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 405 złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku (431 złotych na dzień 31 grudnia 2011).

42. 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.

Imię i nazwisko	Funkcja	2012	2011
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	1.020	1.020
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	624	624
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	624	624
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	624	624
Razem		2.892	2.892

Dodatkowo wartości premii i dodatkowych wynagrodzeń należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok 2012 i 2011 kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2012	2011
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	3.200	4.100
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	700	1.000
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	900	1.400
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	1.800	2.700
Razem		6.600	9.200

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2012 i 2011 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat:

Imię i nazwisko	Funkcja	2012	2011
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	60	60
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	36	36
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	36	36
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	36	36
Razem		168	168

43. 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 2012 i 2011 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2012	2011
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	180	180
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej	120	120
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	120	120
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
Leszek Rekxa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
Razem		660	660

44. Wydarzenia po dacie bilansowej

W styczniu 2013 poniżej wymienione spółki wyemitowały nowe udziały, które w całości zostały objęte i opłacone przez Cyfrowy Polsat:

- (i) w Redefine Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 488 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 97.012 złotych,
- (ii) we Frazpc.pl Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 28 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 5.472 złotych,
- (iii) w Netshare Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 65 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 12.935 złotych,
- (iv) w Gery.pl Sp. z o.o. kapitał zakładowy został podwyższony o 75 złotych, a na nadwyżkę wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej odniesiono 14.925 złotych.

45. 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 programowych Grupa zawiera z klientami umowy na udostępnienie dekodерów. Ze względu na fakt, że Grupa zachowuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych dekodерów, umowy na udostępnienie klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. W ramach działalności operacyjnej Grupa zawarła umowy na najem pojemności transponderów satelitarnych od Eutelsat oraz dzierżawę systemu warunkowego dostępu (w tym kart SMART) od NagraVision. Ze względu na fakt, że Eutelsat oraz NagraVision zachowują wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności transponderów oraz systemu warunkowego dostępu, powyższe umowy klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Więcej informacji na ten temat zawiera nota 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 dekodерów oddanych w leasing operacyjny) oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Okres ekonomicznej użyteczności dekodерów udostępnianych klientom w ramach umów leasingu operacyjnego wynosi 5 lat, 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. Test został przeprowadzony w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej poszczególnych segmentów operacyjnych, do których 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 notce 17.

- *Utrata wartości pozostałych niefinansowych aktywów trwałych*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości środków trwałych lub wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania i nie stwierdziła występowania takich przesłanek. W związku z tym nie przeprowadziła testów na utratę wartości tych aktywów.

- *Przychody z tytułu kar umownych*

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu kar umownych dla klientów w wartości możliwej i prawdopodobnej do uzyskania. Szacowana odzyskiwalność kwot kar umownych nałożonych na klientów kształtuje się na poziomie 20%.

- *Odpis aktualizujący wartość należności*

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu aktualizującego zależy od prawdopodobieństwa uregulowania należności oraz od

szczegółowej analizy istotnych pozycji składających się na należności. W zależności od typu klienta i źródła należności ocena prawdopodobieństwa odzyskiwalności należności dokonywana jest albo w oparciu o indywidualną analizę poszczególnych sald albo w oparciu o statystyczne wskaźniki spłacalności oszacowane dla poszczególnych grup wiekowych należności. Wskaźniki spłacalności określone są w oparciu o zaobserwowaną historię spłacalności oraz zachowań klientów, z uwzględnieniem również innych czynników, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na odzyskiwalność obecnych należności. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5g oraz 23 i 36.

- *Rezerwy na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi*

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. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notce 40.

- *Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

- *Podatek odroczony*

Kluczowym założeniem w odniesieniu do kalkulacji podatku odroczonego jest ocena okresu oraz sposobu rozliczenia wartości bilansowej aktywów i pasywów na dzień bilansowy. W szczególności, ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5v oraz 13.

- *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych oraz przyjęte założenia zostały przedstawione w notce 5g.

Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Spółki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje i uwagi końcowe	11

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 dnia 19 kwietnia 2004 r. numer NIP 7961810732, a dla celów statystycznych Spółka otrzymała dnia 24 marca 2009 r. numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 13.934 tys. zł i składał się z 348.352.836 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 2.980.498 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2012 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 Na dzień bilansowy Pola Investments Ltd. była kontrolowana przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka **

² Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rutę

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

** Na podstawie umowy zawartej w dniu 13 lutego 2013 r. własność udziałów Pola została przeniesiona, na rzecz fundacji rodzinnej TiVi Foundation z siedzibą w Vaduz, Lichtenstein („TiVi Foundation”). Tym samym TiVi Foundation pośrednio nabyła akcje Spółki.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- f. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z pełnieniem funkcji:
- operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
 - operatora płatnej telewizji naziemnej;
 - operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej („MVNO”);
 - dostawcy usługi dostępu do Internetu.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | |
|-----------------------|------------------|
| • Dominik Libicki | Prezes Zarządu; |
| • Dariusz Działkowski | Członek Zarządu; |
| • Aneta Jaskólska | Członek Zarządu; |
| • Tomasz Szela | Członek Zarządu. |
- 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. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie sporządziła również, pod datą 11 marca 2013 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.
- j. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od 2007 r., Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z 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.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 Wojciecha Maja (numer w rejestrze 6128).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 01/08/05/2012 Rady Nadzorczej z dnia 8 maja 2012 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 Spółki 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 grudnia 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 19 do 30 listopada 2012 r.;
 - badanie końcowe od 28 stycznia do 11 marca 2013 r.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Spółki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.*		Zmiana		Struktura	
	tys. zł		tys. zł		tys. zł	(%)	31.12.2012 r. (%)	31.12.2011 r.* (%)
AKTYWA								
Aktywa trwałe	5.417.761		5.269.172		148.589	2,8	90,4	90,9
Aktywa obrotowe	576.778		528.788		47.990	9,1	9,6	9,1
Aktywa razem	5.994.539		5.797.960		196.579	3,4	100,0	100,0
PASYWA								
Kapitał własny	2.980.498		2.503.076		477.422	19,1	49,7	43,2
Zobowiązania razem	3.014.041		3.294.884		(280.843)	(8,5)	50,3	56,8
Pasywa razem	5.994.539		5.797.960		196.579	3,4	100,0	100,0

* - dane przekształcone

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	2012 r.		2011 r.*		Zmiana		Struktura	
	tys. zł		tys. zł		tys. zł	(%)	2012 r. (%)	2011 r.* (%)
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	1.783.626		1.631.628		151.998	9,3	100,0	100,0
Koszty operacyjne	(1.375.473)		(1.316.820)		(58.653)	4,5	(77,1)	(80,7)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(10.481)		(5.420)		(5.061)	93,4	(0,6)	(0,3)
Zysk z działalności operacyjnej	397.672		309.388		88.284	28,5	22,3	19,0
Zysk netto za okres	529.837		156.093		373.744	239,4	29,7	9,6

* - dane przekształcone

ZESTAWIENIE POZOSTAŁEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	2012 r.		2011 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł		tys. zł		tys. zł	(%)	2012 r. (%)	2011 r. (%)
Zysk netto za okres	529.837		156.093		373.744	239,4	29,7	9,6
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(25.389)		4.758		(30.147)	n/d	(1,4)	0,3
Zysk całkowity za okres	504.448		160.851		343.597	213,6	28,3	9,9

n/d – nie dotyczy

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:

	2012 r.	2011 r. *
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	48 dni	55 dni
- szybkość obrotu zapasów	60 dni	57 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	30%	10%
- rentowność sprzedaży brutto	22%	19%
- ogólna rentowność kapitału	19%	9%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	50%	57%
- szybkość obrotu zobowiązań	41 dni	44 dni
	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.*
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	0,6	0,6
- wskaźnik płynności II	0,4	0,4
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	9,1%	(3,4)%

* - obliczenia na podstawie danych przekształconych

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Spółki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Spółki i jej uwarunkowań.

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za rok poprzedzający nie były przedmiotem naszego badania.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2011-2012, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na zmianę prezentacji danych. Zmiana ta została opisana w notce 7 do sprawozdania finansowego.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 5.994.539 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 196.579 tys. zł, tj. o 3,4%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto w kwocie 529.837 tys. zł, przy jednoczesnym spadku długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 366.403 tys. zł.
- Wartość kapitałów własnych na koniec badanego roku wyniosła 2.980.498 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza wzrost o 477.422 tys. zł. Wzrost ten wynika głównie z osiągniętego zysku netto (w kwocie 529.837 tys. zł) zaprezentowanego w zyskach zatrzymanych.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia spadła z 57% na koniec roku ubiegłego do 50% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań przyspieszył odpowiednio z 44 dni do 41 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 1.783.626 tys. zł i wzrosły o 9,3% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną pozycję przychodów stanowiły przychody od klientów indywidualnych, obejmujące przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji, przychody abonamentowe z usług telekomunikacyjnych i internetowych oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 137.907 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 8,6%.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty licencji programowych, wynoszące w badanym okresie obrotowym 425.050 tys. zł, co stanowi 30,9% kosztów operacyjnych. Koszty licencji programowych w porównaniu z poprzednim rokiem spadły o 2,2%.
- Zyski i straty z działalności inwestycyjnej wyniosły w badanym roku 315.817 tys. zł i wzrosły o 51,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną pozycję zysków i strat z działalności inwestycyjnej stanowiła otrzymana dywidenda od spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. w kwocie 297.230 tys. zł.
- Koszty finansowe wyniosły w badanym roku 130.397 tys. zł i spadły o 64,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek ten wynika głównie z dodatniego salda różnic kursowych z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji wynoszącego 111.884 tys. zł, wobec ujemnego salda za rok poprzedni wynoszącego 168.553 tys. zł.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 30% i była wyższa o 20 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim.
- Sytuacja płatnicza Spółki nie uległa zmianie. Wskaźniki płynności I i II, wyniosły w badanym roku odpowiednio 0,6 i 0,4 i pozostały na niezmienionym poziomie w porównaniu z poprzednim okresem obrotowym.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w notcie 7 do sprawozdania finansowego.
- 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 2011 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 5 czerwca 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 12 czerwca 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1967 w dniu 5 września 2012 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 20 z dnia 5 czerwca 2012 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 156.093 tys. zł został podzielony w sposób następujący:
 - 140.980 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy;
 - 15.113 tys. zł na pokrycie strat z lat ubiegłych, stanowiących straty spółek przejętych przez Spółkę, tj. M.Punkt Holdings Ltd., mPunkt Polska S.A. oraz mTel Sp. z o.o.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. k. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

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 2012 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. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

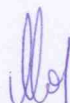
Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

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 11 marca 2013 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 11 marca 2013 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.

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



Wojciech Maj

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 11 marca 2013 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2012 roku**

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

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego	F III
Śródroczny bilans	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F VII
Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F VIII

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
		31 grudnia 2012 niebadany	31 grudnia 2011 niebadany	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	5	465.483	427.388	1.783.626	1.631.628
Koszty operacyjne		(397.130)	(377.605)	(1.375.473)	(1.316.820)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	6	(261.985)	(264.216)	(966.132)	(943.652)
Koszty sprzedaży	6	(88.096)	(76.499)	(279.333)	(257.636)
Koszty ogólne i administracyjne	6	(47.049)	(36.890)	(130.008)	(115.532)
Pozostałe przychody / koszty operacyjne		(7.213)	(3.135)	(10.481)	(5.420)
Zysk z działalności operacyjnej		61.140	46.648	397.672	309.388
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej		3.543	2.705	315.817	208.560
Koszty finansowe		(47.919)	(66.403)	(130.397)	(366.935)
Zysk/(strata) brutto za okres		16.764	(17.050)	583.092	151.013
Podatek dochodowy		(5.089)	4.339	(53.255)	5.080
Zysk/(strata) netto za okres		11.675	(12.711)	529.837	156.093
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,03	(0,04)	1,52	0,48

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2012 niebadany	31 grudnia 2011 niebadany	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zysk/(strata) netto za okres	11.675	(12.711)	529.837	156.093
Wycena instrumentów zabezpieczających	(9.367)	(583)	(31.345)	5.874
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	1.780	111	5.956	(1.116)
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu	(7.587)	(472)	(25.389)	4.758
Zysk/(strata) całkowity	4.088	(13.183)	504.448	160.851

Śródroczny bilans – aktywa

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zestawy odbiorcze	420.060	434.316
Inne rzeczowe aktywa trwałe	172.201	133.841
Wartość firmy	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	47.821	28.598
Nieruchomości inwestycyjne	-	6.843
Udziały w jednostkach zależnych	4.588.928	4.516.033
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	35.125	35.028
Inne aktywa długoterminowe	101.604	62.491
Aktywa trwałe razem	5.417.761	5.269.172
Zapasy	159.885	159.950
Obligacje	-	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	222.767	201.797
Należności z tytułu podatku dochodowego	6.458	9.619
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	57.096	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	71.256	71.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59.316	11.858
Aktywa obrotowe razem	576.778	528.788
Aktywa razem	5.994.539	5.797.960

Śródroczny bilans – pasywa

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Kapitał zakładowy	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(20.631)	4.758
Zyski zatrzymane	1.692.092	1.189.281
Kapitał własny razem	2.980.498	2.503.076
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	592.003	958.406
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.298.661	1.397.481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.554	934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90.611	65.378
Przychody przyszłych okresów	5.181	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	14.644	5.589
Zobowiązania długoterminowe razem	2.004.654	2.435.383
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	311.439	290.617
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	110.610	119.473
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.954	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	371.461	239.831
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	13.259	12.743
Przychody przyszłych okresów	200.664	196.585
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.009.387	859.501
Zobowiązania razem	3.014.041	3.294.884
Pasywa razem	5.994.539	5.797.960

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Zysk netto	529.837	156.093
Korekty:	(107.371)	(82.804)
Amortyzacja i utrata wartości	202.783	139.174
Strata z działalności inwestycyjnej	492	440
Odsetki	227.979	186.673
Zmiana stanu zapasów	19.149	(19.406)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(69.499)	(95.602)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	76.032	(25.278)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(31.345)	5.874
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto	(111.889)	168.432
Podatek dochodowy	53.255	(5.080)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(179.000)	(244.158)
Przychody z tytułu dywidend	(297.230)	(197.030)
Inne korekty	1.902	3.157
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami	422.466	73.289
Podatek dochodowy zapłacony	(3.544)	(1.485)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	6.170	4.442
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	425.092	76.246
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(27.489)	(25.074)
Nabycie wartości niematerialnych	(28.924)	(19.195)
Udzielenie pożyczek	(1.700)	-
Otrzymane dywidendy	297.230	196.817
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(45.185)	(2.600.232)
Efekt połączenia z jednostkami powiązanymi	2.305	1.530
Nabycie obligacji	-	(14.684)
Zaliczka na nabycie udziałów	-	(12.000)
Splata udzielonych pożyczek	1.700	50
Splata odsetek od pożyczek	12	2
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	208	457
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	195.157	(2.472.329)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Emisja obligacji	-	1.372.245
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool	(8.006)	43.839
Wpływ z realizacji opcji walutowych	-	2.480
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(209.803)	(303.547)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(335)	(369)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(357.652)	(1.531.023)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(575.796)	2.383.625
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	47.453	(12.458)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	11.858	24.195
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	121
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	59.316	11.858

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076
Zysk całkowity	-	-	(25.389)	529.837	504.448
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(25.389)	-	(25.389)
Zysk netto za okres	-	-	-	529.837	529.837
Efekt połączenia z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	-	-	(27.026)	(27.026)
Stan na 31 grudnia 2012	13.934	1.295.103	(20.631)	1.692.092	2.980.498

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011

	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 2011	10.733	-	-	1.048.303	1.059.036
Zysk całkowity	-	-	4.758	156.093	160.851
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	4.758	-	4.758
Zysk netto za okres	-	-	-	156.093	156.093
Emisja akcji	3.201	1.295.103	-	-	1.298.304
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	(460)	(460)
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	-	-	-	(14.616)	(14.616)
Efekt połączenia z MTel Sp. z o.o.	-	-	-	(39)	(39)
Stan na 31 grudnia 2011	13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076

* 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 2011 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku

1. Działalność Jednostki

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

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej telewizji naziemnej, dostawcą usługi dostępu do Internetu oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej.

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

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

2. Skład Zarządu Jednostki

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Tomasz 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 2012 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 2012, 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 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2011 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 2012 roku oraz efektów zmian prezentacyjnych opisanych w raporcie rocznym za 2012 rok.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę.

5. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
	niebadany	niebadany		
Przychody od klientów indywidualnych	446.672	415.526	1.732.787	1.594.880
Przychody ze sprzedaży sprzętu	7.515	4.746	18.965	12.224
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11.296	7.116	31.874	24.524
Razem	465.483	427.388	1.783.626	1.631.628

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
	niebadany	niebadany		
Koszty licencji programowych	107.271	116.107	425.050	434.480
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	98.961	92.566	312.400	311.443
Amortyzacja i utrata wartości	62.499	40.891	202.783	139.174
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	33.740	32.030	98.406	94.041
Koszty przesyłu sygnału	24.126	23.746	91.772	86.736
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	11.272	8.474	44.110	25.374
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	7.781	19.471	27.315	71.097
Koszt własny sprzedanego sprzętu	16.345	8.431	36.173	29.800
Inne koszty	35.135	35.889	137.464	124.675
Razem koszty wg rodzaju	397.130	377.605	1.375.473	1.316.820

Cyfrowy Polsat S.A.
 Nota do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy
 zakończony 31 grudnia 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 3 miesięcy		za okres 12 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	31 grudnia 2012 niebadany	31 grudnia 2011 niebadany	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	261.985	264.216	966.132	943.652
Koszty sprzedaży	88.096	76.499	279.333	257.636
Koszty ogólne i administracyjne	47.049	36.890	130.008	115.532
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	397.130	377.605	1.375.473	1.316.820