

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny**  
**za okres sześciu miesięcy zakończony**  
**30 czerwca 2016 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 25 sierpnia 2016 roku  
Miejsce i data sporządzenia: Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku



## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE .....	5
ZASTRZEŻENIA .....	6
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	8
<b>1 CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT .....</b>	<b>11</b>
1.1. Skład i struktura Grupy .....	11
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat .....	14
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	15
<b>2 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT .....</b>	<b>16</b>
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym .....	16
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej .....	19
<b>3 ISTOTNE WYDARZENIA.....</b>	<b>22</b>
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym .....	22
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym .....	24
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej .....	25
<b>4 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT .....</b>	<b>27</b>
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy .....	27
4.2. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat .....	33
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy .....	36
<b>5 POZOSTAŁE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY NASZEJ SYTUACJI KADROWEJ, GOSPODARCZEJ I FINANSOWEJ, A TAKŻE NASZYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH.....</b>	<b>58</b>
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe .....	58
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	58
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	58
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	59
<b>6 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>67</b>
6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy .....	67
6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Grupy .....	76
6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą .....	78
6.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym .....	82
6.5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami Serii A .....	87
<b>DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH .....</b>	<b>88</b>

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU CYFROWY POLSAT S.A.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

## GRUPA POLSAT W SKRÓCIE

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

- usług płatnej telewizji cyfrowej, oferowanych przez Cyfrowy Polsat – największą w Polsce i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 170 kanałów, w tym 70 kanałów HD oraz nowoczesnych usług OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, TV online, Catch-up TV) oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online;
- mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, które świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem spółki zależnej Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych;
- szerokopasmowego mobilnego Internetu, oferowanego pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat i Plus. Usługi te świadczymy w nowoczesnej technologii LTE. Oferujemy najszersze pokrycie technologią LTE w Polsce, a nasi klienci uzyskują najwyższe prędkości transmisji danych spośród ofert udostępnianych przez krajowych operatorów mobilnych;
- nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę komercyjnego na polskim rynku, oferującego 33 popularne kanały telewizyjne, w tym 13 HD.
- usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego.

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

### **Nasza misja i główne cele strategiczne**

Naszą misją jest tworzenie i dostarczanie najatrakcyjniejszych treści telewizyjnych, produktów telekomunikacyjnych oraz innych usług dla domu oraz klientów indywidualnych i biznesowych, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, odpowiadających na zmieniające się potrzeby naszych klientów oraz utrzymania najwyższego poziomu ich satysfakcji.

Nadrzędnym celem naszej strategii jest trwały wzrost wartości Cyfrowego Polsatu dla jej akcjonariuszy. Cel ten zamierzamy osiągnąć poprzez realizację głównych elementów strategii operacyjnej, obejmujących:

- wzrost przychodów z usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym poprzez konsekwentną budowę wartości bazy klientów, dzięki maksymalizacji liczby użytkowników usług oraz liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów,
- wzrost przychodów z produkowanych i kupowanych treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych kanałów oraz poprawę profilu widza,
- efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii i efektów skali w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej,
- efektywne zarządzanie finansami Grupy, w tym jej zasobami kapitałowymi.

## ZASTRZEŻENIA

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

### **Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych**

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

### **Dane finansowe i operacyjne**

Niniejszy raport półroczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Załączone do niniejszego raportu śródroczne sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane, jednak skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

### **Prezentacja walut**

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

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

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

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

### **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 uzyskujemy od niżej wymienionych dostawców danych branżowych:

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Polska Izba Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- Nielsen Audience Measurement;
- SMG Poland (dawniej SMG Starlink);
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2015-2019);
- ZenithOptimedia;
- Megapanel PBI/Gemius;
- PMR;
- GfK Polonia;
- e-marketer;
- Ericsson Mobility Report; oraz
- operatorzy działający na polskim rynku.

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

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

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3721 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2016 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3665 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,4255 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2016 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku ze względu na nabycie w dniu 29 lutego 2016 roku 100% udziałów Litenite Limited, spółki bezpośrednio kontrolującej Grupę Midas, oraz nabycie 100% udziałów spółki Radio PIN S.A. w dniu 27 lutego 2015 roku oraz 100% udziałów w Orsen Holding Ltd. w dniu 1 kwietnia 2015 roku.

	30 czerwca 2016		31 grudnia 2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany bilans</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	955,4	215,9	1.523,7	344,3
Aktywa	27.581,1	6.232,3	26.490,1	5.985,8
Zobowiązania długoterminowe	13.316,1	3.008,9	7.773,5	1.756,5
Finansowe zobowiązania długoterminowe	11.570,4	2.614,5	6.376,0	1.440,7
Zobowiązania krótkoterminowe	3.503,4	791,6	8.466,5	1.913,1
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	1.298,5	293,4	6.011,9	1.358,5
Kapitał własny	10.761,6	2.431,7	10.250,1	2.316,1
Kapitał zakładowy	25,6	5,8	25,6	5,8

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



	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2016		2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.376,0	315,1	1.304,3	298,7
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(864,7)	(198,0)	(347,6)	(79,6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.080,0)	(247,3)	(1.310,0)	(300,0)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(568,7)	(130,2)	(353,3)	(80,9)

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2016		2015		2016		2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>								
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.442,9</b>	<b>558,7</b>	<b>2.469,2</b>	<b>564,8</b>	<b>4.806,9</b>	<b>1.100,9</b>	<b>4.798,2</b>	<b>1.098,9</b>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.586,9	363,0	1.652,0	377,9	3.152,6	722,0	3.289,2	753,3
Przychody hurtowe	645,0	147,5	688,7	157,5	1.244,8	285,1	1.242,0	284,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	191,1	43,7	106,9	24,5	363,9	83,3	225,3	51,6
Pozostałe przychody ze sprzedaży	19,9	4,6	21,6	4,9	45,6	10,4	41,7	9,5
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(2.042,0)</b>	<b>(467,1)</b>	<b>(1.899,5)</b>	<b>(434,5)</b>	<b>(3.990,0)</b>	<b>(913,8)</b>	<b>(3.808,5)</b>	<b>(872,2)</b>
Koszty kontentu	(316,3)	(72,3)	(274,0)	(62,7)	(564,8)	(129,3)	(509,5)	(116,7)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(202,2)	(46,2)	(193,2)	(44,2)	(402,7)	(92,2)	(382,4)	(87,6)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(527,5)	(120,7)	(393,5)	(90,0)	(951,2)	(217,8)	(861,4)	(197,3)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(456,6)	(104,4)	(522,4)	(119,5)	(1.006,9)	(230,6)	(1.004,7)	(230,1)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(138,2)	(31,6)	(140,8)	(32,2)	(276,1)	(63,2)	(269,9)	(61,8)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(317,3)	(72,6)	(291,7)	(66,7)	(644,1)	(147,5)	(624,3)	(143,0)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(16,3)	(3,7)	(27,8)	(6,4)	(25,9)	(5,9)	(46,5)	(10,6)
Inne koszty	(67,6)	(15,5)	(56,1)	(12,8)	(118,3)	(27,1)	(109,8)	(25,1)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	6,6	1,6	13,8	3,2	13,4	3,1	22,5	5,2
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>407,5</b>	<b>93,2</b>	<b>583,5</b>	<b>133,4</b>	<b>830,3</b>	<b>190,1</b>	<b>1.012,2</b>	<b>231,8</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	(21,4)	(4,9)	(11,9)	(2,7)	(56,6)	(13,0)	17,0	3,9
Koszty finansowe	(133,2)	(30,5)	(222,1)	(50,8)	(315,9)	(72,3)	(483,4)	(110,7)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	(0,8)	(0,2)	0,9	0,2	-	-	1,4	0,3
<b>Zysk brutto</b>	<b>252,1</b>	<b>57,7</b>	<b>350,4</b>	<b>80,1</b>	<b>457,8</b>	<b>104,8</b>	<b>547,2</b>	<b>125,3</b>
Podatek dochodowy	(21,2)	(4,8)	(45,9)	(10,5)	(48,4)	(11,1)	(71,9)	(16,5)
<b>Zysk netto</b>	<b>230,9</b>	<b>52,8</b>	<b>304,5</b>	<b>69,6</b>	<b>409,4</b>	<b>93,8</b>	<b>475,3</b>	<b>108,9</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	237,7	54,4	304,5	69,6	413,2	94,6	475,3	108,9
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(6,8)	(1,6)	-	-	(3,8)	(0,9)	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)</b>	<b>0,37</b>	<b>0,09</b>	<b>0,48</b>	<b>0,11</b>	<b>0,64</b>	<b>0,15</b>	<b>0,74</b>	<b>0,17</b>
Średnia ważona liczba w yemitowanych akcji (nie w tysiącach)	639.546.016		639.546.016		639.546.016		639.546.016	

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2016		2015		2016		2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Inne skonsolidowane dane finansowe</b>								
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	935,0	213,9	977,0	223,4	1.781,5	408,0	1.873,6	429,1
Marża wyniku EBITDA	38,3%	38,3%	39,6%	39,6%	37,1%	37,1%	39,0%	39,0%
Marża operacyjna	16,7%	16,7%	23,6%	23,6%	17,3%	17,3%	21,1%	21,1%
Wydatki inwestycyjne, netto <sup>(2)</sup>	120,6	27,6	107,9	24,7	235,8	54,0	264,4	60,6

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

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

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

## 1 CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT

### 1.1. Skład i struktura Grupy

Tabela poniżej przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej: Cyfrowy Polsat Finance AB) <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	-	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B, Lysaker, Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	nadawanie telewizyjne	100%	100%
Muzo.fm Sp. z o.o. (dawniej Radio PIN S.A.)	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norrandsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A.	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Litenite Limited <sup>(3)</sup>	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	49% <sup>(4)</sup>
Midas S.A. <sup>(3)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Aero2 Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Sferia S.A. <sup>(3)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	-
AltaLog Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	-
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Sarl	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Investment SCSp	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	<sup>(5)</sup>	<sup>(5)</sup>
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekoderów	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%
<b>Jednostki, w których udziały wyceniane są metodą praw własności</b>				
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Wiertnicza 159, 02-952 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

- (1) Dnia 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów w Rioni 1 AB.
- (2) Dnia 30 czerwca 2016 roku nastąpiło połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.
- (3) Spółka konsolidowana od dnia 29 lutego 2016 roku.
- (4) W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy jak również konstrukcją transakcji powiązanych z ich nabyciem, udziały w Litenite Limited na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto.
- (5) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25e/216 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	6,55% <sup>(2)</sup>	-

- (1) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.
- (2) AltaLog Sp z o.o. posiada 9,918% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce InPlus Sp. z o.o.

### Zmiany w strukturze Grupy Polsat i ich skutki

Od 1 stycznia 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy. Zmiany te są efektem przeprowadzonych akwizycji, jak również elementem realizowanego procesu optymalizacji struktury oraz procesów w ramach Grupy.

Data	Opis
4 stycznia 2016 r.	Zbycie udziałów w Rioni 1 AB.
11 stycznia 2016 r.	Przekształcenie spółki Radio PIN S.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Muzo.fm Sp. z o.o.
29 stycznia 2016 r.	Udziały w Litenite Limited stanowiące 49% kapitału zakładowego tej spółki, przeniesione na zabezpieczenie na LTE Holdings Limited (spółkę zależną Polkomtel) za cenę 1 EUR, zostały zwrotnie przeniesione na Ortholuck Limited za cenę 1 EUR.
29 lutego 2016 r.	Nabycie przez Polkomtel 100% udziałów w spółce Litenite Limited, będącej bezpośrednim właścicielem akcji spółki Midas, reprezentujących 65,9975% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Midasa.
27 kwietnia 2016 r.	Nabycie przez Polkomtel bezpośrednio w wyniku ogłoszenia wezwania akcji reprezentujących 27,2395% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Midasa.
31 maja 2016 r.	Wykup pozostałych w obrocie akcji Midasa w wyniku żądania przymusowego wykupu, w związku z czym Spółka posiada pośrednio, poprzez Polkomtel i Litenite, 100% akcji w Midas.
30 czerwca 2016 r.	Połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.

### 1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 25 sierpnia 2016 roku. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Reddev Investments Limited</b> <sup>(1)</sup> , w tym:	<b>154.204.296</b>	<b>24,11%</b>	<b>306.709.172</b>	<b>37,45%</b>
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	23,85%	305.009.752	37,24%
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,27%	1.699.420	0,21%
<b>Embud Sp. z o.o.</b> <sup>(2)</sup>	<b>58.063.948</b>	<b>9,08%</b>	<b>58.063.948</b>	<b>7,09%</b>
<b>Karswell Limited</b> <sup>(2)</sup>	<b>157.988.268</b>	<b>24,70%</b>	<b>157.988.268</b>	<b>19,29%</b>
<b>Sensor Overseas Limited</b> <sup>(3)</sup> , w tym:	<b>54.921.546</b>	<b>8,59%</b>	<b>81.662.921</b>	<b>9,97%</b>
- akcje imienne uprzywilejowane	26.741.375	4,18%	53.482.750	6,53%
- akcje zwykłe na okaziciela	28.180.171	4,41%	28.180.171	3,44%
<b>Pozostali</b>	<b>214.367.958</b>	<b>33,52%</b>	<b>214.539.208</b>	<b>26,20%</b>
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>100,00%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100,00%</b>

(1) Reddev Investments Limited jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka.

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

(3) Podmiot kontrolowany przez EVO Foundation z siedzibą w Vaduz, Liechtenstein.

### **Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 12 maja 2016 roku (raport kwartalny za pierwszy kwartał 2016 roku) do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 24 sierpnia 2016 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

### **1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę**

#### **Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat**

Zarówno na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 25 sierpnia 2016 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2016 roku), tj. dnia 12 maja 2016 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

#### **Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat**

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 25 sierpnia 2016 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2016 roku), tj. od dnia 12 maja 2016 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 12.05.2016	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 25.08.2016
Zygmunt Solorz-Żak <sup>(1)</sup> Przewodniczący Rady Nadzorczej	370.256.512	-	-	370.256.512
Aleksander Myszka <sup>(2)</sup> Członek Rady Nadzorczej	-	50.000	-	50.000

(1) Pan Zygmunt Solorz-Żak nie posiada akcji Spółki bezpośrednio. Informacje na temat podmiotów kontrolowanych przez Pana Zygmunta Solorza-Żak posiadających akcje Spółki zostały przedstawione w punkcie 1.2. powyżej.

(2) Zgodnie z wiedzą Spółki, pozyskaną w czasie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 29 czerwca 2016 roku, Pan Aleksander Myszka nabył akcje Spółki przed powołaniem w skład Rady Nadzorczej Spółki, tj. przed 2 kwietnia 2015 roku.



## 2 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

Naszą działalność prowadzimy poprzez dwa segmenty biznesowe: segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym oraz segment nadawania i produkcji telewizyjnej.

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi: telewizji cyfrowej, dostępu do Internetu, telewizji mobilnej i internetowej, telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekodów. Na koniec czerwca 2016 roku posiadaliśmy 5,9 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie ponad 16,7 mln aktywnych usług, w tym 12,9 mln usług kontraktowych.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

### 2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

#### **Płatna telewizja**

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku świadczyliśmy 4,7 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym blisko 1 mln usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekodów oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 170 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy 70 kanałów w jakości HD, a także usługi typu OTT, takie jak Cyfrowy Polsat Go, VOD/PPV, telewizja internetowa, Catch-up TV oraz usługa Multiroom HD.

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T, która umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. W 2016 roku rozszerzyliśmy ofertę, dzięki czemu obecnie użytkownicy usługi TV Mobilna mają dostęp do 24 kanałów kodowanych (12 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Obecnie jako jedyny operator w Polsce oferujemy naszym klientom wysokiej jakości dekodery własnej produkcji w atrakcyjnych cenach. W drugim kwartale 2016 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły 91% wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Do końca czerwca 2016 roku łącznie nasze linie produkcyjne opuściło w sumie już ponad 7,2 mln dekodów, w tym 5,6 mln HD.

#### **Wideo online**

Serwis IPLA oferowany przez naszą Grupę jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w drugim kwartale 2016 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 4,2 mln.

IPLA jest największą telewizją internetową w Polsce. Oferuje najszerszą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live: 77 kanałów telewizyjnych online, średnio 200 godzin miesięcznie transmisji na żywo z największych wydarzeń sportowych



z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez podmioty z Polski i ze świata. IPLA oferuje użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania treści i oglądania ich offline. Około 90% treści VOD IPLA jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie.

Telewizja IPLA jest dostępna dla wszystkich użytkowników na terenie Polski oraz ze specjalną ofertą cenową dla abonentów Plusa i Cyfrowego Polsatu. Można z niej skorzystać niezależnie od dostawcy Internetu oraz na wielu urządzeniach: tabletach, telefonach, komputerach, wybranych dekodernach i smart tv. Ponadto telewizja IPLA w pakiecie IPLA WORLD jest dostępna dla użytkowników za granicą.

Ponadto oferujemy naszym klientom telewizji satelitarnej dostęp do usługi wideo na żądanie VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa, która umożliwia płatny dostęp do nowości i hitów filmowych za pośrednictwem dekodera. Usługa nie wymaga dodatkowych rozwiązań technologicznych, jest dostępna poprzez odbiornik telewizyjny, wyłącznie dla klientów posiadających dekodery HD.

### **Telefonia komórkowa**

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus. Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku świadczyliśmy ponad 10 mln aktywnych usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

Oferujemy szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką parasolową „Plus” i dodatkową marką „Plush”, a także pod markami „wRodzinie” i „Sferia”, należącymi do spółek Grupy Midas. Obejmują one m.in. usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i przedpłaconym oraz usługi transmisji danych obejmujące m.in. podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, usługi VAS (ang. *value-added services*) obejmujące przykładowo usługi rozrywkowe, informacyjne, teledywidualne i Wi-Fi Calling oraz kompleksowe konwergentne usługi telekomunikacyjne dla dużego biznesu. Ponadto nasza oferta telefonii komórkowej uzupełniona jest o bogate portfolio aparatów i smartfonów, obsługujących technologię LTE. Nasza oferta detaliczna telefonii komórkowej adresowana jest do klientów indywidualnych oraz do klientów biznesowych, obejmujących korporacje i instytucje, małe i średnie przedsiębiorstwa oraz segment SOHO (Small Office / Home Office).

### **Internet szerokopasmowy**

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo, Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Na koniec czerwca 2016 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, 96,8% i prawie 100% populacji Polski. Na dzień 30 czerwca 2016 roku świadczyliśmy prawie 2 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu, głównie w modelu kontraktowym.

Świadczymy kompleksowe usługi transmisji danych, zarówno dla klientów indywidualnych jak i biznesowych pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat oraz Plus. Oferujemy również Internet szerokopasmowy w modelu prepaid w ofercie „JA+Internet na Kartę”, oraz jako jeden z elementów naszej oferty przedpłaconej Plush. Dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu i Polkomtela zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący pełnowartościową alternatywę dla Internetu stacjonarnego.

Dodatkowo spółka Aero2, należąca do Grupy Midas, na bazie warunków koncesyjnych wiążących się z zakupem pasma 2,6 GHz świadczy usługi bezpłatnego dostępu do Internetu o ograniczonych parametrach użytkowych (oferta BDI). Jednocześnie klienci BDI mają możliwość wykupienia dodatkowo płatnych pakietów danych, które to pakiety pozwalają im korzystać z Internetu o wyższej prędkości, bez ograniczeń czasowych dot. czasu trwania sesji. Pakiety BDI sprzedawane są w modelu prepaid.

Nasza oferta uzupełniona jest o portfolio dedykowanego sprzętu (modemy, routery, tablety, laptopy, zestawy instalacyjne pozwalające wzmocnić i rozprzecznić sygnał w technologii WiFi w obrębie domu, itp.), w tym również obsługującego najnowszą technologię LTE. Tak szeroka oferta pozwala nam odpowiedzieć na potrzeby zarówno klienta, który zainteresowany jest korzystaniem z szerokopasmowego Internetu mobilnego właśnie z uwagi na jego mobilność, jak i klienta, który poszukuje substytutu Internetu stacjonarnego dla domu czy biura.

### **Usługi zintegrowane**

Obecnie paketyzacja usług jest jednym z najsilniejszych trendów na polskim rynku mediów i telekomunikacji. W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany preferencji naszych klientów proponujemy kompleksową i unikalną ofertę usług opartych o płatną telewizję, telefonię komórkową oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, uzupełnioną o usługi dodatkowe, takie jak usługi finansowo-bankowe czy sprzedaż energii elektrycznej, które można dowolnie łączyć w zależności od potrzeb. Nasza bogata oferta usług łączonych świadczona jest w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki i komunikacji, takich jak telewizory, telefony komórkowe, komputery i tablety.

#### **smartDOM**

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu, Cyfrowy Polsat i Polkomtel uruchomiły wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie nowoczesnych usług obu operatorów. Umożliwia elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, energia elektryczna i usługi finansowe, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

W ramach programu smartDOM proponujemy ofertę „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę”. Promocja oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę o określonej wartości, a przy zakupie kolejnych produktów z Grupy klient otrzymuje atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy.

#### **smartFIRMA**

smartFIRMA to program skierowany do klientów biznesowych, który pozwala na łączenie usług telefonii komórkowej, Internetu LTE oraz telefonii stacjonarnej. W programie znajdują się także produkty PlusBanku, energia elektryczna od Plusa oraz szerokie portfolio dodatkowych usług wspierających i rozwijających biznes. Obecnie nasi klienci biznesowi mogą wybrać do 6 produktów, a na 5 z nich otrzymują rabaty. Pierwszy produkt to zawsze telefonia komórkowa lub Internet LTE, na kolejne produkty udzielane są rabaty.

### **Działalność hurtowa na rynku międzyoperatorskim**

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

#### **Wymiana ruchu między operatorami (interconnect)**

Nasza infrastruktura telekomunikacyjna wykorzystywana w ramach współpracy międzysieciowej umożliwia zarządzanie kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do wszystkich operatorów krajowych i zagranicznych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku, byliśmy stroną 26 umów interconnect z operatorami krajowymi oraz międzynarodowymi.

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

#### **Współdzielenie zasobów sieciowych oraz dzierżawa infrastruktury telekomunikacyjnej**

W efekcie poniesionych w minionych latach znaczących inwestycji, nasze spółki zależne, Polkomtel, Aero2 i Sferia, posiadają obszerną infrastrukturę telekomunikacyjną, pozwalającą obsługiwać stale rosnące użycie usług i produktów telekomunikacyjnych. Celem optymalizacji kosztów bieżącego utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, prowadzimy działania zmierzające do współdzielenia zasobów sieciowych oraz dzierżawy elementów infrastruktury telekomunikacyjnej od, bądź na rzecz innych podmiotów świadczących usługi telekomunikacyjne w Polsce.

#### **Roaming międzynarodowy**

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

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

### Roaming krajowy i operatorzy wirtualni (MVNO)

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

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

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

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

## 2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

### Produkcja i nadawanie kanałów telewizyjnych

Nasze portfolio składa się z 33 kanałów (w tym 13 w jakości HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 31 kanałów tematycznych. Na czas rozgrywek UEFA EURO 2016, 10 czerwca 2016 roku Grupa Polsat uruchomiła dwie kodowane stacje: Polsat Sport 2 i Polsat Sport 3, które transmitowały wszystkie 51 meczów na żywo i bez reklam. Od 1 sierpnia 2016 uruchomiony został nowy kanał poświęcony sportom walki – Polsat Sport Fight HD.

POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT znajduje się w ścisłej czołówce kanałów telewizyjnych w Polsce z punktu widzenia udziału w widowni w grupie komercyjnej, zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, który wyniósł 13,2% w pierwszym półroczu 2016 roku. Telewizja Polsat emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów, programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

Kanały tematyczne to stacje telewizyjne rozpowszechniane głównie drogą kablowo-satelitarną (płatnie) oraz w mniejszym stopniu poprzez multipleksy naziemnie (bezpłatnie), specjalizujące się w sprofilowanych treściach takich jak: programy dla dzieci, filmy, sport, muzyka, styl życia, informacje lub pogoda.

Kanały tematyczne	Opis
<b>Polsat Sport</b> <b>Polsat Sport HD</b>	Kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA), obejmujących m.in. transmisje na żywo. Polsat Sport HD to kanał z ramówką stacji podstawowej nadawany w standardzie HD.
<b>Polsat Sport Extra</b> <b>Polsat Sport Extra HD</b>	Kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe, takie jak Wimbledon oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Sport Extra HD to kanał z ramówką stacji podstawowej nadawany w standardzie HD.

Kanaly tematyczne	Opis
<b>Polsat Sport News</b>	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT.
<b>Polsat Sport Fight HD</b>	Kanał poświęcony w całości sportom walki. Transmituje m.in. gale boksu zawodowego HBO, TOP Rank, Showtime, Matchroom czy mieszane sztuki walki spod szyldu KSW, MMA Attack, oraz relacje Polsat Boxing Night.
<b>Polsat Film</b> <b>Polsat Film HD</b>	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Cafe</b> <b>Polsat Cafe HD</b>	Kanał dedykowany kobietom, koncentrujący się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Play</b> <b>Polsat Play HD</b>	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat 2</b> <b>Polsat 2 HD</b>	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat News</b> <b>Polsat News HD</b>	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych, nadawany również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat News 2</b>	Kanał publicystyczno-informacyjny oferujący debaty o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne, publicystyczne i o tematyce międzynarodowej. Skierowany do widzów zainteresowanych ekonomią i gospodarką.
<b>Polsat Jim Jam</b>	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
<b>CI Polsat</b>	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
<b>Polsat Food Network</b> <b>Polsat Food Network HD</b>	Kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Viasat Explore HD</b>	Kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting. Kanał nadaje wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Viasat Nature</b>	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny - towarzyszy badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
<b>Polsat Viasat History HD</b>	Kanał oferujący widzom wyprawę w przeszłość poprzez wysokiej jakości programy, które jednocześnie bawią i uczą. Zawartość programową stanowią programy dotyczące wydarzeń historycznych, które wpłynęły na losy świata. Polsat Viasat History działa we współpracy z Viasat Broadcasting. Kanał nadaje wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>TV4</b> <b>TV4 HD</b>	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe, popularnonaukowe oraz sport. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>TV6</b>	Ogólnopolski kanał rozrywkowy emitujący znane formaty rozrywkowe w oryginalnych wersjach językowych, a także seriale, programy rozrywkowe i filmy fabularne znajdujące się w bibliotece Polsatu. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
<b>Polsat Romans</b>	Kanał stworzony z myślą o kobietach i im dedykowany. W jego ofercie programowej znajdują się zarówno filmy fabularne, jak również znane i lubiane seriale polskie i zagraniczne.
<b>Disco Polo Music</b>	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
<b>MUZO.TV</b>	Kanał nadający muzykę z szeroko rozumianego nurtu rocka i ambitnego popu. Prezentuje najlepsze teledyski – zarówno klasyki, jak i nowości. Drugi kanał muzyczny w ofercie Polsatu.

Kanały tematyczne	Opis
Polsat 1	Adresowany do Polaków mieszkających za granicą, emituje różnorodne produkcje z biblioteki kanałów Polsat, TV4, Polsat Cafe oraz Polsat Play.

### **Sprzedaż czasu reklamowego i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych**

Zajmujemy się sprzedażą czasu reklamowego w kanałach własnych oraz należących do innych nadawców. Na podstawie danych SMG Poland (dawniej SMG Starlink), szacujemy, że w pierwszym półroczu 2016 roku kanały Grupy Polsat zdobyły 26,5% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 2 mld zł.

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

### **Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych**

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

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



### 3 ISTOTNE WYDARZENIA

#### 3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

##### **Zakończenie procesu refinansowania zadłużenia Grupy**

###### **Zawarcie transakcji zabezpieczających**

W związku z refinansowaniem zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK i koniecznością wymiany środków pochodzących z Kredytu Terminowego PLK, denominowanego w polskich złotych, na środki w walucie EUR oraz USD Polkomtel zawarł szereg transakcji zabezpieczających kursy wymiany walut. Dodatkowo, w celu ograniczenia ryzyka niekorzystnej zmiany stóp procentowych Spółka i Polkomtel zawarły szereg transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS. Łączna wartość zawartych transakcji zabezpieczających w przeliczeniu na polskie złote na dzień 29 stycznia 2016 roku wyniosła 6.581,8 mln zł.

Transakcje były zawierane w różnych terminach z różnymi bankami - Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas Fortis SA/NV oraz Credit Agricole Bank Polska S.A. i na dzień 29 stycznia 2016 roku obejmowały w szczególności:

- transakcje walutowe typu forward na USD o łącznej wartości 529,0 mln USD (2.109,2 mln zł), z terminem rozliczenia ustalonym na dzień 27 stycznia 2016 roku i średnim kursem wymiany na poziomie 3,9872 PLN/USD,
- transakcje walutowe typu forward na EUR o łącznej wartości 570,0 mln EUR (2.472,6 mln zł), z terminem rozliczenia ustalonym na dzień 27 stycznia 2016 roku i średnim kursem wymiany na poziomie 4,3378 PLN/EUR oraz
- transakcje zamiany stóp procentowych typu IRS (ang. *Interest Rate Swap*) o łącznej wartości 2.000,0 mln zł, polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 1,553%. Transakcje zostały zawarte na okres od 30 czerwca 2016 roku do 30 września 2017 roku.

###### **Splata i umorzenie Obligacji Senior Notes PLK**

W dniu 29 stycznia 2016 roku spółka Eileme 2 dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu wyemitowanych przez siebie niepodporządkowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku i oprocentowaniu, odpowiednio 11,75% dla transzy EUR oraz 11,625% dla transzy USD (Obligacje Senior Notes PLK). Umorzenie Obligacji Senior Notes PLK nastąpiło dnia 1 lutego 2016 roku.

Obligacje Senior Notes PLK zostały umorzone po cenie równej, odpowiednio, 105,875% wartości nominalnej transzy EUR oraz 105,813% wartości nominalnej transzy USD, powiększonej o naliczone i należne odsetki.

Środki na zapłatę kwot związanych z przedterminową spłatą pochodziły z kredytu terminowego udzielonego Polkomtel na podstawie Umowy Kredytów PLK zawartej 21 września 2015 roku.

Szczegóły dotyczące spłaty Obligacji Senior Notes PLK zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 1 z dnia 29 stycznia 2016 roku oraz nr 4 z dnia 1 lutego 2016 roku.

###### **Konsolidacja Umów Kredytowych**

W związku z przedterminową spłatą i umorzeniem w dniu 1 lutego 2016 roku Obligacji Senior Notes PLK do Umowy Kredytów CP zostały wprowadzone zmiany przewidziane w Umowie Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku (szczegóły w punkcie 4.3.5 - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Istotne umowy finansowania zawarte przez spółki z Grupy*). Ponadto zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostało spłacone, na zasadzie bezgotówkowej, ze środków udostępnionych Polkomtel na podstawie Umowy Kredytów CP oraz Polkomtel oraz inne jednostki zależne od Spółki przystąpiły do Umowy Kredytów CP w charakterze, odpowiednio, kredytobiorcy i gwaranta lub gwaranta.

W związku z powyższym w dalszej części niniejszego Sprawozdania będziemy odnosić się do połączonych Umów Kredytowych CP i PLK, jako do „Połączonej Umowy Kredytów” lub „Połączonego SFA”.

### Ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń Połączonego SFA

W następstwie spłaty zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK oraz Umowy Kredytów PLK zostały zwolnione zabezpieczenia ustanowione w związku z zaciągnięciem zadłużenia na podstawie powyższych dokumentów finansowych. W dniu 29 stycznia 2016 roku Polkomtel i inne spółki z Grupy oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie zawarły i podpisały umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie zabezpieczeń w związku ze zmianą Umowy Kredytów CP na podstawie Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, opisaną w punkcie powyżej, i przystąpieniem do niej w charakterze kredytobiorcy oraz gwaranta Polkomtel oraz inne jednostki zależne Spółki.

Łączna wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono zabezpieczenie, w księgach rachunkowych podmiotów zależnych Spółki wynosiła 18.382 mln zł na dzień 29 stycznia 2016 roku. Szczegółowy wykaz ustanowionych zabezpieczeń został przedstawiony w punkcie 4.3.6. *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej – Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.*

### Nabycie spółki Litenite Ltd., podmiotu bezpośrednio kontrolującego Grupę Midas

W dniu 29 lutego 2016 r. Polkomtel nabył od spółki Ortholuck Limited 100% udziałów w spółce Litenite Limited, będącej bezpośrednim właścicielem 976.542.690 akcji spółki Midas, reprezentujących 65,9975% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. W rezultacie ww. nabycia, w dniu 29 lutego 2016 r., m.in. Spółka oraz Polkomtel uzyskały pośrednio status podmiotów dominujących nad Grupą Midas, obejmującą, poza Midasem, spółki Aero2, AltaLog oraz Sferię .

Wynagrodzenie za 100% udziałów w Litenite nabytych przez Polkomtel wyniosło 1,0 EUR, przy czym zostało ono obliczone z uwzględnieniem tego, iż zadłużenie netto Litenite, liczone jako różnica wartości zobowiązań netto i środków pieniężnych według stanu na dzień 31 stycznia 2016 roku wynosiło około 788 mln zł, a jedynym aktywem tej spółki, poza środkami pieniężnymi, są akcje Midasa o zbliżonej wartości.

Pośrednie nabycie akcji Midasa przez Spółkę stanowi długoterminową inwestycję Grupy mającą strategiczny charakter.

### Wezwanie na akcje Midasa

W związku z pośrednim nabyciem 976.542.690 akcji Midasa, reprezentujących 65,9975% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie w dniu 29 lutego 2016 roku, Polkomtel ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 503.124.060 akcji Midasa uprawniających do 34,0025% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. Ogłoszenie wezwania nastąpiło na podstawie art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Cena akcji Midasa w wezwaniu została określona na 0,81 zł za jedną akcję Midasa.

Przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji Midasa w wezwaniu zostało zakończone 19 kwietnia 2016 roku, a wezwanie zostało rozliczone 27 kwietnia 2016 roku. W wezwaniu złożonych zostało 216 zapisów na łącznie 403.054.449 akcji Midasa, uprawniających do 403.054.449 głosów na walnym zgromadzeniu Midasa, reprezentujących 27,2395% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie.

W związku z przekroczeniem progu 90% ogólnej liczby głosów w Midasie, zarząd Polkomtela podjął decyzję o nabyciu do 100% akcji Midasa, w związku z czym ogłosił w dniu 25 maja 2016 roku żądanie przymusowego wykupu akcji Midasa należących do wszystkich pozostałych akcjonariuszy tej spółki. Dzień wykupu został ustalony na 31 maja 2016 roku, a cena wykupu wynosiła 0,81 PLN za jedną akcję Midasa. W tym też dniu przymusowy wykup akcji Midasa został skutecznie przeprowadzony.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, Cyfrowy Polsat posiada pośrednio, poprzez Litenite i Polkomtel, 1.479.666.750 akcji Midasa, uprawniających do 1.479.666.750 głosów na walnym zgromadzeniu Midasa, reprezentujących 100% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie.

Dnia 13 czerwca Walne Zgromadzenie Midasa podjęło decyzję o zniesieniu dematerializacji wszystkich akcji Midasa i wycofaniu ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Akcje Midasa zostały wykluczone z obrotu dnia 9 sierpnia 2016 roku.

### Spłata zadłużenia Grupy Midas

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Midas S.A., spółka zależna Cyfrowego Polsatu, spłaciła w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 10 lipca 2014 roku, z późniejszymi zmianami, z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 326,3 mln zł. Spłata zadłużenia została dokonana ze środków pochodzących z działalności operacyjnej Aero2.

W dniu 10 maja 2016 roku spółki z Grupy Midas spłaciły w całości zadłużenie wynikające z umów kredytowych z dnia 27 października 2010 roku i 25 listopada 2010 roku, z późniejszymi zmianami, zawartych z Invest Bank S.A. (obecnie Plus Bank S.A.) w kwocie 41,1 mln zł. Spłata zadłużenia została dokonana ze środków własnych.

Jednocześnie w związku z całkowitą spłatą wszelkich kwot należnych z tytułu wyżej wymienionych umów kredytowych oraz innych dokumentów finansowania, które ich dotyczyły, wszelkie zabezpieczenia ustanowione w związku z tymi umowami zostały zwolnione.

W dniu 12 maja 2016 roku Grupa Polsat nabyła większość Obligacji Midas za łączną kwotę 323,6 mln zł.

### **Podwyższenie ratingu Cyfrowego Polsatu**

W dniu 16 maja 2016 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service („Moody's”) podwyższyła rating korporacyjny Spółki (ang. *corporate family rating* - CFR) z poziomu Ba3 do poziomu Ba2 z perspektywą stabilną. Szczegóły dotyczące ratingu zostały omówione w punkcie 4.3.5. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Ratingi*.

### **Powołanie członków zarządu na nową kadencję**

Na mocy uchwał podjętych w dniu 2 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła ponownie powołać Tobiasza Solorza na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz Dariusza Działkowskiego, Tomasza Gillnera-Gorywodę, Anetę Jaskólską, Agnieszkę Odorowicz, Macieja Steca oraz Tomasza Szeląga na stanowiska członków Zarządu Spółki. Członkowie Zarządu zostali powołani na wspólną trzyletnią kadencję ze skutkiem od dnia 29 czerwca 2016 roku.

## **3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym**

### **Cyfrowy Polsat GO**

Cyfrowy Polsat, zgodnie z przyjętą strategią rozszerzania świata multimedialnej rozrywki dla rodziny, wprowadził nową ofertę Cyfrowy Polsat GO wzbogacającą pakiety satelitarne o dostęp online nawet do 87 kanałów linearnych i tysięcy treści na życzenie. Dzięki temu klienci, którzy zdecydują się na zakup opcji ON THE GO za 5 zł miesięcznie, mogą oglądać telewizję na urządzeniach mobilnych z systemem Android oraz na stronie go.cyfrowypolsat.pl.

Nowa oferta to wyjście naprzeciw oczekiwaniom klientów, którzy żyją coraz szybciej, starają się jak najlepiej wykorzystać każdą wolną chwilę i oczekują, że telewizja będzie dostępna w wybranym przez nich czasie i dowolnym miejscu.

### **Rozszerzenie oferty TV Mobilna**

W marcu 2016 roku rozszerzyliśmy ofertę TV Mobilnej Cyfrowego Polsatu, dostępnej na dekodernach do odbioru DVB-T, o 4 nowe kanały tematyczne – Polsat Cafe, Polsat Play, Comedy Central Family i TVN Style. W wyniku powyższego Cyfrowy Polsat w ramach usługi TV Mobilna oferuje klientom w Pakiecie Ekstra 12 kodowanych kanałów telewizyjnych oraz 12 rozgłośni radiowych. Dodatkowo użytkownicy urządzeń do odbioru TV Mobilnej mogą oglądać niekodowane kanały naziemnej telewizji cyfrowej.

### **Nabycie praw sportowych**

W 2016 roku Telewizja Polsat nabyła prawa do pokazywania spotkań Pucharu Włoch w piłce nożnej w bieżącym (2016) i kolejnym (2017) sezonie oraz prawa do transmisji wszystkich meczów rozgrywanych w ramach Mistrzostw Europy w piłce ręcznej mężczyzn 2016.

### **Rozszerzenie oferty Cyfrowego Polsatu**

31 marca 2016 roku oferta programowa Cyfrowego Polsatu powiększyła się o dwa nowe kanały tematyczne: Water Planet oraz Novela TV. Oba kanały są dostępne w jednym z najpopularniejszych pakietów – Familijnym Max HD. Oferta popularnonaukowego kanału Water Planet koncentruje się na temacie wodnego świata, turystyki oraz aktywnego stylu życia, kanał Novela TV to przede wszystkim seriale.

Ponadto Cyfrowy Polsat oraz ELEVEN SPORTS NETWORK nawiązały współpracę, której efektem jest udostępnienie kanałów HD Eleven i Eleven Sports abonentom platformy. Nowe kanały uzupełnią bogatą ofertę sportową Cyfrowego Polsatu o takie wydarzenia jak np.: hiszpańska Liga BBVA, włoska Serie A TIM, francuska Ligue 1, Puchar Ligi Francuskiej, angielski Emirates FA Cup, Velux EHF Liga Mistrzów piłkarzy ręcznych, Formuła 1® i wiele innych.



Kanały, dostępne w formie dodatkowego płatnego pakietu, dołączą do portfolio składającego się dotychczas z 13 kanałów o tematyce sportowej i zapewniającego szeroką gamę wydarzeń sportowych – od eliminacji do Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej 2018 przez mecze reprezentacji Polski w piłce siatkowej mężczyzn i kobiet, najważniejsze rozgrywki ligowe w Polsce: Ekstraklasa, PlusLiga, Tauron Basket Liga, PGNiG Superliga, najgłośniejsze turnieje tenisowe ATP (French Open, Wimbledon, US Open), mecze Bundesligi i Ligi Europy po KSW i największe gale bokserskie.

### ***EVOBOX PVR wyróżniony Złotym Medalem MTP***

Podczas targów Poznań Media Expo, które odbyły się w kwietniu 2016 roku, najnowszy dekodery produkcji Cyfrowego Polsatu – EVOBOX PVR, najnowocześniejszy i najbardziej zaawansowany technologicznie sprzęt satelitarny dostępny w ofertach operatorów, został nagrodzony Złotym Medalem Międzynarodowych Targów Poznańskich. Innowacyjne oprogramowanie dekodera EVOBOX PVR powstało we współpracy z firmą ADB.

### ***Transmisja Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016***

Na podstawie nabytej w 2013 roku licencji Grupa Polsat miała wyłączne prawa do transmisji wszystkich spotkań Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016. Na czas rozgrywek EURO 2016 uruchomiliśmy specjalny pakiet dwóch kanałów, Polsat Sport 2 i Polsat Sport 3, na których dostępne były transmisje wszystkich 51 spotkań na żywo bez reklam w jakości HD, uzupełnione o 200 godzin komentarzy i relacji na żywo oraz dodatkowe ekskluzywne treści. Pakiet UEFA EURO 2016 został zaoferowany w modelu subskrypcyjnym klientom detalicznym Grupy Polsat. Jednocześnie prowadziliśmy akcje promocyjne, w ramach których klienci przedłużający umowę świadczenia usług płatnej telewizji bądź telekomunikacyjnych oraz abonenci pakietu Premium MAX otrzymywali dostęp do pakietu UEFA EURO 2016 bez dodatkowych opłat, co korzystnie wpłynęło na ARPU i churn.

Monetyzacja praw do Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 przebiegła wielokanałowo i polegała na odsprzedaży do TVP praw do transmisji 11 meczów, sprzedaży subskrypcji do pakietu UEFA EURO 2016 operatorom kablowym i satelitarnym oraz sprzedaży praw do publicznego odtwarzania meczów. Ponadto zgodnie z obowiązującymi przepisami udostępniliśmy 24 mecze na otwartej antenie POLSAT. Powyższe działania pozytywnie przełożyły się zarówno na przychody hurtowe w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, przychody detaliczne z płatnej telewizji, jak i wyniki oglądalności w czerwcu i lipcu b.r.

## **3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej**

### ***Wdrożenie zintegrowanego środowiska informatycznego***

Grupa Polsat, w ramach dalszej integracji operacyjnej Plusa i Cyfrowego Polsatu oraz w związku z realizowaną strategią rozwoju na rynku usług łączonych, wdroży nowy zintegrowany system sprzedaży, obsługi klienta oraz konwergentny system rozliczeniowy dla produktów i usług. Będzie on realizowany we współpracy z firmą HUAWEI, która dostarczy systemy informatyczne i jako integrator będzie odpowiedzialna za wdrożenie.

Celem wdrożenia jest nowe zdefiniowanie i ujednoczenie procesów sprzedażowych oraz ofert w Grupie Polsat i wyposażenie jej w jedno spójne i efektywne narzędzie pozwalające na zarządzanie sprzedażą i relacjami z klientem na wszystkich możliwych płaszczyznach. Podstawą nowego podejścia jest strategia omnichannel – wielokanałowego podejścia do sprzedaży, utrzymania i obsługi klienta. Zastosowany system umożliwi jeszcze lepsze, prostsze i efektywniejsze zarządzanie sprzedażą, a także elastyczne reagowanie na dynamikę rynkową – łatwiejsze i szybsze uruchamianie nowych produktów i usług. Stworzony zostanie centralny katalog usług i produktów Grupy z jednym, spójnym i efektywnym, wspólnym rozwiązaniem sprzedażowym dla wszystkich kanałów kontaktu z klientem.

Projekt realizowany będzie przez dwa lata, a jego koszty zostały rozłożone na czas całego wdrożenia i zostały ujęte we wcześniej komunikowanych planach inwestycyjnych Grupy Polsat zakładających wydatki na CAPEX na poziomie nie wyższym niż 10% przychodów Grupy.

### ***Rozszerzenie portfolio kanałów Telewizji Polsat***

Dnia 1 sierpnia 2016 roku Telewizja Polsat rozszerzyła swoje portfolio o kolejny, obok Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra HD i Polsat Sport News, kanał sportowy – Polsat Sport Fight HD. Kanał będzie nadawany w jakości HD, 7 dni w tygodniu przez co najmniej 18 godzin na dobę. Polsat Sport Fight HD to kanał poświęcony w całości sportom walki. Antenę wypełnią ekscytujące pojedynki stoczone w ringu w trakcie największych gal, do których prawa do transmisji ma Telewizja Polsat, m.in. Polsat Boxing Night, gale boksu zawodowego HBO, TOP Rank, Showtime, Matchroom czy mieszanych sztuk walki spod szyldu KSW, MMA Attack czy FEN.

### ***Wzbogacenie oferty telewizji online IPLA***

W sierpniu 2016 roku należąca do Grupy Polsat największa telewizja internetowa IPLA poszerzyła ofertę o 31 kanałów tv online. Oprócz tysięcy materiałów wideo na życzenie, popularnych filmów, seriali, bajek, najbogatszej w Polsce propozycji legalnych transmisji sportowych, newsów i publicystyki wideo, w IPLI można oglądać aż 77 kanałów telewizyjnych online. Oferta jest dostępna dla wszystkich użytkowników na terenie Polski, niezależnie od dostawcy Internetu. Można z niej korzystać na wielu urządzeniach: komputerach, smartfonach, tabletach, wybranych dekodernach i smart TV, bez długoterminowych umów i zobowiązań. Rozszerzenie oferty IPLI jest strategicznym etapem jej rozwoju, a także odpowiedzią na wzrastające potrzeby użytkowników oraz zmieniające się trendy w konsumpcji treści wideo i telewizji na świecie.

### ***Komercyjne uruchomienie Internetu LTE Plus Advanced***

W dniu 23 sierpnia 2016 roku udostępniliśmy naszym klientom usługi oparte o technologię agregacji pasm, oferowaną pod nazwą LTE Plus Advanced. Agregacja dwóch nośnych po 20 MHz w standardzie LTE FDD, działających w pasmach 1800 oraz 2600 MHz, umożliwiła zwiększenie prędkości transferu danych w ramach usługi dostępu do Internetu do maksymalnie 300 Mb/s oraz, wraz z dalszą rozbudową pokrycia, przyczyni się do zwiększenia stabilności oraz pojemności naszej sieci mobilnej. Przełoży się to na lepszą jakość Internetu dla obecnych klientów oraz możliwość komfortowego korzystania z sieci przez większą liczbę użytkowników. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania LTE Plus Advanced udostępnione zostało w kilkudziesięciu lokalizacjach w całej Polsce, obejmując głównie największe aglomeracje miejskie.

## 4 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

### 4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za drugi kwartał oraz pierwsze półrocze 2016 roku obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat oraz Grupy Midas, nabytej dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za analizowane okresy 2016 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za analogiczne okresy 2015 roku, jednakże wpływ konsolidacji wyników operacyjnych Grupy Midas na raportowany poziom wyników operacyjnych Grupy Polsat jest niematerialny.

Przy ocenie naszej działalności operacyjnej w segmencie usług świadczonych dla klientów indywidualnych i biznesowych osobno analizujemy świadczone przez nas usługi kontraktowe i usługi przedpłacone. W przypadku tych pierwszych bierzemy pod uwagę liczbę pojedynczych, aktywnych usług świadczonych w modelu kontraktowym (RGU), liczbę klientów, wskaźnik odpływu klientów (churn) oraz średni miesięczny przychód na klienta. W przypadku usług przedpłaconych analizowana jest liczba unikalnych, aktywnych usług świadczonych w modelu przedpłaconym (RGU prepaid) oraz średni przychód przypadający na RGU prepaid. Liczba raportowanych RGU prepaid w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca			za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2016	2015	Zmiana / %	2016	2015	Zmiana / %
<b>Łączna liczba RGU</b> (kontraktow e+przedpłacone)	<b>16.711.541</b>	<b>16.349.090</b>	<b>2,2%</b>	<b>16.711.541</b>	<b>16.349.090</b>	<b>2,2%</b>
<b>USŁUGI KONTRAKTOWE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>12.880.725</b>	<b>12.377.021</b>	<b>4,1%</b>	<b>12.880.725</b>	<b>12.377.021</b>	<b>4,1%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.632.246	4.374.517	5,9%	4.632.246	4.374.517	5,9%
<i>Multiroom</i>	972.771	886.305	9,8%	972.771	886.305	9,8%
Telefonia komórkowa	6.559.223	6.519.311	0,6%	6.559.223	6.519.311	0,6%
Internet	1.689.256	1.483.193	13,9%	1.689.256	1.483.193	13,9%
<b>Liczba klientów</b>	<b>5.862.310</b>	<b>5.990.051</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>5.862.310</b>	<b>5.990.051</b>	<b>(2,1%)</b>
ARPU na klienta [PLN]	88,4	87,0	1,6%	87,7	86,4	1,5%
Churn na klienta	9,0%	10,1%	(1,1 p.p.)	9,0%	10,1%	(1,1 p.p.)
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,20	2,07	6,3%	2,20	2,07	6,3%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>12.809.438</b>	<b>12.391.326</b>	<b>3,4%</b>	<b>12.742.650</b>	<b>12.383.965</b>	<b>2,9%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.595.313	4.397.999	4,5%	4.564.059	4.400.770	3,7%
<i>Multiroom</i>	964.197	881.296	9,4%	956.281	871.061	9,8%
Telefonia komórkowa	6.546.774	6.532.488	0,2%	6.535.045	6.551.416	(0,2%)
Internet	1.667.351	1.460.839	14,1%	1.643.546	1.431.779	14,8%
<b>Średnia liczba klientów</b>	<b>5.876.458</b>	<b>6.031.638</b>	<b>(2,6%)</b>	<b>5.889.492</b>	<b>6.068.444</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>USŁUGI PRZEDPŁACONE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3.830.816</b>	<b>3.972.069</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>3.830.816</b>	<b>3.972.069</b>	<b>(3,6%)</b>
Płatna telewizja	73.544	41.517	77,1%	73.544	41.517	77,1%
Telefonia komórkowa	3.473.228	3.737.282	(7,1%)	3.473.228	3.737.282	(7,1%)
Internet	284.044	193.270	47,0%	284.044	193.270	47,0%
ARPU na RGU [PLN]	18,9	18,3	3,3%	18,3	17,8	2,8%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>3.794.613</b>	<b>4.006.108</b>	<b>(5,3%)</b>	<b>3.798.241</b>	<b>4.037.377</b>	<b>(5,9%)</b>
Płatna telewizja	52.114	61.165	(14,8%)	44.184	64.569	(31,6%)
Telefonia komórkowa	3.473.104	3.755.130	(7,5%)	3.501.472	3.776.276	(7,3%)
Internet	269.395	189.813	41,9%	252.585	196.532	28,5%
<b>TELEWIZJA</b>						
Udział w oglądalności	25,5%	24,7%	3,3%	24,9%	24,3%	2,4%
Udział w rynku reklamy	27,3%	25,2%	8,3%	26,5%	25,2%	5,3%

#### 4.1.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 czerwca 2016 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.711.541, co stanowi wzrost o 362.451 usług w porównaniu do 16.349.090 aktywnych usług na dzień 30 czerwca 2015 roku. Odnotowaliśmy dynamiczny wzrost liczby usług szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczonych w modelu kontraktowym oraz wyższą liczbę świadczonych usług płatnej telewizji (w szczególności Multiroom) w pierwszym półroczu 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co zostało częściowo zniwelowane spadkiem liczby usług telefonii komórkowej świadczonych w modelu przedpłaconym w analizowanym okresie.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku usługi kontraktowe stanowiły 77,1% łącznej liczby aktywnych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 75,7% osiągniętego na dzień 30 czerwca 2015 roku.

### **Usługi kontraktowe**

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.862.310 na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi spadek o 2,1% w stosunku do liczby 5.990.051, którą Grupa posiadała na dzień 30 czerwca 2015 roku. Spadek ten wynika m.in. z konsolidacji kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego oraz odpływu zwłaszcza klientów posiadających pojedynczą usługę. Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki pozyskaniowej na pojedynczych produktach, skupia się natomiast na zwiększeniu lojalizacji klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych i budowie ARPU na klienta kontraktowego.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 503.704, czyli o 4,1%, do 12.880.725 na dzień 30 czerwca 2016 roku z 12.377.021 na dzień 30 czerwca 2015 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem wyższej łącznej liczby świadczonych usług kontraktowych płatnej telewizji oraz mobilnego Internetu. Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 4.632.246 na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi wzrost o 257.729, czyli o 5,9%, w porównaniu z 4.374.517 na dzień 30 czerwca 2015 roku. Wzrost ten wynika m.in. z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o blisko 86,5 tysiąca rok do roku), jak również wyższej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba usług kontraktowych świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu wzrosła o 206.063, czyli o 13,9%, do 1.689.256 na dzień 30 czerwca 2016 roku z 1.483.193 na dzień 30 czerwca 2015 roku. Dynamiczny wzrost RGU Internetu mobilnego jest wspierany najszerszym pokryciem i najwyższą jakością naszej sieci LTE, udowodnioną wynikiem badania UKE ze stycznia 2016 roku. Jednocześnie liczba świadczonych usług telefonii komórkowej wzrosła o blisko 40 tysięcy, osiągając poziom 6.559.223 na dzień 30 czerwca 2016 roku. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

W konsekwencji wdrażania naszej strategii obserwujemy wzrost ARPU w segmencie usług kontraktowych. Średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,6% do 88,4 zł w drugim kwartale 2016 roku z 87,0 zł w analogicznym okresie 2015 roku. W pierwszym półroczu 2016 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,5% do 87,7 zł z 86,4 zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii Grupa dąży do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, między innymi w ramach programu smartDOM, który pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego.

Wskaźnik odpływu klientów spadł do poziomu 9,0% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku w porównaniu do 10,1% w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku. Jest to efekt systematycznie rosnącej lojalizacji naszych klientów związanej z sukcesem programu smartDOM.

Systematycznie rośnie nasycenie naszej bazy klientów pakietami (usługami multi-play). Na dzień 30 czerwca 2016 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,20 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 6,3% w porównaniu do 2,07 na dzień 30 czerwca 2015 roku. Wzrost wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta wynika z prowadzonych przez nas działań marketingowych i sprzedażowych, ukierunkowanych na maksymalizację sprzedaży produktów i usług do pojedynczego klienta.

Program smartDOM odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży i pozytywnie oddziałuje na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta, ARPU klienta kontraktowego oraz wskaźnik churn. Na koniec czerwca 2016 roku z oferty tej korzystało już blisko 1,16 miliona klientów, którzy posiadali łącznie 3,44 mln aktywnych usług (RGU). Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta w tej grupie na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosił blisko 3,0. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, program smartDOM doskonale wpisuje się w realizację strategii.

### **Usługi przedpłacone**

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 141.253, czyli o 3,6% do 3.830.816 na dzień 30 czerwca 2016 roku z 3.972.069 na dzień 30 czerwca 2015 roku. Spadek ten spowodowany był m.in. migracją części użytkowników usług przedpłaconych do segmentu usług kontraktowych w związku z relatywnie atrakcyjnymi warunkami ofert abonamentowych i oferowanymi promocjami w ramach programu smartDOM.

Jednocześnie średni miesięczny przychód na RGU prepaid (ARPU) wzrósł o 3,3% do 18,9 zł w drugim kwartale 2016 roku z 18,3 zł w analogicznym okresie 2015 roku. W pierwszym półroczu 2016 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 2,8% do 18,3 zł z 17,8 zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost poziomu ARPU w segmencie przedpłaconym jest związany przede wszystkim ze wzrostem konsumpcji danych na smartfonach oraz wyższymi wolumenami wymienianego ruchu głosowego przy stabilizacji cenników detalicznych w tym segmencie.

#### 4.1.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

##### Udział w oglądalności

	za 3 miesiące zakończone			za 6 miesięcy zakończonych		
	30 czerwca		Zmiana /%	30 czerwca		Zmiana /%
	2016	2015		2016	2015	
<b>Udział w oglądalności<sup>(1) (2)</sup>, w</b>	<b>25,46%</b>	<b>24,65%</b>	<b>3,25%</b>	<b>24,88%</b>	<b>24,29%</b>	<b>2,43%</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>13,80%</b>	<b>13,35%</b>	<b>3,39%</b>	<b>13,22%</b>	<b>13,40%</b>	<b>(1,37%)</b>
<b>Kanały tematyczne<sup>(2)</sup></b>	<b>11,65%</b>	<b>11,30%</b>	<b>3,10%</b>	<b>11,66%</b>	<b>10,89%</b>	<b>7,11%</b>
TV4	3,54%	3,51%	0,88%	3,65%	3,44%	6,25%
TV6	1,75%	1,42%	23,21%	1,79%	1,42%	25,60%
Polsat 2	1,39%	1,42%	(1,48%)	1,38%	1,42%	(2,68%)
Polsat Film	0,74%	0,70%	4,99%	0,81%	0,73%	11,03%
Polsat News	0,77%	0,85%	(9,37%)	0,75%	0,79%	(4,45%)
Polsat Play	0,68%	0,67%	1,64%	0,68%	0,69%	(0,44%)
Polsat Sport	0,69%	0,58%	17,64%	0,56%	0,46%	20,35%
Polsat Sport News	0,43%	0,53%	(18,91%)	0,41%	0,40%	2,01%
Polsat Cafe	0,36%	0,44%	(18,04%)	0,35%	0,41%	(15,50%)
Polsat JimJam	0,20%	0,14%	44,85%	0,24%	0,15%	55,19%
Disco Polo Music	0,26%	0,30%	(12,50%)	0,25%	0,26%	(6,08%)
Polsat Romans	0,15%	0,12%	21,77%	0,16%	0,14%	13,87%
CI Polsat	0,14%	0,12%	16,24%	0,12%	0,11%	14,02%
Polsat Viasat History	0,13%	0,11%	16,36%	0,12%	0,11%	6,31%
Polsat Food Network	0,10%	0,08%	28,75%	0,10%	0,08%	33,77%
Polsat Viasat Explore	0,08%	0,05%	61,70%	0,09%	0,06%	58,18%
Polsat Sport Extra	0,11%	0,12%	(3,45%)	0,10%	0,10%	0,00%
Polsat News 2	0,08%	0,10%	(15,15%)	0,08%	0,09%	(11,49%)
Polsat Viasat Nature	0,03%	0,03%	11,54%	0,03%	0,03%	0,00%
Muzo.tv	0,01%	0,02%	(39,13%)	0,01%	0,02%	(30,00%)
Polsat 1 <sup>(3)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
<b>Udział w rynku reklamy<sup>(4)</sup></b>	<b>27,30%</b>	<b>25,20%</b>	<b>8,30%</b>	<b>26,50%</b>	<b>25,20%</b>	<b>5,30%</b>

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

(2) Licząc sumaryczne udziały Grupy Polsat i kanałów tematycznych uwzględniamy moment włączenia kanałów do naszego portfolio.

(3) Kanał uruchomiony 18 grudnia 2015 roku, nieobecny w badaniu telemetrycznym.

(4) Szacunki własne na podstawie danych SMG Poland (dawniej SMG Starlink).

Porównując pierwsze półrocze 2016 roku z analogicznym okresem 2015 roku największe nominalne wzrosty udziałów obserwujemy w przypadku TV4 i TV6, co jest wynikiem atrakcyjnej oferty programowej połączonej z dostępnością w systemie DTT. Wyniki Polsat Sport to z kolei efekty transmisji, często na żywo dużych wydarzeń sportowych (np. Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej i UEFA EURO 2016). Rosnące udziały innych stacji tematycznych, w szczególności Polsat Viasat Explore, Polsat Jim Jam, Polsat Food Network i Polsat Film to zasługa systematycznego zwiększania zasięgu technicznego.

Zarówno w drugim kwartale, jak i pierwszym półroczu 2016 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem w grupie komercyjnej (wszyscy w wieku 16-49 lat) cieszyły się stałe pozycje. Poniedziałkowe pasmo filmowe Mega Hit dało stacji 18,2% udziału w widowni w drugim kwartale i 18,5% w całym półroczu, a serial *Pierwsza miłość* miał udział premierowych odcinków w wysokości 21,1% w drugim kwartale i 20,2% w całym półroczu. Emitowany od



poniedziałku do soboty o godzinie 19.30 serial *Świat według Kiepskich* oglądany był przez 14,9% widowni zarówno w drugim kwartale, jak i całym półroczu 2016 roku.

Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* z godziny 18.50, które zgromadziły 18,9% widowni w drugim kwartale i 19,4% w pierwszym półroczu 2016 roku. Warto wspomnieć o emitowanym w godzinach porannych od poniedziałku do piątku bloku programów informacyjnych *Nowy Dzień z Polsat News*. Wspomniany cykl gromadził w drugim kwartale 2016 widownię dającą 17,5% udziału, a w półroczu - 17,1%.

Na wyniki drugiego kwartału i pierwszego półroczu 2016 roku istotny wpływ miały programy z wiosennej ramówki. Dużą widownię gromadził show *Twoja Twarz Brzmi Znajomo*, którego sobotnie emisje dawały średnio 18,4% udziału w widowni w drugim kwartale i 18,3% w pierwszym półroczu. Inna wiosenna pozycja, show *Nasz nowy dom*, z przeniesionymi na czwartek premierowymi emisjami, gromadził w drugim kwartale średnio 17,9% widzów, a w pierwszym półroczu – 17,3%. Z kolei reality show *Hell's Kitchen* oglądany był przez 14,5% widowni zarówno w drugim kwartale, jak i całym półroczu. W drugim kwartale 2016 roku Program *Top Chef* przyciągnął przed ekrany 14,4% widzów oglądających w tym czasie telewizję, natomiast w pierwszym półroczu było to 13,4%. *Dancing with the Stars - Taniec z Gwiazdami* zgromadził 12,7% widowni w drugim kwartale i 13,4% w pierwszym półroczu 2016 roku.

Dodatkowo, warto odnotować rekordowe wyniki wydarzeń sportowych transmitowanych w pierwszym półroczu 2016 roku. Najlepiej oglądanym meczem Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 było spotkanie Polska-Portugalia z 30 czerwca, którego łączny SHR w Polsacie i Polsacie Sport wyniósł 47,1%. Inne godne odnotowania emisje w ramach EURO 2016 to mecz Szwajcaria-Polska z 25 czerwca, z łącznym udziałem na poziomie 43,1%. Z kolei łączny udział meczu Polska-Ukraina z 21 czerwca w Polsacie i Polsacie Sport wyniósł 42,0%. Należy zaznaczyć, że wymienione spotkania reprezentacji Polski miały równoległą emisję na antenie TVP1, na mocy udzielonej przez Polsat sublicencji.

Znaczącą widownię gromadziły transmisje meczów Mistrzostw Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn. Najchętniej oglądany był rozegrany 27 stycznia mecz Polska-Chorwacja, którego łączny udział z transmisji równoległej w Polsacie i Polsacie Sport wyniósł 42,7%. Z kolei transmisja meczu Polska-Norwegia z 23 stycznia na dwóch w/w kanałach dała łączny udział w widowni na poziomie 40,5%. Mecz Polska-Francja, rozegrany 19 stycznia, zapewnił łącznie w Polsacie i Polsacie Sport 38,5% SHR.

W analizowanym półroczu wysoką oglądalnością cieszył się *Polsat Superhit Festival 2016 – Sopotcki Hit Kabaretowy*. Emisja z 29 maja przyciągnęła przed ekrany 29,3% widowni. Z kolei emisja 4 czerwca na antenie głównej *Płockiej Nocy Kabaretowej* to udział 22,8%. Transmitowany 24 czerwca w Polsacie koncert zespołu Ich Troje, *A wszystko to...*, dał stacji udział w widowni w wysokości 20,2%.

### Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	za 3 miesiące zakończone			za 6 miesięcy zakończonych		
	30 czerwca		Zmiana /%	30 czerwca		Zmiana /%
	2016	2015		2016	2015	
Polsat	99,9%	99,8%	0,10%	99,9%	99,9%	0,00%
TV4	99,9%	99,9%	0,00%	99,8%	99,9%	(0,10%)
Polsat Sport News	94,6%	94,1%	0,53%	94,4%	93,7%	0,75%
TV6	94,5%	93,5%	1,07%	94,2%	93,2%	1,07%
Polsat 2	63,3%	61,6%	2,76%	63,0%	61,7%	2,11%
Polsat News	55,9%	55,4%	0,90%	55,9%	55,5%	0,72%
Polsat News 2	55,8%	53,8%	3,72%	55,4%	53,9%	2,78%
Polsat Cafe	55,3%	54,0%	2,41%	55,0%	53,9%	2,04%
Polsat Film	51,2%	49,7%	3,02%	51,0%	49,9%	2,20%
Polsat Sport	48,6%	48,0%	1,25%	48,6%	48,0%	1,25%
Polsat Play	48,9%	47,0%	4,04%	48,6%	46,9%	3,62%
Polsat Romans	46,7%	45,3%	3,09%	46,2%	44,0%	5,00%
Disco Polo Music	46,1%	44,8%	2,90%	45,9%	44,5%	3,15%
Polsat JimJam	44,4%	43,2%	2,78%	44,1%	43,1%	2,32%
Muzo.tv	40,6%	38,8%	4,64%	40,1%	38,5%	4,16%
CI Polsat	39,2%	37,6%	4,26%	38,8%	37,5%	3,47%
Polsat Viasat History	39,0%	33,8%	15,38%	38,7%	33,6%	15,18%
Polsat Sport Extra	36,1%	35,0%	3,14%	36,0%	34,8%	3,45%
Polsat Viasat Explore	34,1%	27,6%	23,55%	34,2%	26,5%	29,06%
Polsat Viasat Nature	32,1%	26,3%	22,05%	30,9%	25,9%	19,31%
Polsat Food Network	25,3%	20,4%	24,02%	25,0%	20,2%	23,76%
Polsat <sup>1(2)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

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

(2) Kanał nadawany poza granicami Polski, nie objęty badaniem telemetrycznym.

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Obserwując portfolio widać wyraźnie systematycznie rosnącą dostępność kanałów. Porównując dane zarówno za drugi kwartał, jak i całe półrocze 2016 roku, największe wzrosty miały miejsce w przypadku stacji Polsat Viasat Explore, Polsat Food Network, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Nature. Druga grupa to stacje uruchomione najpóźniej (Polsat Romans, Disco Polo Music, MUZO.TV), w przypadku których wyraźnie widać systematyczne działania skutkujące rosnącym zasięgiem technicznym.

### Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego SMG Poland (dawniej SMG Starlink) wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszej połowie 2016 roku wyniosły około 2 mld zł i wzrosły rok do roku o 1,4%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszej połowie 2016 roku wzrósł rok do roku do 26,5% z 25,2%. Analizując drugi kwartał 2016 roku, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły 1,12 mld zł, co stanowi wzrost rok do roku o 0,5%. Nasz udział w rynku reklamy w drugim kwartale 2016 roku wzrósł rok do roku do 27,3% z 25,2%.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w pierwszym półroczu 2016 roku wygenerowaliśmy o 2,05% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku 2015.



## 4.2. Objąsnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

### **Przychody**

Nasze przychody dzielą się na przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych, przychody hurtowe, przychody ze sprzedaży sprzętu oraz pozostałe przychody ze sprzedaży.

#### **Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych**

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych składają się przede wszystkim z:

- (i) miesięcznych opłat abonamentowych od klientów kontraktowych pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej;
- (ii) opłat abonamentowych za usługi telekomunikacyjne od klientów kontraktowych;
- (iii) opłat za usługi telekomunikacyjne świadczone klientom kontraktowym, które nie zostały objęte opłatą abonamentową;
- (iv) opłat za usługi telekomunikacyjne od użytkowników prepaid oraz mix;
- (v) opłat za wynajem dekodérów;
- (vi) opłat aktywacyjnych;
- (vii) kar umownych; oraz
- (viii) opłat za usługi dodatkowe.

Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej oraz z usług telekomunikacyjnych zależy od liczby klientów oraz ilości świadczonych dla nich usług, jak również od wysokości opłat za oferowane pakiety programowe i telekomunikacyjne oraz od ilości usług dodatkowych świadczonych naszym klientom w danym okresie. Opłaty aktywacyjne naliczane są w momencie aktywacji usług i rozliczane w okresie trwania umowy.

#### **Przychody hurtowe**

Na nasze przychody hurtowe składają się:

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

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

Przychody ze sprzedaży sprzętu składają się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży dekodérów, dysków do dekodérów, anten, modemów internetowych, tabletów, laptopów, routerów, telefonów, smartfonów, akcesoriów oraz innych sprzętów.

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

Na pozostałe przychody ze sprzedaży składają się m.in. przychody z tytułu wynajmu lokali i urzędzeń, przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej oraz inne przychody ze sprzedaży.

### **Koszty operacyjne**

Na koszty operacyjne składają się:

- (i) koszty kontentu;
- (ii) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta;
- (iii) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja;
- (iv) koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich;
- (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników;
- (vi) koszt własny sprzedanego sprzętu;

- (vii) koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności;
- (viii) inne koszty.

### **Koszty kontentu**

Koszty kontentu składają się z:

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

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

Amortyzacja licencji filmowych obejmuje amortyzację praw do treści programowych TV wyprodukowanych przez osoby trzecie, na które uzyskaliśmy licencje. Wysokość odpisów amortyzacyjnych zależy od szacunkowej liczby emisji programu oraz rodzaju treści programowych.

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

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

Na koszty dystrybucji składają się:

- (i) prowizje dla dystrybutorów stanowiące kwoty należne oraz prowizje dla współpracujących z dystrybutorami autoryzowanych punktów sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji i usług telekomunikacyjnych;
- (ii) koszty usług kurierskich, transportu zestawów odbiorczych, koszty magazynowe oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych;
- (iii) koszty serwisu gwarancyjnego; oraz
- (iv) koszty utrzymania salonów sprzedaży.

Koszty marketingu obejmują wydatki na reklamę telewizyjną, radiową, w prasie, Internecie i na nośnikach zewnętrznych (outdoor), koszty działań i materiałów promocyjnych, a także pozostałe wydatki ponoszone w celu zwiększenia sprzedaży oraz rozpoznawalności naszych marek. Koszty obsługi i utrzymania klienta obejmują koszty mailingu, call center oraz pozostałe koszty obsługi klienta.

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

Na wartość amortyzacji, utraty wartości i likwidacji składają się głównie:

- (i) amortyzacja elementów systemów sieciowych i wyposażenia sieci telekomunikacyjnej (sprzęt radiowej sieci dostępowej i rdzeniowej, systemy zarządzania siecią, oprogramowanie sieciowe, itp.);
- (ii) amortyzacja kosztów koncesji telekomunikacyjnych nabytych przez Polkomtel, Aero2 i Sferię;
- (iii) amortyzacja dekodowników udostępnionych naszym klientom;
- (iv) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego;
- (v) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym relacji z klientami, znaków towarowych i oprogramowania;
- (vi) utrata wartości aktywów trwałych; oraz
- (vii) wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku.

### **Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich**

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

- (i) koszty dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej i informatycznej;
- (ii) koszty energii elektrycznej związane z funkcjonowaniem sieci telekomunikacyjnej;
- (iii) koszty usług i opłat związanych z utrzymaniem sieci telekomunikacyjnej;
- (iv) koszty utrzymania systemów IT;
- (v) koszty najmu pojemności transponderów;
- (vi) opłaty za system warunkowego dostępu, obliczane na podstawie liczby aktywnych kart;
- (vii) koszty nadawania sygnału telewizyjnego (cyfrowy przekaz naziemny i DVB-T);
- (viii) koszty opłat międzyoperatorskich i roamingu;
- (ix) inne koszty.

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

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

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

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

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

### **Inne koszty operacyjne**

Na inne koszty operacyjne składają się:

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

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

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

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

### Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

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

### Koszty finansowe

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

## 4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

Jako że w dniu 27 lutego 2015 roku nabyliśmy udziały w spółce Radio PIN S.A., w dniu 1 kwietnia 2015 roku – udziały w spółce Orsen Holding Ltd., a w dniu 29 lutego 2016 r. nabyliśmy pośrednio udziały w Grupie Midas, nasze wyniki za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczne okresy 2015 roku. Ze względu na niską materialność wpływu wyników Radia PIN S.A. i Orsen Holding Ltd. na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich eliminacji przy analizie sytuacji finansowej Grupy. Jednocześnie zwracamy uwagę, że nie dokonujemy również eliminacji wpływu Grupy Midas na wyniki Grupy, jednakże wskazane są te pozycje, na które konsolidacja Grupy Midas miała wpływ.

### 4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

**Porównanie wyników za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku z wynikami za analogiczny okres 2015 roku**

#### Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów spadły o 26,3 mln zł, czyli o 1,1%, do 2.442,9 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 2.469,2 mln zł w drugim kwartale 2015 roku. Spadek przychodów był spowodowany przez czynniki opisane poniżej.

[mln PLN]	za 3 miesiące zakończone		zmiana	
	30 czerwca 2016	2015	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.586,9	1.652,0	(65,1)	(3,9%)
Przychody hurtowe	645,0	688,7	(43,7)	(6,3%)
Przychody ze sprzedaży sprzętu	191,1	106,9	84,2	78,8%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	19,9	21,6	(1,7)	(7,9%)
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.442,9</b>	<b>2.469,2</b>	<b>(26,3)</b>	<b>(1,1%)</b>

#### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 65,1 mln zł, czyli o 3,9% do 1.586,9 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 1.652,0 mln zł w drugim kwartale 2015 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim z niższych przychodów z usług głosowych, co spowodowane jest wysoką konkurencyjnością rynku telekomunikacyjnego i został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji, w szczególności w związku ze sprzedażą

detailed packages of channels dedicated to UEFA EURO 2016 championships and increasing revenues from services available on mobile Internet and data transmission.

The impact of the consolidation of the Midas Group on the position of the profit and loss account was immaterial.

### Przychody hurtowe

Wholesale revenues fell by 43.7 million PLN, or 6.3%, to 645.0 million PLN in the second quarter of 2016 from 688.7 million PLN in the second quarter of 2015. In the second quarter of 2015, in this position, revenues from the lease of infrastructure by the Midas Group, which in the second quarter of 2016 are subject to consolidation elimination in connection with the acquisition of the Midas Group on 29 February 2016. The decline in wholesale revenues was partially offset by higher revenues from inter-operator connections and higher advertising revenues, also in the effect of the emission of UEFA EURO 2016 football matches, and revenues from the sale of rights to transmission of selected UEFA EURO 2016 matches to TVP S.A. and higher revenues from satellite and cable operators.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Revenues from equipment sales increased by 84.2 million PLN, or 78.8%, to 191.1 million PLN in the second quarter of 2016 from 106.9 million PLN in the second quarter of 2015. This increase is the result of, above all, the increasing share of equipment sales in the rental model and higher revenues from the sale of subsidised equipment under service contracts for telecommunication services, resulting from higher unit prices of the sold equipment, and also optimal management of stocks.

The impact of the consolidation of the Midas Group on the position of the profit and loss account was immaterial.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Other revenues from sales fell by 1.7 million PLN, or 7.9%, to 19.9 million PLN in the second quarter of 2016 from 21.6 million PLN in the second quarter of 2015.

Other revenues from sales remained at a stable level and remained under the influence of increasing revenues from the sale of rental equipment for clients, detailed in the consolidation of the Midas Group from 29 February 2016.

### Koszty operacyjne

Our operating costs increased by 142.5 million PLN, or 7.5%, to 2,042.0 million PLN in the second quarter of 2016 from 1,899.5 million PLN in the second quarter of 2015. The increase in costs resulted from the factors described below.

[mln PLN]	za 3 miesiące zakończone		Zmiana	
	30 czerwca		[mln PLN]	[%]
	2016	2015		
Koszty kontentu	316,3	274,0	42,3	15,4%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	202,2	193,2	9,0	4,7%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	527,5	393,5	134,0	34,1%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	456,6	522,4	(65,8)	(12,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	138,2	140,8	(2,6)	(1,8%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	317,3	291,7	25,6	8,8%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	16,3	27,8	(11,5)	(41,4%)
Inne koszty	67,6	56,1	11,5	20,5%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>2.042,0</b>	<b>1.899,5</b>	<b>142,5</b>	<b>7,5%</b>

### Koszty kontentu

Content costs increased by 42.3 million PLN, or 15.4%, to 316.3 million PLN in the second quarter of 2016 from 274.0 million PLN in the second quarter of 2015. This increase was caused by, above all, the higher costs of sports licenses and own production in connection with the emission of UEFA EURO 2016 football matches, as well as

wyższymi kosztami amortyzacji licencji filmowych związanymi ze wzbogaceniem ramówki anteny głównej i kanałów tematycznych, w szczególności TV4 i TV6.

Konsolidacja Grupy Midas nie ma wpływu na tę pozycję rachunku zysków i strat.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 9,0 mln zł, czyli o 4,7%, do 202,2 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 193,2 mln zł w drugim kwartale 2015 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych kosztów prowizji sprzedażowych (efekt księgowy).

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

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

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 134,0 mln zł, czyli o 34,1%, do 527,5 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 393,5 mln zł w drugim kwartale 2015 roku głównie w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas za okres od marca do czerwca 2016 roku (4 miesiące) w wyniku dokonanej w ramach wstępnej alokacji ceny zakupu Grupy Midas wyceny tych koncesji.

#### **Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich**

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich spadły o 65,8 mln zł, czyli o 12,6%, do 456,6 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 522,4 mln zł w drugim kwartale 2015 roku. Jest to przede wszystkim efekt eliminacji na konsolidacji rosnących kosztów ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku. W okresie porównawczym wspomniane koszty ruchu płatne były na rzecz Grupy Midas.

Jednocześnie w ramach tej kategorii kosztowej odnotowywaliśmy wzrost kosztów rozliczeń międzyoperatorskich wskutek popularyzacji taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 2,6 mln zł, czyli o 1,8%, do 138,2 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 140,8 mln zł w drugim kwartale 2015 roku, na co wpływ miała zmiana harmonogramu tworzenia rezerw, co zostało częściowo skompensowane ujęciem kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Midas w wyniku jej konsolidacji od dnia 29 lutego 2016 roku.

#### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 25,6 mln zł, czyli o 8,8%, do 317,3 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 291,7 mln zł w drugim kwartale 2015 roku. Wzrost ten wynikał z wyższego średniego kosztu jednostkowego sprzedawanego sprzętu przy malejącym łącznym wolumenie sprzedaży. Wzrost kosztu jednostkowego wynika m.in. ze znaczącego wzrostu udziału umów kontraktowych obejmujących sprzedaż droższego sprzętu w modelu ratalnym przy niższej liczbie sprzedawanych tańszych sprzętów w modelu subsydiowanym.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 11,5 mln zł, czyli o 41,4%, do 16,3 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 27,8 mln zł w drugim kwartale 2015 roku, głównie w wyniku zmiany metody kalkulacji odpisów na należności w modelu sprzedaży ratalnej.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

#### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 11,5 mln zł, czyli o 20,5%, do 67,6 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 56,1 mln zł w drugim kwartale 2015 roku. Wzrost wynikał z ujęcia kosztu sprzedanych licencji związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 i został częściowo zniwelowany niższymi kosztami usług prawnych i konsultingowych oraz spadkiem kosztów związanych z utrzymaniem nieruchomości biurowych.



Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

#### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto**

Pozostałe przychody operacyjne netto spadły o 7,2 mln zł, czyli o 52,2% do 6,6 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 13,8 mln zł w drugim kwartale 2015 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

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

Strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 21,4 mln zł w drugim kwartale 2016 roku, co stanowi wzrost o 9,5 mln zł, czyli o 79,8%, wobec straty z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 11,9 mln zł w drugim kwartale 2015 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych związanych z wyceną zobowiązań z tytułu koncesji UMTS oraz rozliczeniem aktywów programowych dotyczących praw do transmisji rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016, co spowodowane było silniejszą deprecjacją PLN w stosunku do EUR w drugim kwartale 2016 roku niż w okresie porównawczym.

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wyniosły 133,2 mln zł w drugim kwartale 2016 roku i spadły o 88,9 mln zł, czyli o 40,0%, w porównaniu do 222,1 mln zł w drugim kwartale 2015 roku. Spadek ten wynika m.in. z braku kosztów odsetek od Obligacji Senior Notes PLK i braku kosztów z tytułu wyceny walutowej Obligacji Senior Notes PLK w związku z ich przedterminowym wykupem w dniu 1 lutego 2016 roku. Spadek został częściowo zniwelowany wyższymi kosztami odsetek od kredytów związanych z zaciągnięciem drugiej transzy kredytu terminowego w styczniu 2016 roku. W wyniku nabycia grupy Litenite, od dnia 29 lutego 2016 roku, w tej pozycji zostały również ujęte koszty odsetek od kredytów i obligacji grupy Litenite za okres konsolidacji.

#### **Zysk netto za okres**

Zysk netto spadł o 73,6 mln zł, czyli o 24,2%, do 230,9 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 304,5 mln zł w drugim kwartale 2015 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas oraz niższych kosztów finansowych.

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA spadł o 42,0 mln zł, czyli o 4,3%, do 935,0 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z 977,0 mln zł w drugim kwartale 2015 roku z powodu czynników opisanych powyżej. Marża EBITDA spadła o 1,3 p.p. do 38,3% w drugim kwartale 2016 roku z 39,6% w drugim kwartale 2015 roku.

#### **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecność, wyniosło 5.051 etatów w drugim kwartale 2016 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2015 roku na poziomie 5.056 etatów.

#### **Porównanie wyników za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku z wynikami za analogiczny okres 2015 roku**

#### **Przychody**

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 8,7 mln zł, czyli o 0,2%, do 4.806,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 4.798,2 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

[mIn PLN]	za 6 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	30 czerwca <sup>(1)</sup>		[mIn PLN]	[%]
	2016	2015		
Przychody od klientów indywidualnych i biznesowych	3.152,6	3.289,2	(136,6)	(4,2% )
Przychody hurtowe	1.244,8	1.242,0	2,8	0,2%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	363,9	225,3	138,6	61,5%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	45,6	41,7	3,9	9,4%
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>4.806,9</b>	<b>4.798,2</b>	<b>8,7</b>	<b>0,2%</b>

(1) Wyniki Grupy Midas konsolidowane od 29 lutego 2016 roku.

### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 136,6 mln zł, czyli o 4,2% do 3.152,6 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 3.289,2 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim z niższych przychodów z usług głosowych, co spowodowane jest wysoką konkurencyjnością rynku telekomunikacyjnego i został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji, w szczególności w związku z detaliczną sprzedażą pakietów kanałów dedykowanych mistrzostwom UEFA EURO 2016 oraz rosnącymi przychodami z usług dostępu do mobilnego Internetu i transmisji danych.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

### Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 2,8 mln zł, czyli o 0,2%, do 1.244,8 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 1.242,0 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był wyższymi przychodami z tytułu połączeń międzyoperatorskich oraz wyższymi przychodami reklamowymi w związku m.in. z emisją rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016, przychodami ze sprzedaży praw do TVP S.A. do transmisji wybranych meczy EURO 2016 i wyższymi przychodami od operatorów satelitarnych i kablowych z tytułu hurtowej sprzedaży pakietów kanałów dedykowanych UEFA EURO 2016. Wzrost ten został w znacznym stopniu zniwelowany niższymi przychodami z tytułu dzierżawy infrastruktury przez Grupę Midas, które w pierwszym półroczu 2016 roku ujęte zostały tylko za styczeń i luty w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 138,6 mln zł, czyli o 61,5%, do 363,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 225,3 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ratalnej i wyższych przychodów ze sprzedaży sprzętu w ramach umów na usługi telekomunikacyjne wraz z urządzeniem w modelu subsydiowanym (efekt wyższych cen jednostkowych sprzedawanego sprzętu), a także optymalnego zarządzania zapasami.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,9 mln zł, czyli o 9,4%, do 45,6 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 41,7 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, m.in. w wyniku rosnących przychodów z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych pomniejszonych o efekty konsolidacji Grupy Midas od dnia 29 lutego 2016 roku.

### Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 181,5 mln zł, czyli o 4,8% do 3.990,0 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 3.808,5 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost kosztów wynika z czynników opisanych poniżej.



[mln PLN]	za 6 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	30 czerwca <sup>(1)</sup>		[mln PLN]	[%]
	2016	2015		
Koszty kontentu	564,8	509,5	55,3	10,9%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	402,7	382,4	20,3	5,3%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	951,2	861,4	89,8	10,4%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	1.006,9	1.004,7	2,2	0,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	276,1	269,9	6,2	2,3%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	644,1	624,3	19,8	3,2%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	25,9	46,5	(20,6)	(44,3%)
Inne koszty	118,3	109,8	8,5	7,7%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>3.990,0</b>	<b>3.808,5</b>	<b>181,5</b>	<b>4,8%</b>

(1) Wyniki Grupy Midas konsolidowane od 29 lutego 2016 roku.

### Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 55,3 mln zł, czyli o 10,9%, do 564,8 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 509,5 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim ujęciem wyższych kosztów licencji sportowych i produkcji własnej w związku z emisją rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016, jak również wyższymi kosztami amortyzacji licencji filmowych związanych ze wzbogaceniem ramówki anteny głównej i kanałów tematycznych, w szczególności TV4 i TV6.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 20,3 mln zł, czyli o 5,3%, do 402,7 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 382,4 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, głównie w wyniku rozpoznania wyższych kosztów prowizji sprzedażowych (efekt księgowy).

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

### Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 89,8 mln zł, czyli o 10,4%, do 951,2 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 861,4 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, głównie w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji środków trwałych i koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas za okres od marca do czerwca 2016 roku.

### Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 2,2 mln zł, czyli o 0,2%, do 1.006,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 1.004,7 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Jest to przede wszystkim efekt netto wzrostu kosztów interconnect i wyłączenia na konsolidacji rosnących kosztów ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku. W okresie porównawczym wspomniane koszty ruchu płatne były na rzecz Grupy Midas w pełnym okresie 6 miesięcy.

### Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 6,2 mln zł, czyli 2,3%, do 276,1 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 269,9 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, na co wpływ miało przede wszystkim ujęcie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Midas w wyniku jej konsolidacji od dnia 29 lutego 2016 roku.

### Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 19,8 mln zł, czyli o 3,2%, do 644,1 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 624,3 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost ten wynikał z wyższego średniego kosztu jednostkowego sprzedawanego sprzętu przy malejącym łącznym wolumenie sprzedaży. Wzrost kosztu jednostkowego wynika m.in. ze znaczącego wzrostu udziału umów kontraktowych obejmujących sprzedaż droższego sprzętu w modelu ratalnym przy niższej liczbie sprzedawanych tańszych sprzętów w modelu subsydiowanym.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 20,6 mln zł, czyli o 44,3%, do 25,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 46,5 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, głównie w wyniku zmiany metody kalkulacji odpisów na należności w modelu sprzedaży ratalnej.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

#### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 8,5 mln zł, czyli o 7,7%, do 118,3 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 109,8 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost wynikał z ujęcia kosztu sprzedanych licencji związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 i został częściowo zniwelowany przez spadek kosztów związanych z utrzymaniem nieruchomości biurowych.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

#### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto**

Pozostałe przychody operacyjne netto spadły o 9,1 mln zł, czyli o 40,4%, do 13,4 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 22,5 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Midas na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

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

Strata z działalności inwestycyjnej, netto wyniosła 56,6 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku co stanowi spadek o 73,6 mln zł wobec zysku z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 17,0 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, m.in. w wyniku wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny zobowiązań związanych z koncesją UMTS (związanych z deprecjacją PLN w stosunku do EUR w pierwszym półroczu 2016 roku przy aprecjacji kursu w okresie porównawczym) oraz rozpoznaniem różnicy kursowej na wycenie środków pieniężnych przeznaczonych na spłatę Obligacji Senior Notes PLK, powstałą między momentem ich pozyskania a momentem ich spłaty. Strata ta koresponduje z odpowiednio niższym kosztem różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji Senior Notes PLK, ujętym w kosztach finansowych.

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wyniosły 315,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku i spadły o 167,5 mln zł, czyli o 34,7%, w porównaniu do 483,4 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, przede wszystkim na skutek rozpoznania w pierwszym półroczu 2016 roku jednorazowego przychodu netto związanego z wyceną i realizacją kontraktów forward zabezpieczających spłatę części kapitałowej Obligacji Senior Notes PLK oraz niższych kosztów odsetek od Obligacji Senior Notes PLK w związku z ich przedterminowym wykupem. Spadek został częściowo zniwelowany wyższą wyceną walutową Obligacji Senior Notes PLK, denominowanych w EUR i USD, w związku z silną deprecjacją polskiej złotówki w stosunku do obu tych walut w pierwszym półroczu 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. W wyniku nabycia grupy Litenite, od dnia 29 lutego 2016 roku, w tej pozycji zostały również ujęte koszty odsetek od kredytów i obligacji grupy Litenite za okres konsolidacji.

#### **Zysk netto za okres**

Zysk netto spadł o 65,9 mln zł, czyli o 13,9%, do 409,4 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 475,3 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas oraz niższych kosztów finansowych.

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA spadł o 92,1 mln zł, czyli o 4,9%, do 1.781,5 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z 1.873,6 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku z powodu czynników opisanych powyżej. Marża EBITDA spadła o 1,9 p.p. do 37,1% w pierwszym półroczu 2016 roku z 39,0% w pierwszym półroczu 2015 roku.

## Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 5.041 etatów w pierwszym półroczu 2016 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2015 roku na poziomie 5.066 etatów.

### 4.3.2. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekoderek oraz
- w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie kontraktowej (postpaid i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- usługi telewizji internetowej (IPLA), a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie,
- usługi Premium Rate oparte o technologie SMS/IVR/MMS/WAP,
- produkcję dekoderek,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i do odbioru telewizji.

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadany) [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.162,7	644,2	-	4.806,9
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15,3	105,2	(120,5)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.178,0</b>	<b>749,4</b>	<b>(120,5)</b>	<b>4.806,9</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.499,7</b>	<b>281,8</b>	<b>-</b>	<b>1.781,5</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	931,0	20,2	-	951,2
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>568,7</b>	<b>261,6</b>	<b>-</b>	<b>830,3</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	298,0*	14,6	-	312,6
Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.221,1	4.434,3**	(74,3)	<b>27.581,1</b>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,8	-	5,8

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 17,0 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku ze względu na nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”), nabycie spółki Orsen Holding Limited w dniu 1 kwietnia 2015 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadany) [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.244,4	553,8	-	4.798,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami	16,7	75,4	(92,1)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.261,1</b>	<b>629,2</b>	<b>(92,1)</b>	<b>4.798,2</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.639,7</b>	<b>233,9</b>	<b>-</b>	<b>1.873,6</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	842,1	19,3	-	861,4
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>797,6</b>	<b>214,6</b>	<b>-</b>	<b>1.012,2</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	337,6*	14,5	-	352,1
Na dzień 30 czerwca 2015 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.942,1	4.275,1**	(75,4)	<b>27.141,8</b>
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	4,6	-	4,6

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 19,3 mln zł.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

[mln PLN]	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 (niebadany)	30 czerwca 2015 (niebadany)
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.781,5</b>	<b>1.873,6</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(951,2)	(861,4)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>830,3</b>	<b>1.012,2</b>
Różnice kursowe netto	(56,8)	11,3
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	1,4
Koszty odsetkowe, netto	(265,7)	(341,3)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	(244,8)	(115,4)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	203,8	-
Pozostałe	(9,0)	(21,0)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>457,8</b>	<b>547,2</b>
Podatek dochodowy	(48,4)	(71,9)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>409,4</b>	<b>475,3</b>

#### 4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 27.581,1 mln zł i 26.490,1 mln zł.

##### Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 24.377,8 mln zł i 22.261,2 mln zł i stanowiły odpowiednio 88,4% i 84,0% całości aktywów.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.203,3 mln zł i 4.228,9 mln zł i stanowiły w odpowiednio 11,6% i 16,0% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 353,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi spadek o 17,7 mln zł, czyli o 4,8% wobec 371,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 382,4 mln zł, czyli o 15,0%, do 2.931,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 2.548,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia wartości infrastruktury i urządzeń technicznych Grupy Midas.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wzrosła o 368,8 mln zł, czyli o 3,5%, do 10.975,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 10.606,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku w wyniku ujęcia wstępnej wyceny wartości udziałów w Grupie Midas, nabytych 29 lutego 2016 roku.

Wartość relacji z klientami spadła o 301,2 mln zł, czyli o 8,3%, do 3.337,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 3.638,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji za pierwsze półrocze 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość marek wynosiła 2.068,6 mln zł, co stanowi spadek o 12,0 mln zł, czyli o 0,6%, w porównaniu do 2.080,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, w wyniku ujęcia amortyzacji znaku Plus za pierwsze półrocze 2016 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 3.903,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi wzrost o 1.480,8 mln zł, czyli o 61,1%, w porównaniu do 2.422,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z ujęcia i następnie przeszacowania wartości koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas oraz ujęcia koncesji na częstotliwości z zakresu 2600 MHz, zakupione przez Polkomtel w zakończonej w 2015 roku aukcji LTE.



Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych spadła o 17,5 mln zł, czyli o 5,2%, do 319,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 337,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spadek nastąpił w efekcie odniesienia w ciężar kosztów wartości licencji sportowych związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 i został częściowo skompensowany nabyciem dodatkowych licencji filmowych w celu wzbogacenia ramówki, co przełoży się na wyższą atrakcyjność naszej oferty programowej, a w rezultacie na lepsze wyniki oglądalności naszych kanałów.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 288,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi spadek o 7,2 mln zł, czyli o 2,4%, z 296,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 331,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku i wzrosła o 59,0 mln zł, czyli o 21,6%, w porównaniu do 272,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 30 czerwca 2016 roku 236,5 mln zł, co stanowi wzrost o 148,9 mln zł, czyli o 170,0%, w porównaniu do 87,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku między innymi w wyniku konsolidacji Grupy Midas.

Wartość stanu zapasów wyniosła 270,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku i spadła o 11,0 mln zł, czyli o 3,9%, z 281,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Zmiana spowodowana była przede wszystkim spadkiem stanu zapasów telefonów, tabletów i laptopów, co zostało częściowo skompensowane wyższym stanem zapasu dekodерów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 78,0 mln zł, czyli o 4,8%, do 1.541,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 1.619,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku niższych należności handlowych oraz niższych należności publiczno-prawnych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 62,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi spadek o 336,7 mln zł, czyli o 84,3% w porównaniu do 399,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku eliminacji rozliczeń międzygrupowych dot. nabycia pakietów danych od Grupy Midas w wyniku konsolidacji od dnia 29 lutego 2016 roku.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania spadła o 568,3 mln zł, czyli o 37,3%, do 955,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 1.523,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku m.in. w wyniku zakupu akcji Midasa w ramach wezwania i przymusowego wykupu, zakupu Obligacji Midas oraz harmonogramowych spłat zadłużenia z tytułu Połączonej Umowy Kredytowej.

### **Pasywa**

Wartość kapitału własnego wzrosła o 511,5 mln zł, czyli o 5,0%, do 10.761,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 10.250,1 mln zł na 31 grudnia 2015 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku w wysokości 409,4 mln zł i ujęcia wartości udziałów niekontrolujących.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 13.316,1 mln zł i 7.773,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 79,2% i 47,9% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 3.503,4 mln zł i 8.466,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 20,8% i 52,1% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) wzrosła o 4.392,6 mln zł, czyli o 66,4%, do 11.003,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 6.610,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, głównie w wyniku zwiększenia wykorzystania Połączonego Kredytu Terminowego o kolejne 4.800,0 mln zł, zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) spadła o 3.914,6 mln zł, czyli o 68,1%, do 1.837,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 5.752,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Jest to efekt netto przedterminowego wykupu Obligacji Senior Notes PLK w dniu 29 stycznia 2016 roku oraz ujęcia zobowiązań z tytułu Obligacji Litenite przejętych w ramach nabycia Litenite.



Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) wyniosła 28,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku i wzrosła o 3,0 mln zł, czyli o 11,9%, z 25,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość zobowiązań (krótko- i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS wzrosła o 40,0 mln zł, czyli o 5,2% do 809,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 769,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, w efekcie osłabienia PLN w relacji do EUR w analizowanym okresie.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 273,3 mln zł, czyli o 44,4%, do 889,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku z 615,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku konsolidacji Grupy Midas.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 697,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi wzrost o 17,0 mln zł, czyli o 2,5%, wobec 680,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 148,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi wzrost o 24,7 mln zł, czyli o 19,9%, w porównaniu do 124,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. m.in. na skutek ujęcia rezerw Grupy Midas.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.365,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku, co stanowi spadek o 119,5 mln zł, czyli o 8,0%, w stosunku do 1.485,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim ujęciem w okresie porównawczym zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe płatności odsetkowe od kredytów (IRS) i płatności odsetkowych od obligacji denominowanych w EUR (CIRS) oraz niższymi zobowiązaniami z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego spadła o 137,0 mln zł, czyli o 77,8%, do 39,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku ze 176,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku m.in. w efekcie dokonanej przez Polkomtel w marcu 2016 roku rozliczenia wstecznego CIT, który płacony był w 2015 roku w modelu zaliczkowym.

#### 4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku, wrazone w milionach PLN.

[mln PLN]	za 6 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	30 czerwca <sup>(1)</sup>		[mln PLN]	[%]
	2016	2015		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.376,0	1.304,3	71,7	5,5%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(864,7)	(347,6)	(517,1)	148,8%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.080,0)	(1.310,0)	230,0	(17,6%)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(568,7)	(353,3)	(215,4)	61,0%
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(240,8)	(277,7)	36,9	(13,3%)

(1) Wyniki Grupy Midas konsolidowane od 29 lutego 2016 roku.

#### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 1.376,0 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, co stanowi wzrost o 71,7 mln zł, czyli 5,5%, wobec 1.304,3 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania zysku netto za sześć miesięcy 2016 roku w wysokości 409,4 mln zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- niższy wzrost stanu należności i innych aktywów w pierwszym półroczu 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- rozpoznanie w pierwszym półroczu 2016 roku zysku na instrumentach pochodnych netto, wobec rozpoznania straty na instrumentach pochodnych netto w okresie porównawczym,
- rozpoznanie w pierwszym półroczu 2016 roku wyższej straty z tytułu różnic kursowych niż w okresie porównawczym;
- wzrost stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w pierwszym półroczu 2016 roku wobec spadku stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w okresie porównawczym, wyższa wartość zapłaconego podatku dochodowego,

- niższy podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- wyższa amortyzacja, utrata wartości i likwidacja w pierwszym półroczu 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższe koszty odsetek w pierwszym półroczu 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- wyższe wypływy z tytułu płatności za licencje filmowe i sportowe przy wyższej amortyzacji za licencje sportowe i filmowe w pierwszym półroczu 2016 roku niż w okresie porównawczym.

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

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 864,7 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku i była wyższa o 517,1 mln zł, czyli 148,8%, w porównaniu z 347,6 mln zł w analogicznym okresie 2015 roku. Pozycja ta obejmowała przede wszystkim nabycie przez Grupę Polsat Obligacji Midas za łączną kwotę 323,6 mln zł, nabycie udziałów niekontrolujących w Grupie Midas pomniejszone o przejęte środki pieniężne, płatność za rezerwację czterech bloków w paśmie 2600 MHz, wygranych przez Polkomtel w aukcji LTE zakończonej w 2015 roku oraz bieżące nakłady inwestycyjne Grupy Polsat.

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

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.080,0 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, i była niższa o 230,0 mln zł, czyli o 17,6%, w porównaniu do poziomu 1.310,0 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Na poziom środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w pierwszym półroczu 2016 roku wpływ miało przede wszystkim refinansowanie zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK i związana z tym premia za wcześniejszy wykup oraz refinansowanie kredytów terminowych, spłata kredytów bankowych Grupy Midas, jak również wpływy z tytułu korzystnej realizacji walutowych instrumentów zabezpieczających.

#### **Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

W pierwszym półroczu 2016 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Polsat spadły o 36,9 mln zł, czyli o 13,3%, do 240,8 mln zł z 277,7 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku. Wydatki te obejmowały m.in. kontynuację rozbudowy sieci telekomunikacyjnej opartej o technologie LTE i HSPA+, modernizację sieci transmisyjnej, zakup nowych licencji i oprogramowania, modernizację platform usługowych, realizację projektu konsolidacji i modernizacji środowisk serwerów, wymianę centrali telefonicznej w call center, zakup urządzeń na potrzeby uruchomienia usługi Cyfrowy Polsat GO oraz wydatki związane z budową nowego studia nagraniowego.

#### **4.3.5. Płynność i zasoby kapitałowe**

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

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku:

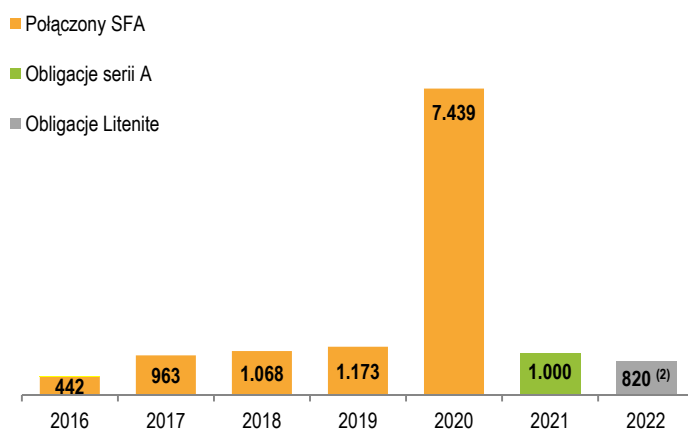
	Wartość bilansowa [mIn PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy	11.001,9	WIBOR + marża	2020
Kredyt Rewolwingowy	-	WIBOR + marża	2020
Obligacje Serii A	1.017,3	WIBOR + 2,5%	2021
Obligacje Litenite zerokuponowe	819,9	10%	2022
Leasing i inne	29,8	-	-
<b>Zadłużenie brutto</b>	<b>12.868,9</b>	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	(955,4)	-	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>11.913,5</b>	-	-
EBITDA LTM	3.593,0	-	-
<b>Zadłużenie netto / EBITDA LTM wg SFA<sup>(2)</sup></b>	<b>3,09</b>	-	-
<b>Całkowite zadłużenie netto / EBITDA LTM</b>	<b>3,32</b>	-	-

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

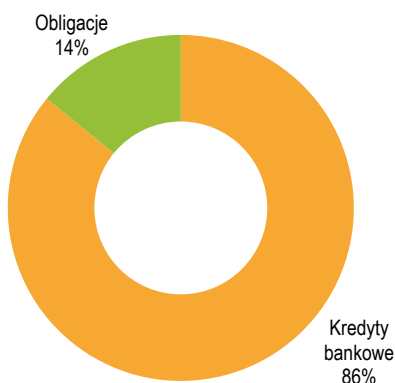
2) Zadłużenie netto zgodnie z definicją Połączonego SFA, tzn. z wyłączeniem długu, który nie jest obsługiwany gotówkowo.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego, na dzień 30 czerwca 2016 roku.

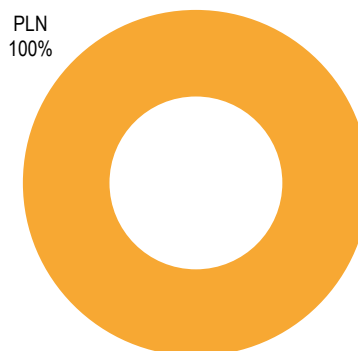
#### Struktura zapadalności zadłużenia<sup>(1)</sup> na dzień 30 czerwca 2016 r. [mIn PLN ]



### Struktura rodzajowa zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 30 czerwca 2016 r.



### Struktura walutowa zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 30 czerwca 2016 r.



- (1) Wartość nominalna zadłużenia na dzień 30 czerwca 2016 r. (z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego i leasingu).  
(2) Zobowiązanie z tytułu Obligacji Litenite na dzień 30 czerwca 2016 roku.

### Istotne umowy finansowania zawarte przez spółki z Grupy

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów finansowania zawartych przez Spółkę lub spółki z Grupy, które pozostają w mocy na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, jak również zwięzły opis tych umów finansowania, które wygasły w pierwszym półroczu 2016 roku w związku ze spłatą zadłużenia udzielonego na ich podstawie.

#### Połączona Umowa Kredytów

W dniu 21 września 2015 roku została zawarta umowa kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) między Spółką jako kredytobiorcą wraz z Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych na czele z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Société Générale (Globalni Bankowi Koordynatorzy) oraz obejmującym PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2, BNP Paribas Fortis SA/NV, Bank Polska Kasa Opieki S.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., Bank of China (Luxembourg) S.A., Credit Agricole Corporate & Investment Bank, Credit Agricole Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A., DNB Bank ASA, HSBC Bank Polska S.A., HSBC Bank plc, Bank Handlowy w Warszawie S.A., CaixaBank, S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Bank Millennium S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Goldman Sachs Bank USA, Erste Group Bank AG, Deutsche Bank Polska S.A., oraz UniCredit Bank AG, London Branch, działającym jako Agent kredytu (ang. *Agent*) oraz jako Agent Zabezpieczeń (ang. *Security Agent*) („Umowa Kredytów CP”).

Ponadto w dniu 21 września 2015 roku została zawarta umowa kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) między Polkomtel jako kredytobiorcą wraz z Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental, Plus TM Group a wymienionym wyżej konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych („Umowa Kredytów PLK”).

Umowa Kredytów CP przewidywała udzielenie Spółce kredytu terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200,0 mln zł oraz kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300,0 mln zł. Umowa Kredytów PLK przewidywała udzielenie Polkomtel kredytu terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300,0 mln zł oraz kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 700,0 mln zł.

Środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP zostały wykorzystane przez Spółkę w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) z dnia 11 kwietnia 2014 roku, zawartej m.in. przez Spółkę (jako kredytobiorcę) („Refinansowana Umowa Kredytów CP”) oraz konsorcjum instytucji finansowych. Środki udostępnione w ramach Umowy Kredytów PLK zostały wykorzystane przez Polkomtel w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawartej między Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4 a konsorcjum polskich i zagranicznych banków oraz instytucji finansowych (spłata nastąpiła dnia 28 września 2015 roku) oraz spłatę całości zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK (spłata

nastąpiła dnia 29 stycznia 2016 roku). Ponadto Grupa wykorzystuje środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP i Umowy Kredytów PLK na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych.

W związku z umorzeniem w dniu 1 lutego 2016 roku Obligacji Senior Notes PLK do Umowy Kredytów CP zostały wprowadzone zmiany przewidziane w Umowie Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku (szczegóły przedstawione zostały w raporcie bieżącym nr 42/2015 z dnia 21 września 2015 roku). W szczególności wprowadzone zmiany dotyczyły podwyższenia maksymalnej wartości kredytu terminowego do 11.500,0 mln zł, a kredytu rewolwingowego do 1.000,0 mln zł oraz spłaty z udostępnionych środków całości zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów PLK. Ponadto do Umowy Kredytowej CP przystąpił Polkomtel oraz pozostałe spółki z Grupy, które były stronami Umowy Kredytów PLK, w charakterze kredytobiorcy i gwaranta lub gwaranta i ustanowione zostały dodatkowe zabezpieczenia wymagana Umową Zmieniającą i Konsolidującą. W związku z powyższym do zmienionej Umowy Kredytów CP będziemy odnosić się jako do „Połączonej Umowy Kredytów”, a do kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego udzielonych na podstawie tej umowy, odpowiednio „Kredyt Terminowy” i „Kredyt Rewolwingowy”.

W dniu 27 maja 2016 roku do Połączonej Umowy Kredytów przystąpiły spółki zależne nabyte 29 lutego 2016 roku przez Polkomtel – Litenite, w charakterze dodatkowego poręczyciela, oraz Midas w charakterze dodatkowego kredytobiorcy oraz dodatkowego poręczyciela.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa, przy czym najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1, przy czym wartość skonsolidowanego długu netto wykorzystywanego do kalkulacji tego wskaźnika na mocy definicji zawartej w Połączonej Umowie Kredytów wyklucza instrumenty dłużne, w przypadku których odsetki nie są wypłacane na bieżąco w formie gotówkowej. Okres kredytowania Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewolwingowego wynosi 5 lat, a ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku. Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości.

Połączona Umowa Kredytów przewiduje ustanowienie przez Spółkę oraz inne podmioty z Grupy zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i jej wybranych spółek zależnych, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych dla Spółki oraz jej wybranych spółek zależnych, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które będą rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.3.6. niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej – Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.*

W przypadku, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie równy lub niższy niż 1,75:1, Spółka może zażądać zwolnienia zabezpieczeń (z wyłączeniem gwarancji udzielonych na podstawie Połączonej Umowy Kredytów) ustanowionych w związku z Połączoną Umową Kredytów. Zwolnione zabezpieczenie będzie musiało zostać ponownie ustanowione w przypadku, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 1,75:1. Ponadto w przypadku, gdy określone podmioty z Grupy zaciągną zabezpieczone zadłużenie, na rzecz Agenta Zabezpieczeń (działającego m.in. na rzecz kredytodawców z tytułu Połączonej Umowy Kredytów) zostanie ustanowione takie samo zabezpieczenie na zasadach równorzędności (*pari passu*).

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Połączonej Umowy Kredytów, Spółka oraz inne podmioty z Grupy mają możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (ang. *additional facilities*). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalane każdorazowo w osobnej umowie, zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu (ang. *additional facility accession deed*), przy czym warunki te będą musiały spełnić określone wymagania, które będą uzależnione od wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA.

Połączona Umowa Kredytów przewiduje udzielenie przez podmioty z Grupy na rzecz każdej ze stron finansujących Połączonej Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów, gwarancji (ang. *guarantee*) rządzonych prawem angielskim (w wysokości kwoty udzielonego kredytu



powiększonej o wszelkie opłaty i należności wynikające bądź określone w Połączonej Umowie Kredytów lub pozostałych dokumentach finansowania zawartych w związku z tą umową):

- (i) terminowego wykonania zobowiązań wynikających z Połączonej Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów,
- (ii) zapłaty kwot wymagalnych na podstawie Połączonej Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów oraz
- (iii) zwolnienia stron finansujących, o których mowa powyżej z odpowiedzialności i wynagrodzenia wszelkich kosztów i strat, jakie taka strona finansująca może ponieść w związku z niewykonalnością, nieważnością i niezgodnością z prawem, jakiegokolwiek zobowiązania zabezpieczonego opisaną powyżej gwarancją. Okres, na jaki zostały udzielone gwarancje, nie został określony. Gwarantci otrzymają wynagrodzenie z tytułu udzielenia gwarancji, ustalone na zasadach rynkowych.

Połączona Umowa Kredytów przewiduje obowiązek spełnienia standardowych w tego typu transakcjach warunków zawieszających (ang. *conditions precedent*), wypłatę opisanych powyżej kredytów oraz obowiązek spełnienia, po uruchomieniu kredytów, o których mowa powyżej, warunków następczych (ang. *conditions subsequent*), które również są standardowe dla transakcji tego typu.

### **Obligacje Serii A wyemitowane przez Cyfrowy Polsat**

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 2 lipca 2015 roku Cyfrowy Polsat wyemitował w dniu 21 lipca 2015 roku 1.000.000 niezabezpieczonych, niepodporządkowanych obligacji na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.000,0 mln zł z terminem zapadalności w dniu 21 lipca 2021 roku. Emisja Obligacji odbyła się w trybie oferty publicznej. Szczegółowe warunki emisji, wykupu, wypłaty oprocentowania zostały określone w Warunkach Emisji.

Oprocentowanie Obligacji jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów złotych powiększoną o marżę, której wysokość zależy od wartości wskaźnika zadłużenia (ang. *leverage ratio*), zdefiniowanego w Warunkach Emisji Obligacji jako iloraz zadłużenia finansowego netto i EBITDA, w ten sposób, że:

- (i) marża wynosi 250 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest niższy lub równy 3,5:1;
- (ii) marża wynosi 275 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 3,5:1 ale niższy lub równy 4,0:1;
- (iii) marża wynosi 325 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 4,0:1.

Odsetki od Obligacji wypłacane są co pół roku w dniach 21 stycznia i 21 lipca.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Spółka ma w każdym czasie prawo do przeprowadzenia przedterminowego wykupu całość lub część Obligacji, przy czym wykup nie może dotyczyć Obligacji stanowiących mniej niż 10% łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii A. Przedterminowy wykup nastąpi według wartości nominalnej Obligacji wraz z narosłymi odsetkami oraz z zapłatą premii zależnej od daty wykupu w ten sposób, że:

- (i) jeśli przedterminowy wykup nastąpi przed 21 lipca 2016 roku premia będzie wynosić 3% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;
- (ii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi w okresie między 21 lipca 2016 roku a 21 lipca 2017 roku premia będzie wynosić 2% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;
- (iii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi w okresie między 21 lipca 2017 roku a 21 lipca 2018 roku premia będzie wynosić 1% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;
- (iv) jeśli przedterminowy wykup nastąpi po 21 lipca 2018 roku, Obligacje wykupione zostaną po wartości nominalnej.

Warunki Emisji Obligacji nakładają na Spółkę oraz jej spółki zależne obowiązek utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganych poziomach, a także ograniczenia m.in. w zakresie:

- (i) nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów w spółkach;
- (ii) udzielania gwarancji lub poręczeń, przystępowania do długu oraz zwalniania z odpowiedzialności;
- (iii) udzielania pożyczek;
- (iv) rozporządzania aktywami;



- (v) wypłacania dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne lub zwrot dopłat;
- (vi) zaciągania zadłużenia finansowego oraz
- (vii) zawierania układów.

W przypadku naruszenia ograniczeń określonych w Warunkach Emisji, Obligatariusze będą uprawnieni do żądania przedterminowego wykupu posiadanych Obligacji za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

W przypadku zmiany kontroli rozumianej zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji, zaprzestania działalności przez Spółkę lub ogłoszenia niewypłacalności Spółki, m.in. poprzez ogłoszenie upadłości bądź rozpoczęcia likwidacji Spółki Obligatariusze będą uprawnieni do żądania przedterminowego wykupu posiadanych Obligacji.

Obligacje Serii A zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW w ramach Catalyst dnia 12 sierpnia 2015 roku.

Prawem właściwym dla Obligacji jest prawo polskie, zaś wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym dla siedziby Spółki.

### **Obligacje Litenite**

Litenite Limited, spółka zależna Cyfrowego Polsat nabyta 29 lutego 2016 roku, wyemitowała niezabezpieczone obligacje zerokuponowe 2022 (*Zero-coupon unsecured loan notes 2022*) o łącznej wartości nominalnej 1.524,4 mln zł i cenie emisyjnej 782,0 mln zł, z terminem zapadalności w dniu 31 grudnia 2022 roku (Obligacje Litenite).

Litenite ma w każdym czasie prawo do przeprowadzenia przedterminowego wykupu całości lub części obligacji. Przedterminowy wykup nastąpi według określonej w nocie emisyjnej wartości teoretycznej na datę wcześniejszego wykupu, powiększonej o premię za wcześniejszy wykup, zależną od daty wykupu w ten sposób, że:

- (i) jeśli przedterminowy wykup nastąpi nie wcześniej niż 2 stycznia 2016 roku i nie później niż 1 stycznia 2017 roku, premia wyniesie 10,0% ceny emisyjnej;
- (ii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi pomiędzy nie wcześniej niż 2 stycznia 2017 roku i nie później niż 1 stycznia 2018 roku, premia wyniesie 7,5% ceny emisyjnej;
- (iii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi pomiędzy nie wcześniej niż 2 stycznia 2018 roku i nie później niż 1 stycznia 2019 roku, premia wyniesie 5,0% ceny emisyjnej;
- (iv) jeśli przedterminowy wykup nastąpi pomiędzy nie wcześniej niż 2 stycznia 2019 roku i nie później niż 1 stycznia 2020 roku, premia wyniesie 2,5% ceny emisyjnej;
- (v) jeśli przedterminowy wykup nastąpi 2 stycznia 2020 roku lub później, obligacje zostaną wykupione bez premii.

W przypadku naruszenia ograniczeń określonych w warunkach emisji, obligatariusze będą uprawnieni do żądania przedterminowego wykupu posiadanych obligacji.

### **Obligacje Senior Notes PLK**

W dniu 26 stycznia 2012 roku, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel), Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland AG, zawarli umowę dotyczącą warunków emisji (ang. *Indenture*) w sprawie emisji przez Eileme 2 niepodporządkowanych obligacji *senior notes* o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku, do której następnie przystąpiły wybrane spółki zależne Polkomtel.

W dniu 1 lutego 2016 roku Eileme 2 umorzyła w całości Obligacje Senior Notes PLK denominowane w EUR i USD po cenie umorzenia (wyrażonej jako procent wartości nominalnej) wynoszącej 105,875% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w EUR oraz 105,813% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w USD.

### **Obligacje serii A wyemitowane przez Midas (Obligacje Midas)**

Na podstawie uchwały zarządu z dnia 6 marca 2013 roku, zmienionej uchwałą zarządu z dnia 28 marca 2013 roku, następnie zmienionej uchwałą zarządu z dnia 2 lipca 2015 roku oraz uchwałą zarządu z dnia 14 marca 2016 roku Midas wyemitował w dniu 16 kwietnia 2013 roku 583.772 zerokuponowych, zdematerializowanych, zabezpieczonych na wybranych

aktywach Grupy Midas obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 583,8 mln zł z terminem zapadalności w dniu 16 kwietnia 2021 roku (Obligacje Midas).

Obligacje Midas zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW w ramach Catalyst dnia 5 sierpnia 2013 roku. W dniu 12 maja 2016 roku Grupa odkupiła większość Obligacji Midas.

Prawem właściwym dla Obligacji Midas jest prawo polskie, zaś wszelkie spory związane z Obligacjami Midas będą rozstrzygane w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym dla siedziby Midasa.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, w efekcie nabycia Obligacji Midas zakończonego dnia 12 maja 2016 roku, właścicielem zdecydowanej większości obligacji Midas są spółki z Grupy Polsat, w związku z czym wartość bilansowa tych obligacji podlega eliminacji konsolidacyjnej i nie jest wyodrębniana w ramach podsumowania zadłużenia finansowego Grupy Polsat.

#### **Umowy kredytów inwestycyjnych między Aero2 a Plus Bank S.A.**

W dniach 27 października 2010 roku i 25 listopada 2010 roku zostały zawarte umowy kredytów inwestycyjnych, z późniejszymi zmianami, między spółką Aero2 Sp. z o.o. jako kredytobiorcą a Invest Bank S.A. (obecnie Plus Bank S.A.) jako kredytodawcą, z przeznaczeniem na refinansowanie i finansowanie nakładów inwestycyjnych dotyczących infrastruktury telekomunikacyjnej.

Umowy te, z późniejszymi zmianami, przewidywały udzielenie Aero2 kredytu terminowego w łącznej wysokości 64,5 mln zł. Zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Plus Bank S.A. zostało w całości spłacone w dniu 10 maja 2016 roku przez spółki z Grupy Midas a zabezpieczenia ustanowione zgodnie z umową kredytową zostały zwolnione. Środki przeznaczone na spłatę przedmiotowego zadłużenia pochodziły ze środków własnych Grupy Midas.

#### **Umowa kredytu inwestycyjnego między Grupą Midas a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.**

W dniu 10 lipca 2014 roku została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego między Midasem i jego spółkami zależnymi: Aero2 Sp. z o.o., CenterNet S.A. oraz Mobyland Sp. z o.o. jako kredytobiorcami a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako kredytodawcą, zmieniona aneksami datowanymi na 30 marca 2015 roku, 26 czerwca 2015 roku oraz 22 października 2015 roku.

Zgodnie z warunkami, zmienionymi aneksami, umowa kredytu przewidywała udzielenie Grupie Midas kredytu terminowego do kwoty 350,0 mln zł. Środki udostępnione w ramach ww. umowy zostały wykorzystane w szczególności na rozwój sieci telekomunikacyjnej opartej na technologii LTE oraz HSPA+ oraz na refinansowanie istniejącego wcześniej zadłużenia Grupy Midas w wysokości 150 mln zł.

Zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zostało w całości spłacone w dniu 29 kwietnia 2016 roku przez spółki Midas i Aero2 a zabezpieczenia ustanowione zgodnie z umową kredytową zostały zwolnione. Środki przeznaczone na spłatę przedmiotowego zadłużenia pochodziły z działalności operacyjnej Grupy Midas.

#### **Zobowiązania umowne**

##### **Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

[mln PLN]	30 czerwca 2016 (niebadany)	31 grudnia 2015
Do roku	154,2	178,1
1 do 5 lat	104,8	116,4
<b>Razem</b>	<b>259,0</b>	<b>294,5</b>

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

[mln PLN]	30 czerwca 2016 (niebadany)	31 grudnia 2015
Do roku	9,1	15,9
<b>Razem</b>	<b>9,1</b>	<b>15,9</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2016 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 129,3 mln zł (136,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 70,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku (63,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku).

### Ratingi

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ratingów przypisanych Grupie Cyfrowy Polsat na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

	Moody's Investor Services			Standard & Poor's Rating Services		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
<b>CYFROWY POLSAT</b>						
Rating korporacyjny	Ba2 / stabilna	Ba3 / pozytywna	16.05.2016	BB+/stabilna	BB/ CreditWatch Positive	25.09.2015

W dniu 25 września 2015 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Rating Services m.in. podwyższyła długoterminowy korporacyjny rating kredytowy Spółki z „BB” do poziomu „BB+” z perspektywą stabilną. Agencja S&P uzasadniła swoją decyzję oczekiwaną istotną poprawą struktury kapitałowej Spółki na skutek refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy. W swoim komunikacie agencja S&P podkreśliła m.in. większą elastyczność wynikającą z docelowego połączenia kredytów spółek wchodzących w skład Grupy w jedną pulę, eliminację ryzyka walutowego z uwagi na to, że zadłużenie wynikające z nowych umów kredytowych będzie denominowane wyłącznie w polskich złotych oraz poprawę wskaźników kredytowych Spółki dzięki obniżeniu kosztu obsługi długu.

W dniu 16 maja 2016 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła rating korporacyjny Spółki (ang. corporate family rating - CFR) z poziomu Ba3 do poziomu Ba2 z perspektywą stabilną. W uzasadnieniu agencja Moody's podała, że podwyższenie ratingu odzwierciedla w szczególności postępy w procesie integracji Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, kontynuację działań mających na celu uproszczenie struktury korporacyjnej oraz struktury zadłużenia, korzyści strategiczne i kosztowe wynikające z nabycia grupy kapitałowej Midas S.A. oraz konsekwentne oddłużanie przez ostatni rok ukierunkowane na osiągnięcie zakładanego progu długu netto do EBITDA na poziomie 1,75x w średnim terminie.

Agencja Moody's podkreśliła również silną pozycję grupy kapitałowej Cyfrowego Polsatu zarówno na rynku płatnej telewizji, jak i na rynku telefonii mobilnej oraz jej stabilne wyniki operacyjne, wspierane ofertą usług łączonych smartDOM. Ponadto na ocenę ratingową pozytywnie wpłynęło zmniejszenie ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe, co wynika z zakończonego refinansowania zadłużenia denominowanego w walutach obcych długiem w polskich złotych, oraz wysoka płynność związana z silnymi generowanymi przepływami wolnych środków pieniężnych, rozłożoną w czasie zapadalnością zadłużenia oraz dostępnym, niewykorzystywanym obecnie kredytem rewolwingowym w wysokości 1 mld zł.

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

##### Zabezpieczenia dotyczące zadłużenia z tytułu Połączonej Umowy Kredytów

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Połączonej Umowy Kredytów Spółka oraz inne spółki z Grupy wymienione poniżej oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie zawarły i podpisały umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Midas oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 615.445.000 zł), Telewizja Polsat (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.525.300.000 zł) oraz Plus TM Management Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.106.000 zł) oraz Aero2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 113.200.000 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na akcjach Midasa (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 147.966.675 zł), wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z akcji Spółki; akcje obciążone zastawami reprezentują 100% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie; Spółka posiada pośrednio 100% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie;
- (iv) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o., Midas oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizja Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o., Dwa Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Muzo.fm Sp. z o.o., Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Midas oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (einfache Gesellschaft), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (viii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9;
- (ix) hipoteka umowna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej będącej własnością Polkomtel, położonej w Warszawie, dzielnica Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej, składającej się z działek o numerach 131/4 oraz 132/6, księga wieczysta numer nr WA5M/00478842/7;
- (x) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xi) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (viii) powyżej;
- (xii) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;

- (xiii) zastaw na udziałach w Eileme 1 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xiv) na udziałach w Eileme 2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xv) zastaw na udziałach w Eileme 3 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xvi) zastaw na udziałach w Eileme 4 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xvii) zastaw na udziałach w Metelem (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.212.325,00 EUR) oraz Litenite (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.800 EUR), dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xviii) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xix) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands (einfache Gesellschaft) oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xx) zastaw na rachunkach bankowych Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xxi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przysługujących Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (einfache Gesellschaft), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiii) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiv) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Midas oraz Aero2 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- (xxv) oświadczenia Litenite oraz Eileme 4 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego (z całego majątku znajdującego się w Polsce lub podlegającego prawu polskiemu), dla których prawem właściwym jest prawo polskie.



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

### 5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w pierwszym półroczu 2016 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

### 5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Grupa Polsat nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

W opinii Zarządu poziom rezerw na sprawy sądowe na dzień 30 czerwca 2016 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

#### **Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów**

W dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę pieniężną w wysokości 130,7 mln zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zdaniem Zarządu, w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W dniu 18 czerwca 2014 roku SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, obniżając kwotę kary do wysokości 4 mln zł (tj. równowartość 1 mln euro). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel w związku z tym nie utworzono rezerwy z tego tytułu.

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 mln zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK nakładającej karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 roku SOKiK uchylił karę w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Prezesowi UOKiK przysługuje prawo do apelacji od wyroku.

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku wyrokiem SOKiK wysokość kary została obniżona do poziomu 1,5 mln zł. Wyrokiem z dnia 10 lutego 2016 roku sąd uchylił wyrok SOKiK przywracając wysokość kary do poziomu 4,5 mln zł. W dniu 15 marca 2016 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 1,8 mln zł. Zarząd oczekuje na ponowne rozpatrzenie sprawy przez SOKiK zgodnie z wyrokiem sądu.

W dniu 23 grudnia 2014 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące niektórych zapisów znajdujących się w regulaminie sklepu internetowego oraz zapisów dotyczących zwrotu zakupionych urządzeń w przypadku rozwiązania przez abonenta umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel kary w łącznej wysokości 8,8 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 30 grudnia 2014 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegających na niedostarczeniu konsumentom zawierającym umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych w formie pisemnej wraz z umową regulaminu promocji oraz o nieinformowaniu o zakończeniu promocji dotyczącej rachunku



szczegółowego. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 6 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel otrzymał za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21 mln zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9 mln zł. Spółka złożyła apelację od przedmiotowej decyzji. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

We wrześniu 2015 roku Polkomtel otrzymał pozew P4 Sp. z o.o., w którym spółka ta żąda zapłaty odszkodowania w kwocie 316 mln zł, w tym odsetki 85 mln zł, dotyczącego detalicznych cen usług mobilnych świadczonych w okresie pomiędzy lipcem 2009 roku a marcem 2012 roku. Roszczenie P4 Sp. z o.o. zakłada zapłatę powyższej kwoty solidarnie przez Orange Polska S, Polkomtel i T-Mobile Polska. Zdaniem Zarządu, pozew jest bezpodstawny, jako że Polkomtel nie dopuszczał się samodzielnie lub z innymi podmiotami czynów niedozwolonych, w szczególności związanych z wysokością cen detalicznych za usługi połączeń telefonicznych kierowanych do sieci telekomunikacyjnej P4 Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Polkomtel, brak jest podstaw prawnych dla łącznej oceny zachowań poszczególnych operatorów na rynku usług telekomunikacyjnych, który jest rynkiem w pełni konkurencyjnym, a każdy z przedsiębiorców prowadzi samodzielną politykę handlową, w tym cenową. Objęte pozewem roszczenia P4 Sp. z o.o. nie zostały wykazane ani co do zasady (przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej), ani co do wysokości.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

#### **5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

##### **5.4.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym**

###### ***Sytuacja gospodarcza w Polsce***

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

Według danych Eurostatu w latach 2014-2015 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski w latach 2014 i 2015 wyniósł odpowiednio 3,3% i 3,6%. Według najnowszych prognoz Eurostat wzrost PKB Polski w latach 2016-2017 utrzyma się na istotnie wyższym poziomie niż średnia dla całej Unii Europejskiej, wynosząc w każdym kolejnym roku 3,5%. Analogiczny wskaźnik dla 28 krajów Unii Europejskiej szacowany jest na poziomie 1,9% w 2016 roku i 2,0% w 2017 roku.

Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu oraz usługi łączone, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB, przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że spodziewane w latach 2016-2017 ożywienie gospodarcze będzie miało również korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

###### ***Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce***

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

Rynek, na którym działamy, jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Zaostrzona konkurencja oraz zmieniające się otoczenie rynkowe (w tym również zachodzące procesy konsolidacyjne na rynku telewizji satelitarnej i kablowej) mają wpływ na oferty promocyjne przedstawiane naszym nowo pozyskiwanym klientom. Ponadto, w związku z dużą konkurencją na rynku, stale inwestujemy w programy utrzymaniowe i budowanie lojalności klientów.

Uważamy, że obecnie nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzmy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia do naszej platformy dużej części migrujących klientów. Dodatkowo oferujemy usługi płatnej telewizji jako element oferty zintegrowanej w ramach programu smartDOM, co pozytywnie wpływa na lojalizację bazy klientów i przyczynia się do relatywnie niskiego wskaźnika churn.

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (*over-the-top*). W Polsce ten rynek jest niewielki (według danych PwC (*Global entertainment and media outlook: 2014–2019*) w 2015 roku jego wartość szacowana była na około 15,0 mln USD, podczas gdy w Wielkiej Brytanii i Niemczech było to odpowiednio 790,8 mln USD i 397,5 mln USD) i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD, wiodącą na polskim rynku telewizję internetową IPLA oraz nowy serwis Cyfrowy Polsat GO. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

### **Rozwój rynku reklamy w Polsce**

Część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że 2016 rok będzie kolejnym rokiem wzrostu rynku reklamy i prognozuje wzrost całkowitych wydatków netto na reklamę telewizyjną na poziomie 2,1%. Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej, a spodziewane w latach 2016-2017 ożywienie gospodarcze będzie miało korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorców z dostępem do Internetu.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej. Według badania IAB AdEx w 2015 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 20,2% rok do roku i osiągnęły wartość 3,2 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy. W 2015 roku wzrosły o 34% i stanowiły 8% całkowitych wydatków reklamy internetowej. Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2014–2019*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2014-2019 wyniesie 19,5% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA oraz serwis Cyfrowy Polsat GO, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

### **Rosnące znaczenie kanałów tematycznych**

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

### **Substytucja telekomunikacji stacjonarnej usługami mobilnymi i wzrost nasycenia szerokopasmowego Internetu mobilnego**

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

W Polsce zjawisko zastępowania telefonii stacjonarnej usługami mobilnymi ma większą skalę aniżeli w większości krajów Unii Europejskiej. Według danych UKE w roku 2015 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych, który wyniósł 9,2 mld minut, był już prawie dziesięciokrotnie niższy niż wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł około 91,8 mld minut.

Jednocześnie dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym

zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych (tzw. ostatnia mila).

Wysoka preferencja Polaków wobec technologii mobilnych w połączeniu z podnoszeniem jakości mobilnego transferu danych w efekcie rozwoju technologii LTE/LTE-Advanced stwarza w naszej opinii szansę na dynamiczny wzrost wartości rynku szerokopasmowego Internetu w Polsce w najbliższych latach, z czego zamierzamy korzystać.

### **Rosnący popyt na smartfony i transmisję danych**

W Polsce obserwowany jest sukcesywny wzrost popularności i sprzedaży smartfonów. W pierwszym półroczu 2016 roku 93% telefonów sprzedawanych przez nas klientom usług telekomunikacyjnych stanowiły smartfony i udział ten systematycznie rośnie. Jednocześnie szacujemy, iż na koniec czerwca 2016 roku około 59% telefonów używanych przez naszych klientów stanowiły smartfony, podczas gdy w ubiegłym roku odsetek ten stanowił 50%. Ta dysproporcja pokazuje, iż penetracja smartfonów wśród naszych klientów usług mobilnych będzie w trakcie najbliższych lat stale rosła.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według danych przedstawionych w Ericsson Mobility Report z czerwca 2016 roku wielkość transmisji danych w regionie EMEA wzrosła trzynastokrotnie w latach 2015-2021.

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

### **Sezonowość rynku reklamy**

Najniższe przychody z reklamy osiągamy w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego ze względu na okres letnich wakacji, natomiast najwyższe w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego dzięki wzrostowi wydatków konsumpcyjnych w okresie przedświątecznym. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21,2% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 27,1% w drugim kwartale, 21,3% w trzecim kwartale i 30,4% w czwartym kwartale.

### **Sezonowość rynku telekomunikacyjnego**

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

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

## **5.4.2. Czynniki związane z działalnością Grupy**

### **Rosnące znaczenie usług zintegrowanych**

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

W ramach programów smartDOM (dla klientów indywidualnych) oraz smartFIRMA (dla małego biznesu) umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Uruchomiony w 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i sieci Plus pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego, natomiast w przyszłości spodziewamy się pozytywnych skutków wzrostu lojalności klientów, którzy korzystają z naszych usług zintegrowanych.

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

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

### **Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE**

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu świadczymy w szeregu dostępnych technologii mobilnych, obejmujących HSPA/HSPA+ oraz najnowszą technologię LTE. Obecnie Internet LTE stał się w Polsce standardem bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu, skutecznie wypierając dotychczas używany standard UMTS. Dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym Internet LTE często zastępuje Internet stacjonarny, będąc odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów. Dodatkowo posiada atut mobilności, który jest istotny dla dużej części konsumentów. Uważamy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE, a w przyszłości LTE Advanced, zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Szeroka dostępność i udokumentowana badaniami UKE najwyższa jakość świadczonych przez nas usług LTE zapewnia nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi, jak i bazy klientów usług zintegrowanych.

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE świadczymy m.in. w oparciu o częstotliwości i infrastrukturę sieciową Grupy Midas, która od 29 lutego 2016 roku wchodzi w skład Grupy Polsat. W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Midas jako pierwsza w Polsce uruchomiła komercyjną sieć LTE 800, udostępniając ją na rzecz Grupy Polsat. W rezultacie w zasięgu najszybszego mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat znajdowało się na koniec marca 2016 roku 96,8% Polaków, co według danych publikowanych przez operatorów jest aktualnie najszerszym zasięgiem oferowanym w kraju.

### **Rozwój technologii LTE**

W świetle bardzo wysokich poziomów cenowych osiągniętych w zakończonej w 2015 roku aukcji LTE uznaliśmy, że potencjalna współpraca z podmiotami, które wylicytowały częstotliwości 800 MHz, byłaby nieopłacalna i nieracjonalna zarówno dla Grupy, jak i dla naszych klientów. Wobec powyższego, podjęliśmy decyzję o inwestycji w dalszy rozwój sieci LTE w oparciu o obecnie posiadane i wykorzystywane przez Polkomtel i Grupę Midas częstotliwości z zakresu 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz.

Spodziewamy się, że rozbudowa sieci LTE w oparciu przede wszystkim o ciągły 20 MHz blok pasma z zakresu 1800 MHz przy zagęszczeniu siatki lokalizacji stacji bazowych, wyraźnym wzroście liczby działających nadajników oraz zastosowaniu unikalnej technologii ODU-IDU (Outdoor Unit Indoor Unit) pozwolą nam utrzymać przewagę konkurencyjną pod względem parametrów jakościowych dostarczanej przez nas usługi mobilnego Internetu. Kolejnym istotnym rozwiązaniem będzie planowany refarming częstotliwości 900 MHz oraz 2100 MHz skutkujący alokacją części pasm używanych obecnie do świadczenia usług 2G i 3G do najnowszej technologii LTE, a następnie LTE Advanced. W efekcie spodziewany jest dalszy wzrost parametrów jakościowych świadczonej przez nas usługi dostępu do Internetu. Jednocześnie skala nakładów inwestycyjnych na planowaną przez nas rozbudowę sieci mobilnej będzie znacząco niższa aniżeli koszt zakupu pasma 800 MHz w ramach Aukcji LTE. Docelowo może przełożyć się to na atrakcyjniejsze usługi i ceny dla klientów niż w przypadku rozbudowy sieci na częstotliwości 800 MHz.

Wierzymy, iż plan ten umożliwi nam utrzymanie przewagi konkurencyjnej w postaci możliwości świadczenia usług transmisji danych o najwyższej jakości przy jednoczesnym uniknięciu nadmiernie w naszej opinii wysokich kosztów zakupu bądź wynajmu pasma 800 MHz.

### **Rozwój serwisu IPLA**

IPLA, będąca liderem rynku wideo online, wzmacnia naszą pozycję rynkową jako agregatora i dystrybutora treści i zapewnia nam istotną przewagę konkurencyjną. Stale ją rozwijamy, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji. Rozwijanie serwisu IPLA jest źródłem synergii w obszarach kosztowych i przychodowych. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tej samej infrastruktury oraz optymalizacji zasobów w działach wspierających (back-office).



Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych produktów i wprowadzania nowych usług, które mają wpływ na wzrost satysfakcji naszych klientów.

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z czerwca 2016 roku, będzie rósł w średniorocznym tempie ok. 55% (CAGR) w latach 2015-2021. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości.

#### **Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV**

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

#### **5.4.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym**

##### **Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych**

Wysokość roamingowych stawek hurtowych i detalicznych za usługi głosowe (wykonywanie i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu na obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) podlega regulacjom.

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2015 roku opłaty detaliczne za usługi roamingu regulowanego zrównane mają zostać z cenami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku (konceptcja *Roam like at home*). Jako rozwiązanie przejściowe wprowadzono zasadę, iż począwszy od 30 kwietnia 2016 roku ceny za usługi roamingu regulowanego nie mogą przekraczać ceny krajowej powiększonej o dodatkową opłatę roamingową, przy czym suma ceny krajowej i dodatkowej opłaty roamingowej nie może przekraczać określonego poziomu. Maksymalne dozwolone w okresie przejściowym dodatkowe opłaty roamingowe, bez uwzględnienia ceny krajowej, wynoszą:

- 5 eurocentów za 1MB w przypadku transmisji danych;
- 5 eurocentów za minutę w przypadku wychodzących połączeń głosowych;
- uśredniona europejska stawka MTR (1,14 eurocenta) w przypadku przychodzących połączeń głosowych;
- 2 eurocenty za SMS.

Dodatkowo, nadal pozostają w mocy maksymalne pułapy cen detalicznych, z uwzględnieniem ceny krajowej, których poziomy kształtują się obecnie zgodnie z poniższą tabelą:

	Maksymalne ceny detaliczne (bez VAT)		Maksymalne średnie ceny hurtowe (rozliczenia pomiędzy operatorami)
	do 29.04.2016	od 30.04.2016	od 01.07.2014 do obecnie
Transmisja danych (za 1 MB)	20 eurocentów	20 eurocentów	5 eurocentów
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	19 eurocentów	19 eurocentów	5 eurocentów
Połączenia głosowe przychodzące (za minutę)	5 eurocentów	1,14 eurocentów	n/d
SMS (za 1 SMS)	6 eurocentów	6 eurocentów	2 eurocenty

Zgodnie z powyższymi regulacjami, od dnia 30 kwietnia 2016 roku wprowadziliśmy dla naszych klientów zmiany cen detalicznych w roamingu międzynarodowym, przy czym poziom stawek detalicznych stosowanych w połączeniach

krajowych, stanowiący podstawę do wyznaczenia finalnej ceny usługi roamingowej dla klienta detalicznego, określony został na bazie indywidualnych cenników dedykowanych dla poszczególnych taryf telekomunikacyjnych. Tym samym poziom obniżek, z których korzystają nasi klienci od 30 kwietnia 2016 roku, jest zróżnicowany.

Wdrożenie koncepcji *Roam like at home* od 15 czerwca 2017 roku zgodnie z Rozporządzeniem uzależnione jest od rewizji hurtowych opłat za usługi roamingu międzynarodowego. Przygotowując się do tego, w dniu 15 czerwca 2016 roku Komisja Europejska przedstawiła propozycję obniżki maksymalnych średnich hurtowych cen w rozliczeniach roamingu w ramach EOG. Jeśli propozycja Komisji Europejskiej zostanie w kolejnych krokach zaakceptowana przez Parlament Europejski i Radę Unii Europejskiej, maksymalne średnie stawki hurtowe ulegną zmianie zgodnie z poniższą tabelą:

	Maksymalne średnie ceny hurtowe (rozliczenia pomiędzy operatorami)	
	obecnie	od 15 czerwca 2017
Transmisja danych (za 1 MB)	5 eurocentów	0,85 eurocenta
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	5 eurocentów	4 eurocenty
Połączenia głosowe przychodzące (za minutę)	n/d	n/d
SMS (za 1 SMS)	2 eurocenty	1 eurocent

Jednocześnie Komisja Europejska podtrzymała wcześniejszą intencję opracowania tzw. *Fair Usage Policy*, które chroniłoby interesy operatorów w poszczególnych krajach członkowskich po wdrożeniu zasady *Roam like at home*. Dodatkowo, zgodnie z deklaracją Komisji Europejskiej, poszczególni operatorzy będą mogli zostać zwolnieni z obowiązku zrównania detalicznych cen roamingowych ze stawkami krajowymi, poprzez wprowadzenie mechanizmu dopłat do cen krajowych w celu pokrycia strat, o ile zdołają udowodnić, iż nie byłoby w stanie odzyskać kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług roamingowych. Jednocześnie Komisja Europejska przystąpiła do ponownej analizy europejskiego rynku zakańczania połączeń (MTR), który pośrednio wpływa na maksymalny dozwolony poziom stawek detalicznych za odbieranie połączeń w roamingu międzynarodowym.

Szczegółowe regulacje w tych kwestiach mają zostać przedstawione na przełomie 2016 i 2017 roku.

### Rezerwacje częstotliwości

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

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

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

W wyniku rozstrzygnięcia aukcji LTE, której przedmiotem było 5 bloków w paśmie 800 MHz oraz 14 bloków w paśmie 2600 MHz, podmioty konkurencyjne w stosunku do Grupy Polsat uzyskały możliwość świadczenia wysokiej jakości usług w technologii LTE opartych o częstotliwości z zakresu 800 MHz. Nasi konkurenci rozbudowują swoje sieci mobilne w oparciu o uzyskane bloki w paśmie 800 MHz, zwiększając tym samym systematycznie pokrycie własną siecią LTE. Możliwe jest, że dojdzie do współpracy między operatorami telekomunikacyjnymi w zakresie współdzielenia sieci radiowej, co może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polskiego rynku telekomunikacyjnego w najbliższym okresie. Jednocześnie, nie można jednoznacznie przewidzieć, czy bardzo wysokie koszty sfinansowania zakupu pasma 800 MHz poniesione przez naszych konkurentów zostaną odzwierciedlone w ich politykach cenowych dotyczących świadczonych usług mobilnych.



Należy podkreślić, że nie można wykluczyć postępowań sądowych związanych ze zmianą zasad zakończenia aukcji w czasie trwania procesu aukcyjnego z uwagi na silne protesty większości podmiotów uczestniczących w licytacji, poparte licznymi opiniami uznanych konstytucjonalistów oraz ekspertów i analityków rynku telekomunikacyjnego, które zgodne są co do tego, że rozwiązanie wprowadzone przez ministerstwo administracji i cyfryzacji jest sprzeczne z Konstytucją. Istnieje ryzyko, że postępowania prawne mogą doprowadzić do podważenia wyników aukcji, ogłoszonych przez UKE, a nawet unieważnienia całego procesu aukcyjnego.

### **Rejestracja przedpłaconych kart SIM**

Korzystanie z mobilnych usług telekomunikacyjnych w modelu przedpłaconym w Polsce możliwe było dotychczas w sposób anonimowy, tj. bez konieczności podawania danych osobowych ze strony użytkownika. Zgodnie z zapisami ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku o działaniach antyterrorystycznych, dotychczasowi użytkownicy przedpłaconych kart SIM zostali zobowiązani do przekazania swoim operatorom telekomunikacyjnym danych osobowych do dnia 1 lutego 2017 roku. Jednocześnie operatorzy zobowiązani zostali do właściwego zweryfikowania otrzymanych danych osobowych. W przypadku kart, które nie zostaną prawidłowo zarejestrowane w podanym terminie, operatorzy zobowiązani są zaprzestać świadczenia usług. Dodatkowo, począwszy od 25 lipca 2016 roku operatorzy telekomunikacyjni mogą rozpocząć świadczenie usług w przypadku sprzedaży nowych przedpłaconych kart SIM dopiero po dokonaniu ich rejestracji.

Polkomtel udostępnił swoim klientom usług przedpłaconych możliwość rejestracji kart SIM w szeregu kanałów, obejmujących punkty sprzedaży usług Polkomteli i Cyfrowego Polsatu, kanały zdalne, jak również wybrane ogólnopolskie sieci partnerskie. Równolegle uruchomiona została kampania informacyjna oraz atrakcyjna oferta promocyjna zachęcająca klientów do możliwie wczesnego dokonania rejestracji.

W wyniku wdrożenia regulacji wynikających z ustawy o działaniach antyterrorystycznych oczekiwać należy przemodelowania polskiego mobilnego rynku telekomunikacyjnego, w szczególności zmniejszenia skali sprzedaży nowych przedpłaconych kart SIM przy jednoczesnym wydłużeniu średniego okresu aktywności kart zarejestrowanych oraz ograniczenia wolumenu raportowanych przez poszczególnych operatorów baz przedpłaconych (eliminacja tzw. „martwych dusz”), a tym samym urealnienia skali wolumenowej i poziomu penetracji polskiego rynku mobilnego. Jednocześnie można oczekiwać, iż część klientów usług przedpłaconych zgłaszających się do punktów obsługi klienta zdecyduje się przy okazji rejestracji karty SIM związać z operatorem umową kontraktową, co może mieć korzystny wpływ na wielkość naszej bazy klientów kontraktowych w najbliższych kwartałach.

#### **5.4.4. Czynniki finansowe**

##### **Wahania kursów walut**

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są głównie w złotych, natomiast część kosztów czy nakładów inwestycyjnych wyrażona jest w walutach obcych.

Wahania kursów walut wpływały w przeszłości i spodziewamy się, że nadal będą wpływać na poziom naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych oraz wysokość zysków i strat z działalności inwestycyjnej. W szczególności nasza ekspozycja na wahania kursów walut związana jest z ponoszonymi przez nas w walutach obcych płatnościami z tytułu:

- (i) opłat licencyjnych świadczonych na rzecz nadawców telewizyjnych,
- (ii) opłat związanych z przesyłem sygnału,
- (iii) zakupu dostępu do oferty wiodących studiów filmowych i telewizyjnych oraz innych dostawców i producentów treści programowych, w tym federacji sportowych,
- (iv) zakupu części do dekodatorów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania,
- (v) najmu pojemności transponderów,
- (vi) zakupu sprzętu telekomunikacyjnego dla klientów usług telefonii mobilnej,
- (vii) płatności ratalnych za koncesję UMTS,
- (viii) zakupu sprzętu do sieci telekomunikacyjnej,
- (ix) wybranych dzierżaw gruntów pod lokalizację elementów sieci telekomunikacyjnej,
- (x) umów dzierżawy wybranych budynków biurowych,
- (xi) międzynarodowych umów roamingowych i międzyoperatorskich oraz

(xii) innych zobowiązań handlowych.

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

### **Refinansowanie zadłużenia Grupy**

Dnia 21 września 2015 roku Grupa Polsat zawarła z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowy kredytów obejmujące łącznie kredyt terminowy w wysokości do 11,5 mld zł oraz kredyt rewolwingowy w wysokości do 1,0 mld zł, które wraz z wyemitowanymi w lipcu 2015 roku niezabezpieczonymi obligacjami korporacyjnymi na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1,0 mld zł posłużyły do zrefinansowania całego dotychczasowego zadłużenia Grupy.

Nowa struktura finansowania dłużnego Grupy cechuje się lepszymi warunkami finansowymi oraz gwarantuje większą elastyczność w zakresie bieżącej działalności operacyjnej i inwestycyjnej Grupy. Oczekiwane roczne oszczędności odsetkowe wynikające z refinansowania oszacowaliśmy na poziomie ok. 400 mln zł, co znacząco zwiększy potencjał generowania wolnych środków pieniężnych.

Połączona Umowa Kredytów posiada wbudowane mechanizmy obniżania marży banków wraz ze zmniejszaniem relacji długu netto do zysku EBITDA, co oznacza że, generując środki gotówkowe z naszej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dbając o wysoki poziom wyniku EBITDA osiąganego przez Grupę, jesteśmy w stanie zmniejszać koszty i płatności odsetkowe.

Dodatkowo Połączona Umowa Kredytów oraz Obligacje Serii A oparte są o zmienną rynkową stopę procentową, co oznacza, że wzrosty lub spadki stóp procentowych w Polsce będą miały wpływ na wzrost lub obniżkę bieżącego kosztu obsługi naszego zadłużenia z tytułu tych kredytów. Mając na względzie otwartą ekspozycję na ryzyko zmiany stopy procentowej, Grupa aktywnie wykorzystuje transakcje zabezpieczające celem jego ograniczenia.

## 6 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

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

Oczekuje się, że dalszy rozwój naszej działalności na dojrzałym polskim rynku telefonii komórkowej będzie zależeł głównie od umiejętnego zachęcenia istniejących klientów do korzystania z szerszej gamy oferowanych przez nas usług, zdolności pozyskania klientów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych oraz zmniejszenia wskaźnika odejść (*churn rate*). Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nasze działania będą skutkować korzystaniem przez obecnych klientów z szerszej gamy usług lub pozyskaniem klientów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych, lub że nasze działania w celu zwiększenia lojalności klientów będą skutkować spadkiem wskaźnika odejść, lub że umożliwią spółce utrzymanie tego wskaźnika na obecnym poziomie. Jeżeli nie będziemy w stanie w udany sposób zarządzać wskaźnikiem odejść, możemy stanąć przed koniecznością gwałtownej redukcji kosztów, aby utrzymać marżę zysku na satysfakcjonującym poziomie lub podjęcia alternatywnych kroków, które z kolei mogłyby skutkować zwiększeniem kosztu pozyskania i utrzymania klientów.

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

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

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

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

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces handlowy zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. Staramy się pozyskać i utrzymać klientów płatnej telewizji, zapewniając im dostęp do szerokiej oferty kanałów, obejmującej kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne kanały telewizyjne naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały nadawane w wysokiej rozdzielczości oraz niekodowane kanały telewizyjne i radiowe. Zadowolenie klientów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości pozyskania i utrzymania klientów, jak również osiągania i zwiększania przychodów uzyskiwanych z abonamentu.

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

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

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

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

***Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać klientów i reklamodawców, jeśli nie zdołamy zawrzeć lub przedłużyć umów licencyjnych, które dają nam prawo do dystrybucji kluczowych programów***

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

***Możliwości zwiększenia sprzedaży naszych usług zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży***

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

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

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

Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług płatnej telewizji, dostępu do Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Dostarczanie usług płatnej telewizji do naszych klientów jest uzależnione od prawidłowego funkcjonowania infrastruktury i urządzeń u podmiotów, z którymi współpracujemy. Przykładowo, od Eutelsat S.A. wynajmujemy transpondery, które umożliwiają nam dostarczanie cyfrowego sygnału telewizyjnego drogą satelitarną na terenie całej Polski. Instalacje antenowe naszych klientów są w większości przystosowane do odbioru sygnału nadawanego za pośrednictwem transponderów Eutelsat S.A. W przypadku konieczności zmiany operatora satelitarnego w związku z nieprzedłużeniem umów, wypowiedzeniem ich przez Eutelsat S.A. lub z innych przyczyn bylibyśmy zmuszeni znaleźć

alternatywnego dostawcę pojemności satelitarnej oraz potencjalnie repositionować anteny satelitarne znajdujące się u naszych klientów, co, uwzględniając wielkość naszej bazy, byłoby operacją kosztowną i czasochłonną.

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

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

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

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

Korzystamy z usług dostaw sprzętu telekomunikacyjnego i usług utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej świadczonych przez producentów sprzętu telekomunikacyjnego, w tym między innymi Nokia Solutions and Networks oraz Ericsson. Trwała współpraca z niektórymi z zewnętrznych dostawców jest istotna dla możliwości prowadzenia niezakłóconej działalności operacyjnej. Polegamy również na zewnętrznych dostawcach telefonów i modemów (w tym Samsung, Sony, LG, Huawei i Microsoft Mobile) oraz zewnętrznych dostawcach usług IT (m.in. Huawei, Intec Billing, CGI, Infovide Matrix, Oracle). Nie posiadamy kontroli nad kluczowymi zewnętrznymi dostawcami i mamy ograniczony wpływ na wywiązywanie się przez takie podmioty z zawartych umów. Nie można zagwarantować, że dostawcy ci nie wypowiedzą zawartych z nami umów, że przedłużą takie umowy w przypadku ich wygaśnięcia, lub że przedłużą je na równie lub bardziej korzystnych warunkach, ani że będziemy w stanie pozyskać niezbędny sprzęt i usługi w przyszłości od tych lub innych dostawców w koniecznym zakresie i w odpowiednich ramach czasowych, lub w ogóle. W związku z powyższym, zależność od zewnętrznych dostawców naraża nas na ryzyko opóźnień lub braku dostaw niezbędnych usług lub sprzętu.

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



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

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

Systemy kompresji, kodowania sygnału i zarządzania klientami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego centrum satelitarne, produkowane przez nas dekodery, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach płatnej telewizji, co może doprowadzić do utraty klientów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii.

Rozwój technologii wymaga dostosowywania naszych sposobów dystrybucji i prezentacji treści programowych do zmian zachodzących na rynku. Nowe technologie, w tym nowe formaty wideo, IPTV, możliwości strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet, telewizja na życzenie (VoD), telewizja mobilna, dekodery umożliwiające nagrywanie oraz inne urządzenia i technologie poszerzają listę wyboru mediów i rozrywki dostępnych dla publiczności i zmieniają sposób, w jaki widzowie odbierają treści pozwalając użytkownikom na oglądanie telewizji z dala od domu lub w późniejszym czasie oraz dając możliwość pomijania reklamy i układania programu. Technologie te zyskują na popularności i są coraz łatwiejsze w użytkowaniu, lecz wynikające z ich stosowania rozproszenie telewidzów może doprowadzić do ogólnego spadku przychodów z reklamy TV.

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

W związku z szybkim tempem zmian technologicznych oraz rosnącymi oczekiwaniami klientów, a także w przypadku zaoferowania klientom, przez naszych konkurentów, produktów i usług telekomunikacyjnych opartych o nowe technologie, które są bardziej zaawansowane technologicznie, tańsze lub w inny sposób bardziej atrakcyjne dla klientów, niż te świadczone przez nas, możemy być zmuszeni do nagłego wprowadzenia nowych technologii, produktów lub usług. Szybka ewolucja technologii na rynkach, na których działamy, a także złożoność naszych systemów informatycznych oraz szereg innych czynników, w tym ekonomicznych, może wpłynąć na naszą zdolność do terminowego wdrożenia nowych technologii, produktów lub usług. Nie można zagwarantować, że przewidzimy w prawidłowy sposób rozwój nowych technologii, produktów lub popyt na nie, a tym samym w odpowiednim czasie poświęcimy odpowiednią ilość kapitału i zasobów do rozwoju właściwych technologii, produktów lub usług, które zadowolą istniejących i przyciągną nowych klientów. Niewdrożenie lub zbyt późne wdrożenie przez nas nowych technologii, produktów lub usług może spowodować, że technologie, oferowane przez nas produkty lub usługi staną się mniej rentowne lub mniej atrakcyjne od tych oferowanych przez konkurentów. Dodatkowo nowe lub ulepszone technologie, usługi lub produkty, które wprowadzamy, mogą nie zostać odpowiednio przyjęte na rynku lub mogą być ograniczone możliwościami technicznymi. Możemy też nie być w stanie uzyskać zwrotu inwestycji, które poczyniliśmy lub możemy poczynić w celu wdrożenia takich technologii, usług i produktów. W związku z tym nie można zapewnić, że będziemy w stanie zrealizować takie działania w sposób efektywny kosztowo, co również doprowadziłoby do zmniejszenia rentowności naszej działalności. Ponadto możemy nie być w stanie pozyskać finansowania w wystarczającej wysokości lub na akceptowalnych warunkach, w celu sfinansowania nakładów koniecznych, aby dotrzymać kroku zmianom technologicznym zachodzącym na rynku oraz konkurencji.

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



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

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

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

### **Jesteśmy narażeni na nadużycia ze strony klientów**

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

### **Możemy nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu, Plusa, Telewizji Polsat, IPLI, TV4 oraz TV6**

Renoma marek „Cyfrowy Polsat”, „Plus”, „Telewizja Polsat”, „IPLA”, „TV4” i „TV6” stanowi istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas renomy związanej z markami „Cyfrowy Polsat”, „Plus”, „Telewizja Polsat”, „IPLA”, „TV4” i „TV6” ma podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania klientów i reklamodawców. Nasza renoma może ucierpieć, jeśli ze względu na usterki techniczne, brak niezbędnych urządzeń lub inne okoliczności, powstaną trudności w dostarczaniu istniejących produktów i usług, lub wdrażaniu nowych produktów i usług. Ponadto jakość oferowanych przez nas produktów i usług jest uzależniona od jakości infrastruktury udostępnianej oraz usług świadczonych na naszą rzecz przez dostawców zewnętrznych, na których nasz wpływ jest ograniczony. Jeśli nasi kontrahenci nie będą spełniali odpowiednich norm wykonania lub będą dostarczali technicznie wadliwe produkty lub usługi, jakość naszych produktów i usług oraz nasza renoma zostaną narażone na uszczerbek. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla renomy marek „Cyfrowy Polsat”, „Plus”, „Telewizja Polsat”, „IPLA”, „TV4” i „TV6” nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### **Wartości firmy (ang. goodwill) i marek mogą podlegać utracie wartości**

W wyniku dokonanych w przeszłości przejęć, w szczególności dotyczących Telewizji Polsat, Metelem, pośredniego właściciela Polkomtel, oraz Litenite, bezpośredniego właściciela Midasa, w bilansie wykazujemy jako aktywa znaczne wartości firmy (ang. goodwill) oraz aktywa niematerialne reprezentujące wartość marek. Co roku przeprowadzamy testy na utratę wartości firmy i marek przypisanych do naszych segmentów działalności, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości, ulegną niekorzystnym zmianom, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności.

### **Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników**

Wyniki naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania naszych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie naszych

obszarów biznesowych. W branży telewizyjnej i telekomunikacyjnej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie pozyskać i utrzymać członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność pozyskania, odpowiedniego wykształcenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników, jak i opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

#### **Zakłócenia w produkcji dekoderów mogą zaszkodzić naszej renomie i zwiększyć współczynnik odpływu klientów**

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym klientom płatnej telewizji zakupu lub udostępnienia dekoderów po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekoderów produkujemy obecnie w naszej fabryce w Mielcu. W 2015 roku wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły ponad 89% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekoderów. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez nas dekoderów okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekoderów udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany, a w odniesieniu do dekoderów sprzedawanych moglibyśmy być zobowiązani do pokrycia potencjalnie znaczących kosztów wymiany lub naprawy takiego sprzętu. Co więcej wycofanie zestawów odbiorczych w związku z ich wadliwością mogłoby zaszkodzić naszej renomie. Ewentualne problemy z produkcją dekoderów w naszej fabryce zmusiłoby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekoderów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekoderów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udało się pozyskać dekoderów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych klientów, w związku ze wzrostem naszych kosztów amortyzacji. Ponadto jeśli uzyskane dostawy dekoderów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony klientów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych klientów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji naszych dekoderów używamy komponentów nabywanych od zewnętrznych dostawców, nie jest wykluczone, że na skutek m.in. zaprzestania ich produkcji, zmiany technologii lub produktu, możemy utracić do nich dostęp. Brak dostępu do określonych komponentów mógłby wymagać zmiany konstrukcji naszych dekoderów, co w efekcie mogłoby skutkować przerwą w ich produkcji oraz ograniczeniem możliwości oferowania ich naszym klientom. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekoderów w naszej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych klientów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych klientów na nasze usługi płatnej telewizji. Zakłócenia w naszej produkcji dekoderów oraz pozyskiwanie większej liczby dekoderów ze źródeł zewnętrznych mogłyby zaszkodzić naszej renomie oraz w efekcie obniżyć wartość związaną z naszymi markami, co w konsekwencji mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

W celu świadczenia naszym klientom usług płatnej telewizji wykorzystujemy głównie nasze centrum satelitarne, jak również transpondery satelitarne, system zarządzania klientami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego centrum satelitarnego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na pewien okres. Natomiast w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej systemy informatyczne wykorzystuje się w szczególności do zarządzania czasem antenowym emisji reklam, nadawaniem programów oraz relacjami z naszymi reklamodawcami. Wystąpienie awarii którejkolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych w celu przywrócenia sprawności tych systemów.

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

#### **Grupa może utracić posiadane rezerwy częstotliwości wykorzystywanych do rozbudowy sieci LTE/HSPA+**

Spółki należące do Grupy Midas posiadają obecnie rezerwy częstotliwości z zakresu 800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz oraz 2570–2620 MHz. Rezerwy te stanowią podstawę dla rozwoju naszej sieci LTE/HSPA+. Konkurenci Grupy Midas poczynili szereg kroków, z których niektóre nadal mogą wywołać skutki w postaci cofnięcia rezerwy częstotliwości przyznaných Grupie Midas, m.in. pasma 800 MHz i 1800 MHz, które stanowi aktualnie podstawę świadczenia usług LTE.

Nie można zagwarantować, iż, w wyniku toczących się postępowań, nie stracimy rezerwy częstotliwości 800 MHz lub 1800 MHz, co mogłoby znacząco wpłynąć na możliwość świadczenia usług LTE. Na wnioski T-Mobile i Orange wszczęte zostało postępowanie o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wyrokiem z dnia 8 maja 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wyrok sądu pierwszej instancji i uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 23 września 2011 roku dotyczącą częściowego unieważnienia wspomnianego przetargu. Po decyzji Naczelnego Sądu Administracyjnego UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, wskazań Sądu co do dalszego postępowania oraz analizie stanu prawnego” oraz że „decyzje rezerwacyjne Prezesa UKE pozostają w mocy, a operatorzy mogą nadal świadczyć usługi przy wykorzystaniu tych częstotliwości”. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie powzięliśmy żadnych nowych informacji dotyczących tych postępowań.

T-Mobile Polska, Orange Polska i P4 oraz Francuska Izba Przemysłowo-Handlowa podjęły szereg działań prawnych zmierzających do zablokowania możliwości korzystania przez naszą spółkę zależną, Sferię, z częstotliwości z zakresu 800 MHz. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania toczą się postępowania przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie i Naczelnym Sądem Administracyjnym w Warszawie a wszystkie pozostające w mocy rozstrzygnięcia sądów są korzystne dla Sferii. Niemniej do czasu prawomocnego zakończenia postępowań nie da się wykluczyć niekorzystnej dla Sferii modyfikacji orzeczeń w ramach trwających obecnie postępowań, co mogłoby skutkować niekorzystną zmianą decyzji rezerwacyjnej częstotliwości z zakresu 800 MHz lub jej cofnięciem.

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

#### **Konieczność uzyskania pozwoleń budowlanych może opóźnić lub uniemożliwić rozbudowę sieci telekomunikacyjnej**

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

Konieczność ograniczenia rozbudowy infrastruktury sieciowej Polkomtela w związku z nieuzyskaniem wymaganych pozwoleń budowlanych, opóźnienie prac związanych z rozbudową elementów infrastruktury sieciowej lub, w przypadku cofnięcia wydanego wcześniej pozwolenia budowlanego, konieczność wstrzymania eksploatacji lub dokonania rozbiórki

elementów tej infrastruktury może mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

Pomimo utrzymywania poprawnych relacji z pracownikami, nie możemy wykluczyć ryzyka wystąpienia zakłóceń w pracy, sporów z pracownikami, strajków lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednej lub wielu z naszych spółek. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów, zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie lub oczekiwanej jakości. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

W Polkomtelu działają dwa związki zawodowe: Niezależny Samorządny Związek Zawodowy "Solidarność" i Ogólnopolskie Porozumienie Związków Zawodowych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku, 141 pracowników, czyli 3,7% łącznej liczby pracowników Grupy Polkomtel (w przeliczeniu na pełne etaty), było członkami związków zawodowych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie posiadamy wiedzy o jakichkolwiek sporach ze związkami zawodowymi lub innych sporach zbiorowych w Polkomtelu. Pomimo tego, w przyszłości nie można wykluczyć konieczności prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub sporów zbiorowych, strajków, przerw w pracy lub innych akcji protestacyjnych (spowodowanych, na przykład, próbą optymalizacji poziomu zatrudnienia lub kosztów pracy, czy też koniecznością wprowadzenia restrukturyzacji zatrudnienia), a także żądaniami pracowników co do zwiększenia ich wynagrodzenia. Wystąpienie strajków, istotnych sporów ze związkami zawodowymi działającymi w Polkomtelu lub wzrost kosztów zatrudnienia mogą spowodować zakłócenia w działalności operacyjnej Polkomtelu, w tym niemożność terminowego lub efektywnego kosztowo świadczenia usług na rzecz naszych klientów, co może mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### ***W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia***

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

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

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

Powodzenie naszej działalności zależy w znacznym stopniu od wykorzystania praw własności intelektualnej osób trzecich, a w szczególności praw do zaawansowanych rozwiązań technicznych, oprogramowania oraz treści programowych. Nie możemy zagwarantować, że prawa własności intelektualnej osób trzecich nie były przez nas naruszane w przeszłości, ani że nie dopuścimy się takiego naruszenia w przyszłości. Wszelkie naruszenia mogą narazić nas na roszczenia odszkodowawcze ze strony osób trzecich. Możemy zostać również zobligowani do uzyskania licencji lub nabycia nowych rozwiązań umożliwiających prowadzenie naszej działalności w sposób nie powodujący naruszenia takich praw osób trzecich, jak również możemy zostać zmuszeni do poświęcenia czasu, zasobów pracowniczych i środków pieniężnych w celu obrony przed zarzutami naruszenia praw osób trzecich. Poniesienie kosztów na obronę przed roszczeniami z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej lub na uzyskanie licencji niezbędnych do prowadzenia naszej działalności, jak również zaangażowanie czasu i zasobów kadrowych, w tym kadry zarządzającej w związku z potencjalnymi naruszeniami lub brakiem praw własności intelektualnej mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.



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

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

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną skuteczność, nie możemy zapewnić, że środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu ochronią nas przed nieuprawnionym dostępem do naszych usług i kradzieżą naszych treści programowych. Ponadto nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla działalności naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej oraz odpłatnego rozprowadzania treści. Zjawisko piractwa w mediach występuje w wielu częściach świata, w tym również w Polsce, a sprzyja mu postęp technologiczny oraz konwersja treści multimedialnych do formatów cyfrowych, co ułatwia tworzenie, przekazywanie i udostępnianie, na różnych nośnikach, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji, lub poprzez Internet. Ponadto problemy w egzekucji przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie utrudniają ochronę naszych praw własności intelektualnej w sieci. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, szkodząc naszej reputacji oraz ograniczając zaufanie naszych partnerów biznesowych do naszych możliwości ochrony własnych oraz licencjonowanych treści, a w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Prowadzenie naszej działalności wymaga uzyskania koncesji wydawanych przez KRRiT. Koncesje te mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone. W odniesieniu do naszego segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym w obszarze usług płatnej telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji. Na dzień 31 grudnia 2015 roku posiadaliśmy pięć koncesji na nadawanie naziemne oraz dwadzieścia koncesji na nadawanie satelitarne. Wszystkie koncesje na nadawanie telewizji wydawane przez KRRiT udzielane są na czas określony. Nasze koncesje na nadawanie telewizji naziemnej oraz koncesje na nadawanie drogą satelitarną wygasną w różnych okresach w latach 2015-2030.

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

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

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

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

***Obecne rezerwacje częstotliwości posiadane przez Grupę Polkomtel mogą być cofnięte lub nie zostać przedłużone w ogóle lub na akceptowalnych warunkach***

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

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

Nieprzedłużenie lub cofnięcie którejkolwiek z rezerwacji częstotliwości Grupy Polkomtel bądź przedłużenie jej na niekorzystnych warunkach mogłoby spowodować konieczność czasowego lub stałego przerwania świadczenia niektórych lub wszystkich świadczonych przez nas usług, niemożność oferowania usług w określonej technologii lub konieczność poniesienia znaczących nakładów finansowych na umożliwienie świadczenia usług klientom z wykorzystaniem innych pasm częstotliwości, w konsekwencji mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

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

Brak możliwości lub ograniczona możliwość uzyskania przez nas dostępu do pasm częstotliwości istotnych dla dalszego rozwoju naszej działalności telekomunikacyjnej (na korzystnych warunkach lub w ogóle), w tym utrzymania istniejących lub do wdrożenia nowych lub ulepszonych technologii mobilnych, bądź uzyskanie takiego dostępu przez podmioty konkurencyjne, może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

## 6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Grupy

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

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

Nasze możliwości obsługi oraz spłaty naszego zadłużenia zależą od naszych przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania przepływów gotówkowych wystarczających na dokonywanie takich płatności oraz zaspokojenie naszych pozostałych zobowiązań. Zależy to, w znacznym stopniu, od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych,



konkurencji na rynku, przepisów ustawowych i wykonawczych, jak również od wielu innych czynników, na które często nie mamy wpływu. Jeśli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do pokrycia naszych potrzeb płynnościowych, możemy utracić nasze rzeczowe aktywa trwale stanowiące zabezpieczenie spłaty naszego zadłużenia albo możemy zostać zmuszeni do (i) ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz projektów inwestycyjnych; (ii) sprzedaży aktywów; (iii) zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału; lub (iv) restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia w terminie jego wymagalności lub wcześniej. Warunki naszego zadłużenia ograniczają naszą zdolność do podejmowania powyższych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, nie możemy zagwarantować, że uda nam się je przeprowadzić lub że uda nam się je przeprowadzić na warunkach ekonomicznie uzasadnionych.

Z kolei konieczność refinansowania naszego zadłużenia w momencie, w którym warunki rynkowe byłyby dla nas niekorzystne, mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych zobowiązań, które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie wyższe. Ponadto poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków finansowych powodujące zaostrzenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania i zarządzania płynnością, uzyskania dodatkowego kapitału, czy też restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

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

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

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

***Możemy nie być w stanie zapewnić refinansowania naszego obecnego zadłużenia lub uzyskać korzystnych warunków refinansowania, ani też pozyskać finansowania dla nowych projektów***

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania poprzez zadłużenie, w tym również na ryzyko, że takie zadłużenie nie zostanie spłacone, przedłużone lub refinansowane w terminie wymagalności, lub że warunki uzyskania przedłużenia lub refinansowania zadłużenia będą mniej korzystne. W przyszłości możemy mieć również potrzebę podniesienia kapitału zakładowego, jeśli nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej będą niewystarczające do zapewnienia płynności finansowej lub realizacji nowych projektów. W zależności od naszych potrzeb kapitałowych, warunków rynkowych i innych czynników, możemy być zmuszeni do pozyskania dodatkowego finansowania poprzez instrumenty dłużne lub oferty akcji. Jeżeli nie będziemy w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach, lub w ogóle, możemy być zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach lub do ograniczenia lub zawieszenia pewnych działań, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na naszą sytuację finansową i wyniki działalności. Brak możliwości

pozyskania finansowania zewnętrznego może skutkować koniecznością zaniechania nowych projektów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

Ograniczenia wynikające z naszych zobowiązań umownych mogą uniemożliwić nam spłatę kredytów lub uzyskanie finansowania zewnętrznego w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Naruszenie tych ograniczeń może spowodować niedotrzymanie warunków innych umów oraz postawienie w stan natychmiastowej wymagalności innego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### **6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą**

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

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

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

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

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

#### ***Polski rynek usług telekomunikacyjnych cechuje silna konkurencja***

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

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

Napotyamy rosnącą konkurencję ze strony podmiotów oferujących nietradycyjne usługi głosowe i transmisji danych wykorzystujących protokół VoIP, takich jak Skype lub Viber, które są w stanie zapewnić użytkownikom korzystającym wyłącznie z mobilnej transmisji danych usługi komórkowych połączeń głosowych i wideo oraz zapewnić użytkownikom korzystającym ze stacjonarnego dostępu do Internetu usługi głosowe i wideo w sieci stacjonarnej, zazwyczaj po cenach niższych niż tradycyjne usługi głosowe i transmisji danych. Podmioty takie wykorzystują, między innymi, możliwość świadczenia usług w oparciu o istniejącą infrastrukturę, należącą do operatorów telekomunikacyjnych, aby uniknąć konieczności samodzielnego wdrażania kapitałochłonnych modeli biznesowych. Jeżeli popularność takich usług będzie nadal rosła, mogą one spowodować spadek ARPU na klienta oraz wielkości bazy abonenckiej operatorów telekomunikacyjnych, w tym naszej. Można spodziewać się, że w przyszłości będziemy musieli konkurować także z dostawcami usług wspieranych przez technologie łączności, które na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania znajdują się we wczesnej fazie rozwoju, lub które zostaną opracowane w przyszłości. Obecni konkurenci naszej Grupy, a także nowi gracze na polskim rynku, mogą wprowadzić inne, nowe usługi lub usługi telekomunikacyjne, bazujące na lepszych technologiach niż te, z których korzystamy, zanim je wprowadzimy lub wprowadzą je po bardziej konkurencyjnych cenach. Konkurencją dla usług oferowanych przez operatorów sieci komórkowych stanowią również operatorzy wirtualnych sieci komórkowych (MVNO).

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

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

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2016 roku około 75% przychodów osiągniętych w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodziło ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych. Na polskim rynku reklamowym telewizja konkuruje z różnymi innymi nośnikami reklamy, takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna. Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że reklama telewizyjna utrzyma swoją dotychczasową pozycję na polskim rynku reklamy, ani że zmiany w otoczeniu regulacyjnym nie będą uprzywilejowały innych mediów reklamowych lub

innych nadawców telewizyjnych. Dalsze nasilenie konkurencji wśród mediów reklamowych wynikające ze wzrostu znaczenia reklamy internetowej w Polsce, znaczny wzrost wydatków na kanały tematyczne oraz rozwój nowych form reklamy może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów reklamowych osiąganych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej, a w konsekwencji na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

W wyniku zakończenia w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej w Polsce, w dystrybucji naziemnej znajdują się obecnie 24 kanały telewizyjne. Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement w 2015 roku udziały w oglądalności wszystkich kanałów dostępnych w DTT w grupie wiekowej 16-49 lat wyniosły 68,2%, w porównaniu z 66,1% w roku 2014. Udziały w widowni czterech wiodących kanałów (POLSAT, TVN, TVP1 i TVP2) wyniosły łącznie w 2015 roku 41,7% w porównaniu z 43,5% w 2014 roku. Udziały w widowni pozostałych kanałów dostępnych w DTT wyniosły łącznie 26,4% w 2015 roku w porównaniu z 22,6% w 2014 roku, co wskazuje na postępującą fragmentaryzację rynku odbywającą się w istotnym stopniu kosztem wiodących kanałów telewizyjnych, wśród których znajduje się kanał POLSAT. Dnia 5 listopada 2015 roku KRRiT rozstrzygnęła konkurs na zagospodarowanie kolejnego multipleksu naziemnej telewizji cyfrowej - MUX-8, i wybrała nadawców, którzy otrzymać mają koncesje na nadawanie swoich kanałów. Obecnie trwają prace na uruchomieniem MUX -8, na którym będzie nadawanych 6 lub 7 kanałów.

Naszymi głównymi konkurentami na rynku reklamy telewizyjnej są inni nadawcy, tacy jak TVN - wiodący nadawca komercyjny w Polsce i TVP – nadawca finansowany częściowo ze środków publicznych, który wypełnia misję telewizji publicznej. W związku z pełnieniem misji telewizji publicznej, TVP nie może przerywać poszczególnych audycji i filmów reklamami. Wszelkie zmiany nałożonego na TVP ograniczenia w zakresie transmisji reklam mogą nasilić konkurencję ze strony TVP oraz ograniczyć nasze wpływy z reklam. Ponadto będziemy zmuszeni konkurować z obecnymi nadawcami TV i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku o przyznanie koncesji na naziemne i satelitarne nadawanie telewizji w Polsce. Wśród tych konkurentów może znajdować się wielu większych nadawców, posiadających lepszą rozpoznawalność marki oraz większe zasoby. Dotyczy to zwłaszcza zagranicznych nadawców, dla których polski rynek TV może być atrakcyjny z szeregu powodów, obejmujących m.in. otoczenie regulacyjne umożliwiające zamieszczanie większej ilości reklam w programach TV i filmach nadawanych w Polsce niż w innych krajach, jak również rozszerzający się zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Wreszcie dalszy rozwój dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce może doprowadzić do dalszej fragmentaryzacji rynku i rozproszenia struktury telewizorów, w wyniku czego będzie nam trudniej przekonywać reklamodawców do zakupu czasu antenowego na naszych kanałach. Utrata klientów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.



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

Przejście z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce znacznie zwiększyło liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Możliwe jest również, że obecne limity dotyczące przyznawania koncesji na częstotliwości nadawania naziemnej telewizji cyfrowej zostaną zniesione. Prawdopodobnie spowodowałyby to wzrost liczby kanałów cyfrowych dostępnych na polskim rynku telewizyjnym, co mogłyby doprowadzić do odpowiedniego zmniejszenia naszego udziału w oglądalności. W wyniku przeprowadzenia zakończonego w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce znacznie się zwiększyła, a ich oferta programowa staje się coraz bardziej atrakcyjna, co może doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi płatnej telewizji (DTH, DVB-T), a zarazem zmniejszenia naszego udziału w oglądalności oraz odpływu istniejących klientów oraz wyrzecz istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

**Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe**

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy nasze przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, część naszych kosztów operacyjnych jest denominowana w innych walutach. Jesteśmy stroną zobowiązań handlowych (obejmujących zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do oferty wiodących studiów filmowych i telewizyjnych oraz innych dostawców i producentów treści programowych, zakupu modemów, części do dekodatorów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Istotne składniki kosztów, w tym koszty zakupu aparatów telefonicznych, opłat z tytułu koncesji UMTS, zakupu sprzętu sieciowego i systemów informatycznych oraz roamingu, jak też koszty wynajmu niektórych powierzchni biurowych i lokalizacji elementów infrastruktury sieci komórkowej są denominowane w walutach obcych, w szczególności w euro. Nie mamy wpływu na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

W przypadku skorzystania z udzielonego nam wielowalutowego Kredytu Rewolwingowego w walucie innej niż polski złoty, możemy być narażeni na ryzyko walutowe, albowiem zmiany kursu euro, dolara lub innej dopuszczalnej Umową Kredytów z dnia 21 września 2015 roku waluty względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Kredytu Rewolwingowego.

**Jesteśmy narażeni na ryzyko zmian stóp procentowych**

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy, wpływają natomiast zarówno na nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi zaciągniętego przez Grupę zadłużenia. W szczególności zobowiązania wynikające z Połączonej Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku oraz zobowiązania wynikające z Warunków Emisji Obligacji Serii A są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR, EURIBOR lub LIBOR podlegającą okresowym zmianom, powiększoną o określoną marżę.

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

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

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

#### 6.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym

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

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

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

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

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

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

W toku prowadzonej działalności spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy i obejmują, między innymi, wzajemne świadczenie usług i sprzedaż towarów. W trakcie zawierania i wykonywania transakcji z podmiotami powiązаныmi, spółki z Grupy podejmują działania mające na celu zapewnienie zgodności warunków transakcji z regulacjami w zakresie cen transferowych. Jednocześnie nie można wykluczyć, że spółki z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie. Ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen stosowanych w przypadku takich transakcji, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe przyjętych w transakcjach metodologii określenia warunków rynkowych, a w rezultacie zakwestionowania na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych rozliczeń między spółkami z Grupy a podmiotami powiązаныmi, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

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

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

Pomimo monitorowania ryzyk w poszczególnych obszarach działalności, zarówno w odniesieniu do już przeprowadzonych, jak i do planowanych działań restrukturyzacyjnych, nie można wykluczyć, że polskie organy podatkowe dokonają odmiennie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności restrukturyzacyjnych, zarówno już dokonanych, jak i planowanych, w szczególności w zakresie możliwości, sposobu i momentu rozpoznawania przez podmioty biorące udział



w takich zdarzeniach i czynnościach przychodów oraz kosztów uzyskania przychodów lub że zakwestionują one warunki finansowe takich działań, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

Z uwagi na częste zmiany, istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, istnieje ryzyko, że nasza działalność w wybranych dziedzinach może być niedostosowana do zmieniających się regulacji prawnych (w tym podatkowych) oraz zmiennej praktyki ich stosowania.

Pomimo monitorowania ryzyk w poszczególnych obszarach naszej działalności, nie można wykluczyć ryzyka powstania sporów z organami podatkowymi w zakresie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności charakterystycznych dla naszej działalności oraz sektora, w którym działamy, co może skutkować zakwestionowaniem przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy Polsat w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Nie można również wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe warunków finansowych, na których zostały dokonane poszczególne czynności lub zdarzenia. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### **Przepisy dotyczące podatku od nieruchomości są przedmiotem licznych wątpliwości interpretacyjnych**

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa konsumentów, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, a także zgodnie z przepisami znowelizowanej ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nałożyć na nas obowiązek wypłaty rekompensaty konsumentom, których praktyki naruszające interesy, zgodnie z decyzją, dotyczyły. Ponadto w przypadku choćby nieumyślnego braku przekazywania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji lub przekazywania informacji wprowadzających w błąd, może on nałożyć na nas karę do wysokości 50 mln EUR za takie naruszenie.

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

Dodatkowo zmiany przepisów dotyczących ochrony konsumentów, takie jak, na przykład, wprowadzenie przepisów umożliwiających tzw. „pozwy zbiorowe”, mogą zwiększyć zakres lub skalę potencjalnej naszej odpowiedzialności lub też zakres uprawnień konsumentów. Przykładowo, w ramach wzmocnienia ochrony konsumentów, nastąpiło rozszerzenie zakresu sytuacji, w jakich klienci mogą rozwiązać umowy bez płacenia kar umownych. Może to m.in. wystąpić w przypadku zmian warunków umów nawet jeśli są one korzystne dla klienta. Tego typu przypadki przedterminowego rozwiązywania umów abonenckich mogą mieć wpływ na znaczący wzrost kosztów utrzymania klienta oraz współczynnika odpływu klientów (*churn rate*). Powyższe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

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

Regulacjom podlegają także stosowane przez nas stawki roamingowe. W UE wprowadzone zostały ograniczenia cenowe mające zastosowanie do wszystkich operatorów sieci komórkowych działających w UE (zarówno na poziomie detalicznym jak i hurtowym). Obecnie wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2015 roku. Wprowadziło ono kolejną obniżkę opłat począwszy od 30 kwietnia 2016 roku. Dodatkowo w ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku telekomunikacyjnego przewiduje się docelowe zrównanie stawek detalicznych stosowanych w roamingu w ramach UE ze stawkami krajowymi, co planowane jest na czerwiec 2017 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania trwają konsultacje dotyczące szczegółów tych regulacji. Obniżki lub wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE mogą mieć niekorzystny wpływ na nasze przychody, a w konsekwencji wyniki naszej działalności oraz sytuację finansową.

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

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

Prezes UKE reguluje naszą działalność telekomunikacyjną oraz działalność w zakresie nadawania i produkcji telewizyjnej. W ramach działalności telekomunikacyjnej dostarczamy przede wszystkim usługi telefonii komórkowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz określone usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, mającym bezpośredni wpływ na prowadzoną działalność zarówno w relacjach z klientami indywidualnymi i biznesowymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień klientów, treść regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych, wprowadzanie maksymalnych cen usług świadczonych w roamingu międzynarodowym czy ograniczanie długości kontraktów, jakie możemy zawierać z naszymi klientami) jak i klientami hurtowymi (np. poprzez określanie maksymalnej stawki za usługi zakończenia połączeń – MTR czy określanie maksymalnych stawek w rozliczeniach roamingowych). Z kolei działalność w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej jest monitorowana przez Prezesa UKE pod kątem zgodności prowadzenia naszej działalności z warunkami rezerwacji częstotliwości przyznanych nam przez Prezesa UKE w celu świadczenia usług nadawania telewizji. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na nas przez polskie Prawo Telekomunikacyjne. W przypadku naruszenia przez nas przepisów Prawa Telekomunikacyjnego, Prezes UKE może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Korzystamy z dostawców zewnętrznych, współpracujemy z zewnętrznymi partnerami, agentami, dostawcami i innymi zewnętrznymi podmiotami, w związku z czym nie jesteśmy w stanie wyeliminować ryzyka wystąpienia awarii systemów związanych z przechowywaniem lub przesyłaniem informacji zastrzeżonych w tych podmiotach. Naruszenie przepisów prawa dotyczących ochrony danych osobowych przez nas lub przez te podmioty może skutkować nałożeniem grzywien, utratą reputacji i utratą klientów, a w konsekwencji wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

#### 6.5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami Serii A

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z Obligacjami Serii A został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz w Nocie Informacyjnej dot. wyżej wymienionych Obligacji, która jest dostępna na naszej stronie internetowej.

---

Tobiasz Solorz  
Prezes Zarządu

---

Tomasz Szelaż  
Członek Zarządu

---

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

---

Tomasz Gillner-Gorywoda  
Członek Zarządu

---

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

---

Agnieszka Odorowicz  
Członek Zarządu

---

Maciej Stęć  
Członek Zarządu

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku



## DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Sprawozdaniu, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

### Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
<b>Aero2</b>	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Midas.
<b>Akcje</b>	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>AltaLog</b>	AltaLog spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000493305, spółka zależna Midas.
<b>B2B</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami ( <i>Business to Business</i> ).
<b>ASO, ASO GPW</b>	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
<b>Catalyst</b>	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
<b>B2C</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem ( <i>Business to Consumer</i> ).
<b>Cyfrowy Polsat, Spółka</b>	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
<b>Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM</b>	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
<b>EBOiR</b>	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
<b>Eileme 1</b>	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
<b>Eileme 2</b>	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
<b>Eileme 3</b>	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
<b>Eileme 4</b>	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
<b>Embud</b>	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
<b>Grupa Midas</b>	Midas wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas – Aero2, Sferia i AltaLog.
<b>Grupa Metelem</b>	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, LTE Holdings, Plus TM Management. Dnia 29 lutego 2016 do Grupy Metelem dołączyły spółki Litenite Ltd., Midas, Aero2, Sferia oraz AtlaLog.
<b>Grupa Polkomtel</b>	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, LTE Holdings, Plus TM Management, Dnia 29 lutego 2016 do Grupy Polkomtel dołączyły spółki Litenite Ltd., Midas, Aero2, Sferia oraz AtlaLog.
<b>Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat</b>	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
<b>Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat</b>	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
<b>Karswell</b>	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>Kredyt Rewolwingowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.

Termin	Definicja
<b>Kredyt Rewolwingowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Terminowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Terminowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
<b>Litenite</b>	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
<b>Metelem</b>	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
<b>Midas</b>	Midas Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704.
<b>MSSF</b>	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Obligacje Litenite</b>	Niezabezpieczone obligacje zerokuponowe 2022 ( <i>Zero-coupon unsecured loan notes 2022</i> ) o łącznej wartości nominalnej 1.524,4 mln zł i cenie emisyjnej 782,0 mln zł emitowane na podstawie uchwały zarządu Litenite z dnia 31 grudnia 2015 roku.
<b>Obligacje Midas</b>	Zerokuponowe, zdematerializowane obligacje na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 583,7 mln zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda, emitowane na podstawie uchwały zarządu spółki Midas z dnia 6 marca 2013 roku, zmienionej uchwałą zarządu z dnia 28 marca 2013 roku.
<b>Obligacje, Obligacje Serii A</b>	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
<b>Obligacje Senior Notes PLK</b>	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
<b>Orange, Orange Polska</b>	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
<b>P4</b>	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
<b>Plus Bank</b>	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
<b>Plus TM Management</b>	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
<b>Polkomtel</b>	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
<b>Polkomtel Business Development</b>	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
<b>Polkomtel Finance</b>	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594.
<b>Polsat Media Biuro Reklamy</b>	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.

Termin	Definicja
<b>Polskie Media</b>	Polskie Media Spółka Akcyjna, dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000049216. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Polskich Mediów z Telewizją Polsat.
<b>Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA</b>	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
<b>Prawo Telekomunikacyjne</b>	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
<b>Regulamin ASO, Regulamin ASO GPW</b>	Regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (ze zm.).
<b>Refinansowany Kredyt Terminowy CP</b>	Udzielony na podstawie Refinansowej Umowy Kredytów CP kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku. Zrefinansowany w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowane Kredyty Terminowe PLK</b>	Udzielone na podstawie Refinansowej Umowy Kredytów PLK kredyty terminowe A, B i C w wysokości, odpowiednio, 2,65 mld zł, 3,3 mld zł oraz 1,7 mld zł oraz o terminach spłat w latach 2017, 2018 i 2019, odpowiednio. Zrefinansowane w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowana Umowa Kredytów CP</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowana Umowa Kredytów PLK</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.
<b>Sensor</b>	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>SOKiK</b>	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Telewizja Polsat, TV Polsat</b>	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
<b>TiVi Foundation</b>	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
<b>T-Mobile, T-Mobile Polska</b>	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
<b>TM Rental</b>	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
<b>UKE</b>	Urząd Komunikacja Elektronicznej.
<b>Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK</b>	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
<b>Umowa Kredytów CP, SFA CP</b>	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
<b>Umowa Kredytów PLK, SFA PLK</b>	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
<b>Umowa Zmieniająca i Konsolidująca</b>	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Warunki Emisji</b>	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

## Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
<b>2G</b>	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
<b>3G</b>	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
<b>4G</b>	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
<b>ARPU kontrakt</b>	Średni miesięczny przychód od <b>Klienta</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
<b>ARPU pre-paid</b>	Średni miesięczny przychód od <b>RGU pre-paid</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
<b>CAGR</b>	<p>Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:</p> $CAGR = \left( \frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left( \frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie:  rp – rok początkowy,  rk – rok końcowy,  W<sub>rp</sub> – wartość w roku początkowym,  W<sub>rk</sub> – wartość w roku końcowym.</p>
<b>Catch-up TV</b>	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
<b>CDMA</b>	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
<b>Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)</b>	<p>Rozwiązanie umowy z Klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym.</p> <p>Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.</p>
<b>Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)</b>	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.
<b>dosprzedaż</b>	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
<b>DTH</b>	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
<b>DTT</b>	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> ).
<b>DVB-T</b>	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej ( <i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i> ).
<b>DVR</b>	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder)
<b>EDGE</b>	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości prawie 1 Mb/s ( <i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i> ).
<b>ERP</b>	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych ( <i>enterprise resource planning</i> )

Termin	Definicja
<b>GB</b>	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub $1024^3$ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>GPRS</b>	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM ( <i>General Packet Radio Service</i> ).
<b>GRP</b>	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat ( <i>Gross Rating Point</i> ).
<b>GSM</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych ( <i>Global System for Mobile Communications</i> ).
<b>GSM-1800</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>GSM-900</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>HD</b>	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa ( <i>High Definition</i> ).
<b>HSPA/HSPA+</b>	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS ( <i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i> ). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier ( <i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i> ). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
<b>IPLA</b>	Internetowa platforma dostępu do treści wideo należąca do Grupy Polsat.
<b>IPTV</b>	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP ( <i>Internet Protocol Television</i> ).
<b>IVR</b>	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej ( <i>Interactive Voice Response</i> ).
<b>Klient, Klient kontraktowy</b>	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
<b>LTE</b>	Standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych ( <i>Long Term Evolution</i> ). Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości transmisji danych 326,4 Mb/s.
<b>Mb/s</b>	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub $1024^2$ bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>MTR</b>	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora ( <i>Mobile Termination Rate</i> ).
<b>Multiroom</b>	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
<b>MUX, Multiplex</b>	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
<b>MVNO</b>	Operator wirtualnej sieci komórkowej ( <i>Mobile Virtual Network Operator</i> ).
<b>Node B</b>	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
<b>PPV</b>	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych ( <i>pay-per-view</i> ).
<b>przychody interconnect</b>	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
<b>PVR</b>	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym ( <i>Personal Video Recorder</i> ).
<b>realni użytkownicy</b>	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej ( <i>Real Users</i> ).



Termin	Definicja
<b>RGU (Revenue Generating Unit)</b>	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
<b>SD</b>	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej ( <i>Standard Definition</i> ).
<b>SMS</b>	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych ( <i>Short Message Service</i> ).
<b>strumieniowanie</b>	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
<b>TV Mobilna</b>	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
<b>udział w oglądalności, udział w widowni</b>	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
<b>udział w rynku reklamy</b>	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG Starlink)).
<b>UMTS</b>	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s ( <i>Universal Mobile Telecommunication System</i> ).
<b>usługi dodane, VAS</b>	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
<b>usługi zintegrowane</b>	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
<b>USSD</b>	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
<b>WCDMA</b>	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS ( <i>Wideband Code Division Multiple Access</i> ).
<b>VoLTE</b>	Technologia, która zapewnia natychmiastowe zestawienie połączenia, wysoką jakość głosu oraz możliwość realizacji zaawansowanych usług komunikacyjnych z gwarancją jakości, takich jak np. przesyłanie obrazu wideo jakości HD w oparciu o zwykły numer telefonu ( <i>Voice over LTE</i> ).
<b>WiFi</b>	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
<b>wirtualna sieć prywatna</b>	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
<b>VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)</b>	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie
<b>zasięg techniczny</b>	Odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat.

## Oświadczenie Zarządu

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

Tobiasa Solorza, Prezesa Zarządu

Tomasza Szeląga, Członka Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Tomasza Gillner-Gorywodę, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Agnieszkę Odorowicz, Członka Zarządu

Macieja Steca, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do sporządzenia raportu z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Tobias Solorz  
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz  
Członek Zarządu

Maciej Stec  
Członek Zarządu

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, obejmującego śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2016 r., śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego, śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Kociołek".

Tomasz Kociołek

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11920

Warszawa, 24 sierpnia 2016 r.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2016 roku**

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



## Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F 3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego .....	F 5
Śródroczny skonsolidowany bilans .....	F 6
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	F 8
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 10
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F 11

## **ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W dniu 24 sierpnia 2016 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

### **Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący zysk netto za okres  
w wysokości: 409,4 zł

### **Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zysk całkowity za okres  
w wysokości: 413,2 zł

### **Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień**

30 czerwca 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 27.581,1 zł

### **Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący zmniejszenie środków  
pieniężnych netto o kwotę: 568,7 zł

### **Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu  
kapitału własnego o kwotę: 511,5 zł

### **Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w milionach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Tobiasz Solorz Prezes Zarządu	Tomasz Szelaąg Członek Zarządu	Dariusz Działkowski Członek Zarządu	Tomasz Gillner-Gorywoda Członek Zarządu
----------------------------------	-----------------------------------	--	--

Aneta Jaskólska Członek Zarządu	Agnieszka Odorowicz Członek Zarządu	Maciej Stec Członek Zarządu
------------------------------------	--	--------------------------------

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

**Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.442,9	2.469,2	4.806,9	4.798,2
Koszty operacyjne	9	(2.042,0)	(1.899,5)	(3.990,0)	(3.808,5)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		6,6	13,8	13,4	22,5
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>407,5</b>	<b>583,5</b>	<b>830,3</b>	<b>1.012,2</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	(21,4)	(11,9)	(56,6)	17,0
Koszty finansowe	11	(133,2)	(222,1)	(315,9)	(483,4)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		(0,8)	0,9	-	1,4
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>252,1</b>	<b>350,4</b>	<b>457,8</b>	<b>547,2</b>
Podatek dochodowy		(21,2)	(45,9)	(48,4)	(71,9)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>230,9</b>	<b>304,5</b>	<b>409,4</b>	<b>475,3</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		237,7	304,5	413,2	475,3
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(6,8)	-	(3,8)	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,37</b>	<b>0,48</b>	<b>0,64</b>	<b>0,74</b>

**Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>230,9</b>	<b>304,5</b>	<b>409,4</b>	<b>475,3</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>					
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	2,2	5,9	4,7	5,3
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	(0,4)	(1,1)	(0,9)	(1,0)
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>1,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>1,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>		<b>232,7</b>	<b>309,3</b>	<b>413,2</b>	<b>479,6</b>
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		239,5	309,3	417,0	479,6
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących		(6,8)	-	(3,8)	-

**Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa**

	Nota	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zestawy odbiorcze		353,3	371,0
Inne rzeczowe aktywa trwałe		2.931,0	2.548,6
Wartość firmy	16	10.975,2	10.606,4
Relacje z klientami		3.337,3	3.638,5
Marki		2.068,6	2.080,6
Inne wartości niematerialne		3.903,0	2.422,2
Długoterminowe aktywa programowe		156,2	145,0
Nieruchomości inwestycyjne		5,2	5,2
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		79,7	83,3
Inne aktywa długoterminowe		331,8	272,8
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		-	6,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		236,5	87,6
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>24.377,8</b>	<b>22.261,2</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe		163,5	192,2
Zapasy		270,0	281,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.541,1	1.619,1
Należności z tytułu podatku dochodowego		1,4	0,7
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		209,1	212,7
Pozostałe aktywa obrotowe		62,8	399,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		3,6	10,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		944,5	1.512,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		10,9	11,7
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>3.203,3</b>	<b>4.228,9</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>27.581,1</b>	<b>26.490,1</b>



**Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa**

	Nota	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		0,1	(3,7)
Zyski zatrzymane		3.467,4	3.054,2
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>10.667,1</b>	<b>10.250,1</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>94,5</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>10.761,6</b>	<b>10.250,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	9.752,0	5.379,8
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	1.795,1	975,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		23,3	20,9
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		686,7	652,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		889,1	615,8
Przychody przyszłych okresów		21,0	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		148,9	124,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>0,9</i>	<i>-</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>13.316,1</b>	<b>7.773,5</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.251,3	1.230,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	42,3	4.776,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		4,9	4,3
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		123,1	117,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.365,9	1.485,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>3,5</i>	<i>72,9</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		39,1	176,1
Przychody przyszłych okresów		676,8	676,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>3.503,4</b>	<b>8.466,5</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>16.819,5</b>	<b>16.240,0</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>27.581,1</b>	<b>26.490,1</b>

**Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>409,4</b>	<b>475,3</b>
<b>Korekty:</b>		<b>1.140,0</b>	<b>852,7</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	951,2	861,4
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(119,0)	(115,2)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		125,3	90,5
Odsetki		285,9	348,5
Zmiana stanu zapasów		11,7	45,6
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(105,3)	(581,2)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(106,7)	69,3
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		1,0	(7,6)
Wycena instrumentów zabezpieczających		4,7	5,3
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		-	(1,4)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		276,1	99,2
Podatek dochodowy		48,4	71,9
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(71,2)	(72,2)
(Zysk)/strata na instrumentach pochodnych, netto		(160,2)	33,9
Inne korekty		(1,9)	4,7
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>1.549,4</b>	<b>1.328,0</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(186,5)	(44,2)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		13,1	20,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>1.376,0</b>	<b>1.304,3</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(179,5)	(187,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(61,3)	(90,7)
Nabycie obligacji		(323,6)	-
Płatności z tytułu koncesji		(147,7)	-
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	16	(145,3)	(29,5)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		5,0	13,3
Lokaty krótkoterminowe		-	(42,7)
Pożyczki udzielone		(9,5)	(8,9)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(4,0)	(2,1)
Wpływy ze zbycia udziałów		0,2	-
Pozostałe wpływy		1,0	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(864,7)</b>	<b>(347,6)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zaciągnięcie kredytów	14	5.500,0	120,0
Wykup obligacji	15	(4.483,8)	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(1.498,9)	(954,2)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(507,9)	(472,3)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji Senior Notes	15	(262,1)	-
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych - kapitał		175,4	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2,1)	(3,5)
Inne wydatki		(0,6)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(1.080,0)</b>	<b>(1.310,0)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(568,7)</b>	<b>(353,3)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>1.523,7**</b>	<b>1.747,9</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,4	2,0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>955,4***</b>	<b>1.396,6</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward

\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 11,7 złotych

\*\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10,9 złotych

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(3,7)</b>	<b>3.054,2</b>	<b>10.250,1</b>	-	<b>10.250,1</b>
Efekt nabycia Litenite	-	-	-	-	-	98,3	<b>98,3</b>
Zysk całkowity	-	-	3,8	413,2	417,0	(3,8)	<b>413,2</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	3,8	-	3,8	-	<b>3,8</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	413,2	413,2	(3,8)	<b>409,4</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2016 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>0,1</b>	<b>3.467,4</b>	<b>10.667,1</b>	<b>94,5</b>	<b>10.761,6</b>

\* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(12,2)</b>	<b>1.890,8</b>	<b>9.078,2</b>	-	<b>9.078,2</b>
Całkowite dochody	-	-	4,3	475,3	479,6	-	<b>479,6</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	4,3	-	4,3	-	<b>4,3</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	475,3	475,3	-	<b>475,3</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2015 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(7,9)</b>	<b>2.366,1</b>	<b>9.557,8</b>	-	<b>9.557,8</b>

\* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

---

## Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Działalność Jednostki Dominującej

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

Podmiot dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej 'Cyfrowy Polsat' świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej cyfrowej telewizji naziemnej oraz dostawcą usług telekomunikacyjnych.

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

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

### 2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku),
- Maciej Stec	Członek Zarządu.

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.



#### **4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2015, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2015 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2016 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2016 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 5. Struktura Grupy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB) <sup>(a)</sup>	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	-	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	nadawanie telewizyjne	100%	100%
Muzo.fm Sp. z o.o. (dawniej Radio PIN S.A.)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o. <sup>(b)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
	Stureplan 4C			
Eileme 4 AB (publ)	114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norlandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o. (dawniej Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna)	Konstruktorska 4, Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodерów	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	*	*
Grab Sarl	6, rue Eugène Ruppert, L- 2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Investment SCSp	6, rue Eugène Ruppert, L- 2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Litenite Ltd. (c)	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	49%**
Midas S.A. (c)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Aero 2 Sp. z o.o.(c)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Sferia S.A. (c)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	-
Altalog Sp. z o.o. (c)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	-

\* Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów

\*\* W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy, jak również konstrukcją transakcji powiązanych z ich nabyciem, udziały w Litenite Limited na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto

(a) Dnia 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów spółki Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB).

(b) Dnia 30 czerwca 2016 roku nastąpiło połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.

(c) Spółki konsolidowane od 29 lutego 2016 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów w Litenite (nota 16)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Wiertnicza 159, Warszawa	telekomunikacja oraz radiodfuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	Wołoska 18, Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/76, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25E lok. 216, 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	6,55%**	-

\* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

\*\* Altalog Sp. z o.o. posiada 9,918% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce InPlus Sp. z o.o.



## 6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2016 roku.

## 7. Objasnienia dotyczące sezonowości

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

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

## 8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.586,9	1.652,0	3.152,6	3.289,2
Przychody hurtowe	645,0	688,7	1.244,8	1.242,0
Przychody ze sprzedaży sprzętu	191,1	106,9	363,9	225,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	19,9	21,6	45,6	41,7
<b>Razem</b>	<b>2.442,9</b>	<b>2.469,2</b>	<b>4.806,9</b>	<b>4.798,2</b>

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 9. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		456,6	522,4	1.006,9	1.004,7
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		527,5	393,5	951,2	861,4
Koszt własny sprzedanego sprzętu		317,3	291,7	644,1	624,3
Koszty kontentu		316,3	274,0	564,8	509,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		202,2	193,2	402,7	382,4
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	138,2	140,8	276,1	269,9
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		16,3	27,8	25,9	46,5
Inne koszty		67,6	56,1	118,3	109,8
<b>Razem</b>		<b>2.042,0</b>	<b>1.899,5</b>	<b>3.990,0</b>	<b>3.808,5</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Wynagrodzenia	115,8	117,9	230,5	224,7
Ubezpieczenia społeczne	18,8	19,3	38,7	38,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,6	3,6	6,9	6,6
<b>Razem</b>	<b>138,2</b>	<b>140,8</b>	<b>276,1</b>	<b>269,9</b>

## 10. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Odsetki, netto	6,4	8,1	14,8	17,6
Pozostałe różnice kursowe, netto	(28,3)	(19,3)	(56,8)	11,3
Inne koszty	0,5	(0,7)	(14,6)	(11,9)
<b>Razem</b>	<b>(21,4)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(56,6)</b>	<b>17,0</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	106,9	91,2	202,3	189,3
Odsetki od wyemitowanych obligacji	32,7	87,9	83,2	175,6
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	-	41,5	244,8	115,4
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	2,0	2,4	3,9	3,6
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	(1,9)	(7,4)	(8,9)	(9,6)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	-	(203,8)	-
Pozostałe	(6,5)	6,5	(5,6)	9,1
<b>Razem</b>	<b>133,2</b>	<b>222,1</b>	<b>315,9</b>	<b>483,4</b>

## 12. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2016 oraz 31 grudnia 2015 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>2</sup> Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>3</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

## (ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

## 13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2016	2015
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(12,2)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	4,7	5,3
Podatek odroczoney	(0,9)	(1,0)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>
<b>Stan na 30 czerwca niebadany</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(7,9)</b>

W związku z zaciągnięciem nowego kredytu w 2014 roku ustanowione zostało powiązanie zabezpieczające. Zostało ono utrzymane i powiązane z kredytem zaciągniętym w 2015 roku.

## 14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów</b>		
Zobowiązania krótkoterminowe	1.251,3	1.230,9
Zobowiązania długoterminowe	9.752,0	5.379,8
<b>Razem</b>	<b>11.003,3</b>	<b>6.610,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>6.610,7</b>	<b>9.006,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia Litenite (patrz nota 16)	380,1	-
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte na dzień 1 kwietnia 2015	-	22,2
Zaciągnięcie kredytu terminowego	4.800,0	-
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	700,0	120,0
Splata kapitału	(1.498,9)	(954,2)
Splata odsetek i prowizji	(190,9)	(178,9)
Naliczone koszty odsetek	202,3	189,3
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany</b>	<b>11.003,3</b>	<b>8.204,5</b>

Umowa zmieniająca i konsolidująca między stronami Umowy Kredytów CP, Umowy Kredytów PLK oraz wybranymi podmiotami z Grupy

W dniu 21 września 2015 roku Spółka, Polkomtel Sp. z o.o., Telewizja Polsat Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Eileme 2 AB (publ), Eileme 3 AB (publ), Eileme 4 AB (publ), Plus TM Management Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Plus TM Group Sp. z o.o. zawarły z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę zmieniającą i konsolidującą („Umowę Zmieniającą i Konsolidującą”) (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, po spłacie Zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostało zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Splata Zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes nastąpiła w dniu 1 lutego 2016 roku.

Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła następujące zmiany do Umowy Kredytów CP:

- a. maksymalna wartość Kredytu Terminowego CP jest równa 11.500 złotych, a maksymalna wartość Kredytu Rewolwingowego CP jest równa 1.000 złotych;
- b. Spółka oraz inne podmioty z Grupy ustanowiły dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa wybranych podmiotów z Grupy, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych wybranych podmiotów z Grupy, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach podmiotów z Grupy, które są rządzone prawem obcym.

Szczegóły dotyczące warunków Umowy Zmieniającej i Konsolidującej zostały opisane w Nocie 30 „Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zakończenie refinansowania dotychczasowego zadłużenia

W dniu 26 stycznia 2016 roku Polkomtel, spółka pośrednio zależna od Spółki, zwiększyła wykorzystanie kredytu terminowego o kolejne 4,8 mld zł (nie w milionach) zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Przedterminowa całkowita spłata kredytu przez Grupę Midas

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Grupa Midas dokonała całkowitej spłaty kredytu (udzielonego przez Pekao) w kwocie 326,3 złotych. W związku z całkowitą spłatą wszelkich kwot należnych z tytułu umowy kredytu oraz innych dokumentów finansowania, które jej dotyczyły, w tym odsetek, opłat, kosztów oraz prowizji, bank bezwarunkowo i nieodwołalnie zwolnił wszelkie zabezpieczenia ustanowione w związku z umową kredytu.

W dniu 10 maja 2016 roku Grupa Midas dokonała całkowitej spłaty kredytów inwestycyjnych (udzielonych przez Plus Bank) w kwocie 41,1 złotych. W związku z całkowitą spłatą wszelkich kwot należnych z tytułu umów kredytowych bank bezwarunkowo i nieodwołalnie zwolnił wszelkie zabezpieczenia ustanowione w związku z umową kredytu.

Przystąpienie do Umowy Kredytów

W dniu 27 maja 2016 roku Midas oraz Litenite Ltd. (jednostki pośrednio zależne od Spółki) przystąpiły do umowy kredytów z dnia 21 września 2015 roku, której stronami są m.in. Cyfrowy Polsat, Polkomtel oraz inne spółki z Grupy, oraz do powiązanej z nią umowy pomiędzy wierzycielami.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Aero 2 (jednostka pośrednio zależna od Spółki) przystąpił do umowy kredytów z dnia 21 września 2015 roku, której stronami są m.in. Cyfrowy Polsat, Polkomtel oraz inne spółki z Grupy, oraz do powiązanej z nią umowy pomiędzy wierzycielami.

## 15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	42,3	4.776,7
Zobowiązania długoterminowe	1.795,1	975,3
<b>Razem</b>	<b>1.837,4</b>	<b>5.752,0</b>



Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>5.752,0</b>	<b>5.014,6</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji przejętych w ramach nabycia Litenite (patrz nota 16)	1.123,2	-
Wykup obligacji	(4.483,8)	-
Wykup własnych obligacji przez spółki z Grupy	(328,8)	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	244,8	115,4
Splata odsetek i prowizji	(285,0)	(243,7)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji Senior Notes	(262,1)	-
Naliczone koszty odsetek	77,1	175,6
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca niebadany</b>	<b>1.837,4</b>	<b>5.061,9</b>

#### Zakończenie refinansowania dotychczasowego zadłużenia

W dniu 1 lutego 2016 roku spółka Eileme 2 (spółka pośrednio zależna od Spółki) wykupiła i umorzyła niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 EUR oraz 500 USD z terminem zapadalności w 2020 roku (Obligacje Senior Notes).

#### Zakup obligacji Midas

W dniu 12 maja 2016 roku Cyfrowy Polsat Trademarks (jednostka zależna od Spółki) nabył obligacje Midas S.A. za łączną kwotę 221,8 złotych.

W dniu 12 maja 2016 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) nabył obligacje Midas S.A. za łączną kwotę 101,8 złotych.

## 16. Nabycie spółki zależnej

#### Nabycie udziałów w spółce Litenite Limited

W dniu 29 lutego 2016 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) nabyła 100% udziałów w spółce Litenite Ltd. od Ortholuck Ltd. Wynagrodzenie za 100% udziałów w Litenite Ltd. wyniosło 1 Euro (nie w milionach), przy czym zostało ono obliczone z uwzględnieniem zadłużenia netto w Litenite Ltd.

Spółka Litenite Ltd. bezpośrednio posiada akcje spółki Midas S.A. ('Midas'), reprezentujące 65,9975% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. W rezultacie w dniu 29 lutego Grupa przejęła kontrolę nad spółką Midas S.A. wraz z jej spółkami zależnymi: Aero 2 Sp. z o.o., Altalog Sp. z o.o. oraz Sferię S.A. Grupa Midas prowadzi działalność telekomunikacyjną.

Podmiotem kontrolującym Ortholuck na dzień nabycia był Pan Zygmunt Solorz-Żak, jednostka dominująca najwyższego szczebla w odniesieniu do Spółki.

W dniu 29 lutego 2016 roku Polkomtel ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 503.124.060 akcji spółki Midas S.A., uprawniających do 34,0025% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. Cena akcji Midasa w wezwaniu została określona na 0,81 zł (nie w milionach) za jedną akcję.

W związku z zakończeniem zapisów na akcje w dniu 19 kwietnia 2016 roku, złożono zapisy na łącznie 403.054.449 akcji Midasa, reprezentujących 27,2395% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. Po rozliczeniu powyższej transakcji Cyfrowy Polsat posiadał pośrednio 93,237% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie.

W dniu 5 maja 2016 roku zarząd spółki Polkomtel podjął uchwałę nabycia do 100% akcji Midas. Zgodnie z uchwałą Polkomtel podejmie działania mające na celu ogłoszenie i przeprowadzenie żądania sprzedaży akcji Midas w ramach przymusowego wykupu.

W dniu 31 maja 2016 roku Polkomtel nabył 100.069.611 akcji Midasa, reprezentujących 6,763% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. Po rozliczeniu powyższej transakcji Cyfrowy Polsat posiada pośrednio 100% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie.

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku nabycia jednostek będących pod wspólną kontrolą, przyjmując założenie że objęcie pełnej kontroli nad Grupą Midas (tzn. objęcie 100% akcji) nastąpiło w dniu 29 lutego 2016 roku.

**a) Wstępna cena nabycia udziałów**

	<b>Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów Litenite Ltd.	0,0*
Środki przekazane na nabycie udziałów mniejszościowych w Midas S.A.	407,5
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 29 lutego 2016 roku</b>	<b>407,5</b>

\* wynagrodzenie za 100% udziałów w Litenite Ltd. wyniosło 1 Euro (nie w milionach), przy czym zostało ono obliczone z uwzględnieniem zadłużenia netto w Litenite Ltd.

**b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia**

Środki przekazane	(407,5)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	262,2
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016</b>	<b>(145,3)</b>

\*w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 20,0 zł

**c) Wstępne ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia**

Poniższa tabela przedstawia wstępnie i tymczasowo ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 29 lutego 2016 roku:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (29 lutego 2016)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	542,3
Budynki i budowle	86,8
Urządzenia techniczne	267,1
Środki trwałe w budowie	188,4
Wartości niematerialne	1.525,9
Oprogramowanie	2,2
Koncesje	1.507,7
Inne	0,9
Wartości niematerialne w realizacji i zaliczki	15,1
Inne aktywa długoterminowe	3,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	127,3
Zapasy	0,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	101,3
Pozostałe aktywa obrotowe	7,7
Środki pieniężne	262,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(380,1)
Zobowiązania z tytułu obligacji (Litenite)	(794,2)
Zobowiązania z tytułu obligacji (Midas)	(329,0)
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(251,6)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(19,2)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(114,4)
Przychody przyszłych okresów	(545,6)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>137,0</b>
<b>Wstępna wartość udziałów mniejszościowych w Sferia S.A. i Altalog Sp. z o.o. na dzień 29 lutego 2016</b>	<b>98,3</b>
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 29 lutego 2016</b>	<b>407,5</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>368,8</b>

Wstępnie i tymczasowo określona wartość godziwa aktywów (za wyjątkiem koncesji) i pasywów (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu obligacji) została przyjęta na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia. Ze względu na fakt, iż proces wyceny do wartości godziwej nie został jeszcze zakończony, wartość godziwa wszystkich nabytych i zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jest wstępna i tymczasowo ustalona i będzie miała zastosowanie do momentu uzyskania ostatecznej wyceny.

Należy zwrócić uwagę, iż w trakcie wstępnego procesu alokacji ceny zakupu Grupa zidentyfikowała kluczowe koncesje telekomunikacyjne. Wstępnie i tymczasowo określona wartość godziwa kluczowych koncesji telekomunikacyjnych (800 MHz, 900

MHz, 1800 MHz) została oszacowana przy zastosowaniu podejścia rynkowego. Zwracamy uwagę, że toczy się spór prawny dotyczący przyznania odpłatnych rezerwacji częstotliwości 1800 MHz na rzecz Mobyland Sp. z o.o. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.) oraz Centernet S.A. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.) - wstępnie i tymczasowo określona wartość godziwa tej koncesji na dzień 29 lutego 2016 roku wynosi 339,9 zł. Na wnioski T-Mobile i Orange wszczęte zostało postępowanie o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wyrokiem z dnia 8 maja 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wyrok sądu pierwszej instancji i uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 23 września 2011 roku dotyczącą częściowego unieważnienia wspomnianego przetargu. Po decyzji Naczelnego Sądu Administracyjnego UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, wskazań Sądu co do dalszego postępowania oraz analizie stanu prawnego” oraz że „decyzje rezerwacyjne Prezesa UKE pozostają w mocy, a operatorzy mogą nadal świadczyć usługi przy wykorzystaniu tych częstotliwości”. Zarząd Spółki nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej kwestii, jednakże jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Grupy (Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat dysponuje alternatywnymi częstotliwościami, za pomocą których może świadczyć usługi). W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości koncesji, które mogłyby okazać się konieczne w wyniku negatywnych rozstrzygnięć powyższej kwestii dla Aero 2 Sp. z o.o.

W trakcie wstępnego procesu alokacji ceny zakupu Grupa przeanalizowała wbudowane instrumenty pochodne, jakimi są opcje wcześniejszego wykupu obligacji Midas i Litenite – analiza oraz zasady rachunkowości stosowane przez Grupę nie wykazały konieczności wydzielenia tych instrumentów na bilansie. W rezultacie na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa nie pokazuje opcji wcześniejszego wykupu obligacji po stronie aktywów oraz wykazuje w niższej wartości zobowiązanie z tytułu obligacji (bez wartości opcji).

Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Usług dla klientów indywidualnych i biznesowych”.

Przychody i strata netto ujęte w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 29 lutego 2016 roku przypadające na grupę Litenite wynoszą odpowiednio 268,3 zł i 73,8 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2016 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 4.727,2 zł i 359,0 zł za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016.

## 17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

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

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.162,7	644,2	-	4.806,9
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15,3	105,2	(120,5)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.178,0</b>	<b>749,4</b>	<b>(120,5)</b>	<b>4.806,9</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.499,7</b>	<b>281,8</b>	<b>-</b>	<b>1.781,5</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	931,0	20,2	-	951,2
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>568,7</b>	<b>261,6</b>	<b>-</b>	<b>830,3</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	298,0*	14,6	-	312,6
Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.221,1	4.434,3**	(74,3)	<b>27.581,1</b>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,8	-	5,8

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 17,0 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku ze względu na nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”), nabycie spółki Orsen Holding Limited w dniu 1 kwietnia 2015 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).



Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.244,4	553,8	-	4.798,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami	16,7	75,4	(92,1)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.261,1</b>	<b>629,2</b>	<b>(92,1)</b>	<b>4.798,2</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.639,7</b>	<b>233,9</b>	<b>-</b>	<b>1.873,6</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	842,1	19,3	-	861,4
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>797,6</b>	<b>214,6</b>	<b>-</b>	<b>1.012,2</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	337,6*	14,5	-	352,1
Na dzień 30 czerwca 2015 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.942,1	4.275,1**	(75,4)	27.141,8
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	4,6	-	4,6

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 19,3 zł.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.781,5</b>	<b>1.873,6</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(951,2)	(861,4)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>830,3</b>	<b>1.012,2</b>
Różnice kursowe netto (nota 10)	(56,8)	11,3
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	1,4
Koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(265,7)	(341,3)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	(244,8)	(115,4)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału (nota 11)	203,8	-
Pozostałe	(9,0)	(21,0)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>457,8</b>	<b>547,2</b>
Podatek dochodowy	(48,4)	(71,9)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>409,4</b>	<b>475,3</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Wspólne przedsięwzięcia	1,1	2,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	7,3	61,9
<b>Razem*</b>	<b>8,4</b>	<b>64,5</b>

\* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 czerwca 2016 roku – 3,3 zł, 31 grudnia 2015 roku – 3,3 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

### Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	358,5
<b>Razem</b>	<b>0,1</b>	<b>358,5</b>

Pozostałe aktywa na 31 grudnia 2015 roku składały się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Aero 2 Sp. z o.o.

### Zobowiązania

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Wspólne przedsięwzięcia	1,1	1,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	19,9	28,7
<b>Razem</b>	<b>21,0</b>	<b>30,6</b>

### Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Wspólne przedsięwzięcia	46,7	43,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,2	0,4
<b>Razem</b>	<b>47,9</b>	<b>43,4</b>

### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,4	-
<b>Razem</b>	<b>1,4</b>	<b>-</b>

## Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	755,0	-
<b>Razem</b>	<b>755,0</b>	<b>-</b>

Zobowiązania dotyczą obligacji wyemitowanych przez Litenite Ltd.

## Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Jednostki zależne*	84,6	1,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,6	1,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	6,5	228,6
<b>Razem</b>	<b>91,7</b>	<b>231,6</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem

W obu okresach najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

## Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Jednostki zależne*	120,2	6,5
Wspólne przedsięwzięcia	2,1	3,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	109,4	299,5
<b>Razem</b>	<b>231,7</b>	<b>309,0</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej oraz koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta oraz koszty prowizji.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	1,4	1,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,6	-
<b>Razem</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>

## Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	24,0	0,2
<b>Razem</b>	<b>24,0</b>	<b>0,2</b>

Transakcja nabycia udziałów Litenite Ltd. została opisana w nocie 16.

## 19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe i postępowania administracyjne na 30 czerwca 2016 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

### Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”)

W dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel (jednostkę pośrednio zależną od Spółki) karę pieniężną w wysokości 130,7 zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). Zdaniem Zarządu, w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W dniu 18 czerwca 2014 roku SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, obniżając kwotę kary do wysokości 4 zł (tj. równowartość 1 euro). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel w związku z tym nie utworzono rezerwy z tego tytułu.

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

karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 r. SOKiK uchylił karę w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Prezesowi UOKiK przysługuje prawo do apelacji od wyroku.

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku wyrokiem SOKiK wysokość kary została obniżona do poziomu 1,5 zł. Wyrokiem z dnia 10 lutego 2016 roku sąd uchylił wyrok SOKiK przywracając wysokość kary do poziomu 4,5 zł. W dniu 15 marca 2016 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 1,8 zł. Zarząd oczekuje na ponowne rozpatrzenie sprawy przez SOKiK zgodnie z wyrokiem sądu.

W dniu 23 grudnia 2014 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące niektórych zapisów znajdujących się w regulaminie sklepu internetowego oraz zapisów dotyczących zwrotu zakupionych urządzeń w przypadku rozwiązania przez abonenta umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel kary w łącznej wysokości 8,8 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 30 grudnia 2014 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegających na niedostarczeniu konsumentom zawierającym umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych w formie pisemnej wraz z umową regulaminu promocji oraz o nieinformowaniu o zakończeniu promocji dotyczącej rachunku szczegółowego. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 6,0 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymała za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21,0 zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9,0 zł. Spółka złożyła apelację od przedmiotowej decyzji. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

We wrześniu 2015 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymała pozew P4 Sp. z o.o., w którym spółka ta żąda zapłaty odszkodowania w kwocie 316,0 zł, w tym odsetki 85,0 zł, dotyczącego detalicznych cen usług mobilnych świadczonych w okresie pomiędzy lipcem 2009 roku a marcem 2012 roku. Roszczenie P4 Sp. z o.o. zakłada zapłatę powyższej kwoty solidarnie przez Orange Polska S.A., Polkomtel i T-Mobile Polska S.A.

Zdaniem Zarządu, pozew jest bezpodstawny, jako że Polkomtel Sp. z o.o. nie dopuszczał się samodzielnie lub z innymi podmiotami czynów niedozwolonych, w szczególności związanych z wysokością cen detalicznych za usługi połączeń telefonicznych kierowanych do sieci telekomunikacyjnej P4 Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Polkomtel, brak jest podstaw prawnych dla łącznej oceny zachowań poszczególnych operatorów na rynku usług telekomunikacyjnych, który jest rynkiem w pełni

konkurencyjnym, a każdy z przedsiębiorców prowadzi samodzielną politykę handlową, w tym cenową. Objęte pozwem roszczenia P4 Sp. z o.o. nie zostały wykazane ani co do zasady (przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej), ani co do wysokości.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wypływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

## **20. Ryzyko i wartość godziwa**

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany wartości godziwej związane ze stopą procentową, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzania ryzykiem, ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2015.

### **Ryzyko płynności**

W porównaniu do 31 grudnia 2015 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych.

### **Wartość godziwa**

Grupa stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,

Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio,

Poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).



Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 czerwca 2016 niebadany		31 grudnia 2015	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
			Pożyczki udzielone	A	2	61,1
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	1.743,0	1.743,0	1.729,0	1.729,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	944,5	944,5	1.512,0	1.512,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	10,9	10,9	11,7	11,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(11.104,2)	(11.003,3)	(6.733,1)	(6.610,7)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1,2	(2.036,1)	(1.837,4)	(5.773,0)	(5.752,0)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(881,4)	(809,8)	(836,6)	(769,8)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(28,2)	(28,2)	(25,2)	(25,2)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(590,6)	(590,6)	(594,5)	(594,5)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(510,0)	(510,0)	(540,6)	(540,6)
<b>Razem</b>			<b>(12.391,0)</b>	<b>(12.022,5)</b>	<b>(11.199,6)</b>	<b>(10.992,2)</b>
<b>Nierozpoznana strata</b>				<b>(368,5)</b>		<b>(207,4)</b>

A – pożyczki i należności

B – instrumenty pochodne

C - inne

\* Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (w tym o ograniczonej możliwości dysponowania) oraz lokat krótkoterminowych stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do przewidywanych dat zakończenia poszczególnych umów leasingu. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

Na należności z tytułu dostaw i usług i inne należności, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Do ustalenia wartości godziwej zobowiązań z tytułu koncesji UMTS przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do września 2022 roku, dyskontując je za pomocą odpowiednich stóp rynkowych EURIBOR.

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR, LIBOR lub EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kredyty i pożyczki obejmowały podobnie jak na dzień 31 grudnia 2015 roku kredyty bankowe. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy. Do wyceny kredytów bankowych zaciągniętych przez Cyfrowy Polsat S.A. oraz Polkomtel Sp. z o.o. zarówno na 30 czerwca 2016 roku jak i 31 grudnia 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów).

Wartość godziwa transakcji forward oraz IRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Wartość godziwa obligacji na 30 czerwca 2016 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku została obliczona jako ostatnia cena transakcyjna na dzień bilansowy wg kwotowań Bloomberg'a przemnożona odpowiednio przez kurs EUR/PLN lub USD/PLN na dzień bilansowy. Wartość godziwa obligacji Midas i Litenite została określona zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych natomiast najbardziej znaczącymi danymi wsadowymi jest stopa dyskontowa odzwierciedlająca ryzyka kredytowe kontrahentów.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

#### Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	1,8	-
IRS		-	1,8	-
<b>Razem</b>		-	<b>3,6</b>	-

#### Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	-	-
IRS		-	(0,8)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(3,6)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(4,4)</b>	-

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

#### Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	10,5	-
IRS		-	6,9	-
<b>Razem</b>		-	<b>17,4</b>	-

#### Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	(33,3)	-
IRS			(31,3)	
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(8,3)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(72,9)</b>	-

## 21. Istotne umowy i wydarzenia

Nie wystąpiły istotne wydarzenia inne niż te ujawnione w notach do niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (noty 14,15 i 16).

## 22. Wydarzenia po dacie bilansowej

### Zezwolenie na zniesienie dematerializacji akcji spółki zależnej

W dniu 26 lipca 2016 roku Midas (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lipca 2016 roku w sprawie udzielenia zezwolenia na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji). W dniu 9 sierpnia 2016 roku nastąpiło wykluczenie akcji Midas z obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## 23. Inne ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

#### Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umowy kredytów. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.3.6.

### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Do roku	154,2	178,1
1 do 5 lat	104,8	116,4
<b>Razem</b>	<b>259,0</b>	<b>294,5</b>

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

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Do roku	9,1	15,9
<b>Razem</b>	<b>9,1</b>	<b>15,9</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2016 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 129,3 zł (136,3 zł na dzień 31 grudnia 2015). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 70,9 zł na dzień 30 czerwca 2016 roku (63,8 zł na dzień 31 grudnia 2015).

## 24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, obejmującego śródroczny bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie zysku całkowitego, śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.





*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "T. Kociołek".

Tomasz Kociołek

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11920

Warszawa, 24 sierpnia 2016 r.

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2016 roku**

**sporządzone zgodnie  
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34  
*Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa***

## Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie zysku całkowitego .....	F 4
Śródroczny bilans .....	F 5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych .....	F 7
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 8
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	F 9

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 24 sierpnia 2016 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

### Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 345,4 złotych

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 349,2 złotych

### Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.108,2 złotych

### Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 81,2 złotych

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 349,2 złotych

### Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Tobias Solorz  
Prezes Zarządu

Tomasz Szelań  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz  
Członek Zarządu

Maciej Stec  
Członek Zarządu

Agnieszka Szatan  
Główna Księgowa

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

### Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	557,8	516,2	1.080,2	1.032,3
Koszty operacyjne	8	(483,8)	(428,5)	(922,1)	(863,0)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		3,0	6,3	8,0	9,0
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>77,0</b>	<b>94,0</b>	<b>166,1</b>	<b>178,3</b>
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	9	45,2	54,4	257,3	255,5
Koszty finansowe	10	(26,2)	(26,1)	(52,4)	(51,7)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>96,0</b>	<b>122,3</b>	<b>371,0</b>	<b>382,1</b>
Podatek dochodowy		(12,0)	(13,0)	(25,6)	(23,7)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>84,0</b>	<b>109,3</b>	<b>345,4</b>	<b>358,4</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,13</b>	<b>0,17</b>	<b>0,54</b>	<b>0,56</b>

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>84,0</b>	<b>109,3</b>	<b>345,4</b>	<b>358,4</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	2,2	5,9	4,7	5,3
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,4)	(1,1)	(0,9)	(1,0)
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>1,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>1,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>85,8</b>	<b>114,1</b>	<b>349,2</b>	<b>362,7</b>

### Śródroczny bilans - aktywa

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zestawy odbiorcze	364,3	374,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	142,2	143,3
Wartość firmy	197,0	197,0
Inne wartości niematerialne	79,3	81,4
Nieruchomości inwestycyjne	12,6	12,9
Udziały w jednostkach zależnych	11.424,6	11.424,8
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	27,5	32,1
Inne aktywa długoterminowe	38,4	43,0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>12.285,9</b>	<b>12.309,1</b>
Zapasy	88,6	76,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	370,7	323,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,6	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	81,6	86,9
Pozostałe aktywa obrotowe	225,6	161,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55,2	136,4
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>822,3</b>	<b>783,9</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>13.108,2</b>	<b>13.093,0</b>

## Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(2,9)	(6,7)
Zyski zatrzymane		3.096,7	2.751,3
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>10.293,4</b>	<b>9.944,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	887,3	982,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	975,1	975,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		97,4	97,3
Przychody przyszłych okresów		3,7	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		10,2	10,6
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,1</i>	<i>-</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1.973,7</b>	<b>2.069,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	237,1	504,7
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	42,2	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		319,5	299,8
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>3,5</i>	<i>8,3</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8,0	6,2
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		1,8	1,6
Przychody przyszłych okresów		232,5	224,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>841,1</b>	<b>1.078,9</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.814,8</b>	<b>3.148,8</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>13.108,2</b>	<b>13.093,0</b>



## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>345,4</b>	<b>358,4</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(192,1)</b>	<b>(231,7)</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	114,2	114,2
Odsetki		46,9	48,0
Zmiana stanu zapasów		(12,5)	22,1
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(65,2)	(60,8)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		26,7	(51,5)
Wycena instrumentów zabezpieczających		4,7	5,3
Podatek dochodowy		25,6	23,7
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(79,3)	(72,4)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(251,8)	(260,7)
Inne korekty		(1,4)	0,4
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>153,3</b>	<b>126,7</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		(25,1)	15,5
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,6	0,1
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>128,8</b>	<b>142,3</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		224,9	227,2
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi		-	47,2
Pożyczki udzielone		(12,2)	(4,5)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(14,9)	(11,2)
Nabycie wartości niematerialnych		(6,4)	(10,9)
Wpływ ze zbycia udziałów		0,1	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3,5	0,4
Splata udzielonych pożyczek		5,6	-
Nabycie udziałów		-	(34,9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>200,6</b>	<b>213,3</b>
Zaciągnięcie kredytów	13	-	120,0
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami		(284,9)	(47,1)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-	(0,3)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(45,7)	(42,6)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(80,0)	(302,0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(410,6)</b>	<b>(272,0)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(81,2)</b>	<b>83,6</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>136,4</b>	<b>13,3</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>55,2</b>	<b>96,9</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(6,7)</b>	<b>2.751,3</b>	<b>9.944,2</b>
Zysk całkowity	-	-	3,8	345,4	<b>349,2</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	3,8	-	<b>3,8</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	345,4	<b>345,4</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2016 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(2,9)</b>	<b>3.096,7</b>	<b>10.293,4</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(12,2)</b>	<b>2.195,5</b>	<b>9.382,9</b>
Całkowite dochody	-	-	4,3	358,4	<b>362,7</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	4,3	-	<b>4,3</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	358,4	<b>358,4</b>
Efekt połączenia z Redefine Sp. z o.o.	-	-	-	109,7	<b>109,7</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2015 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(7,9)</b>	<b>2.663,6</b>	<b>9.855,3</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

## Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

### 1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Orsen Holding Limited i jej spółki zależne oraz Netshare Sp. z o.o.

### 2. Skład Zarządu Jednostki

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku),
- Maciej Stec	Członek Zarządu.

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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 2015, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 24 sierpnia 2016 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2015 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 2016. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2016 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

## 5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2016 roku.

## 6. Objaśnienia dotyczące sezonowości

Przychody detaliczne nie podlegają wprost trendom sezonowości.

## 7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	516,3	485,7	1.011,8	971,9
Przychody hurtowe	24,1	11,1	35,8	20,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	10,9	13,7	19,2	25,4
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6,5	5,7	13,4	14,2
<b>Razem</b>	<b>557,8</b>	<b>516,2</b>	<b>1.080,2</b>	<b>1.032,3</b>

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

## 8. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Koszty kontentu		169,4	133,7	299,2	261,2
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		113,0	81,6	218,7	156,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		76,7	74,6	153,1	159,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		56,3	56,4	114,2	114,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	23,0	28,7	47,9	60,3
Koszt własny sprzedanego sprzętu		10,9	17,5	20,9	35,3
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		4,1	5,5	7,5	14,6
Inne koszty		30,4	30,5	60,6	61,8
<b>Razem</b>		<b>483,8</b>	<b>428,5</b>	<b>922,1</b>	<b>863,0</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Wynagrodzenia	19,6	24,2	40,4	50,4
Ubezpieczenia społeczne	3,0	3,8	6,6	8,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,4	0,7	0,9	1,3
<b>Razem</b>	<b>23,0</b>	<b>28,7</b>	<b>47,9</b>	<b>60,3</b>

## 9. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Otrzymane dywidendy	30,0	53,9	233,6	260,7
Udział w zyskach spółek osobowych	10,8	-	18,2	-
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	2,0	-	2,8	-
Odsetki	0,4	(0,5)	1,0	(1,8)
Pozostałe różnice kursowe, netto	1,7	1,0	1,7	(3,4)
Inne	0,3	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>45,2</b>	<b>54,4</b>	<b>257,3</b>	<b>255,5</b>

## 10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	10,9	20,7	22,7	42,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,7	-	21,3	-
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	2,0	2,4	3,9	3,6
Koszty z tytułu gwarancji	1,5	1,4	2,7	2,8
Koszty opłat i prowizji bankowych	1,1	1,6	1,8	2,7
<b>Razem</b>	<b>26,2</b>	<b>26,1</b>	<b>52,4</b>	<b>51,7</b>

## 11. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2016 i 31 grudnia 2015 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>2</sup> Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>3</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

## (ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

## 12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2016	2015
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(12,2)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	4,7	5,3
Podatek odroczony	(0,9)	(1,0)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>
<b>Stan na 30 czerwca niebadany</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(7,9)</b>

W związku z zaciągnięciem nowego kredytu w 2014 roku ustanowione zostało powiązanie zabezpieczające. Zostało ono utrzymane i powiązane z kredytem zaciągniętym w 2015 roku.

## 13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	237,1	504,7
Zobowiązania długoterminowe	887,3	982,0
<b>Razem</b>	<b>1.124,4</b>	<b>1.486,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.486,7</b>	<b>2.773,3</b>
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	-	120,0
Splata kapitału	(80,0)	(302,0)
Splata odsetek i prowizji	(20,6)	(38,5)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	(284,4)	(45,1)
Naliczone koszty odsetek	22,7	42,6
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany</b>	<b>1.124,4</b>	<b>2.550,3</b>



## 14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	42,2	42,4
Zobowiązania długoterminowe	975,1	975,3
<b>Razem</b>	<b>1.017,3</b>	<b>1.017,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.017,7</b>	-
Splata odsetek i prowizji	(21,7)	-
Naliczone koszty odsetek	21,3	-
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca niebadany</b>	<b>1.017,3</b>	-

## 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	64,8	41,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,7	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,7	0,9
<b>Razem</b>	<b>66,2</b>	<b>42,3</b>

Istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu dywidendy, rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu Sp. z o.o. ('Polkomtel') i udziału w zyskach spółek osobowych.

### Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	216,4	160,0
<b>Razem</b>	<b>216,4</b>	<b>160,0</b>

Pozostałe aktywa składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Polkomtelem dotyczącą świadczenia usług transmisji danych.

## Zobowiązania

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	113,9	65,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,5	1,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,7	3,1
<b>Razem</b>	<b>116,1</b>	<b>69,6</b>

Istotną pozycją zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za licencje programowe i za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat" oraz z tytułu zakupu dekodatorów.

## Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	3,4	3,3
Wspólne przedsięwzięcia	10,9	10,7
<b>Razem</b>	<b>14,3</b>	<b>14,0</b>

## Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Jednostki zależne	33,5	49,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,7	1,1
<b>Razem</b>	<b>34,5</b>	<b>50,9</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody od jednostek zależnych z licencji programowych, usług reklamowych, emisji sygnału, usług księgowych oraz wynajmu powierzchni. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży materiałów do produkcji dekodatorów, usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, usług interconnect, przychody z licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

## Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Jednostki zależne	327,9	224,7
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	1,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	9,5	8,8
<b>Razem</b>	<b>337,7</b>	<b>234,9</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD, Polsat Sport 2 HD, Polsat Sport 3 HD oraz Polsat Jim Jam, a także koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz prowizji za pozyskanie abonentów.

### Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Jednostki zależne	254,7	260,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	0,2
<b>Razem</b>	<b>254,9</b>	<b>261,0</b>

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy. Ponadto w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 wystąpiły przychody z udziału w zyskach spółek osobowych oraz z udzielonych gwarancji spłaty kredytu terminowego przez Polkomtel.

### Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany
Jednostki zależne	2,7	2,8
<b>Razem</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego (dotyczy spłaconego i obecnie zaciągniętego kredytu).

## 16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 czerwca 2016 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

## 17. Ryzyko i wartość godziwa

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany wartości godziwej związane ze stopą procentową, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony

31 grudnia 2015 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzanie ryzykiem ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2015.

### Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2015 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych.

### Wartość godziwa

Spółka stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,

Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio,

Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 czerwca 2016 niebadany		31 grudnia 2015	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	24,7	24,7	18,3	18,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	350,2	350,2	315,8	315,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	55,2	55,2	136,4	136,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(1.135,8)	(1.124,4)	(1.502,6)	(1.486,7)
Wyemitowane obligacje	C	2	(1.030,1)	(1.017,3)	(1.031,6)	(1.017,7)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(157,2)	(157,2)	(127,1)	(127,1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(140,8)	(140,8)	(142,4)	(142,4)
<b>Razem</b>			<b>(2.033,8)</b>	<b>(2.009,6)</b>	<b>(2.333,2)</b>	<b>(2.303,1)</b>
<b>Nierozpoznana strata</b>				<b>(24,2)</b>		<b>(30,1)</b>

A – pożyczki i należności

B – instrumenty zabezpieczające

C - inne

\* Przyjmuje się, że wartość godziwą należności z tytułu dostaw i innych należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rozliczeń międzyokresowych kosztów a także zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i kaucji stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR/EURIBOR/LIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na należności z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów, inne należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, podobnie jak na 31 grudnia 2015 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz salda wynikające z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 30 czerwca 2016 roku i na 31 grudnia 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Wartość godziwa sald wynikających z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa transakcji IRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	<b>30 czerwca 2016 niebadany</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
IRS		-	(3,6)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(3,6)</b>	-

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
IRS		-	(8,3)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(8,3)</b>	-

## 18. Istotne umowy i wydarzenia

### Zbycie udziałów

Dnia 4 stycznia 2016 roku Spółka sprzedała udziały w spółce Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB).

### Połączenia spółek

W dniu 30 czerwca 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o. Spółką która pozostała po połączeniu jest Netshare Sp. z o.o.

## 19. Inne ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

#### Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umowy kredytów. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.3.6.

### Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółce zależnej gwarancji w wysokości 5,5 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2016 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 11,5 złotych (0,0 złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 30 czerwca 2016 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku).

## 20. Wydarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

## 21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej

aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015.