

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2017 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 24 sierpnia 2017 roku
Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE	4
ZASTRZEŻENIA	5
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	7
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT	10
1.1. Skład i struktura Grupy	10
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat	13
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	14
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT	15
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	15
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej	18
3. ISTOTNE WYDARZENIA	21
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	21
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	21
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej	22
4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT	23
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy	23
4.2. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	29
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy	32
5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....	56
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe	56
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	56
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	56
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	57
6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	64
6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy	64
6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Grupy	74
6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą	75
6.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym	79
DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH	85

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU CYFROWY POLSAT S.A.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 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 – największego w Polsce dostawcę płatnej telewizji i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do około 180 kanałów, w tym ponad 80 kanałów HD oraz nowoczesnych usług OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD) oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online, oferując je w modelu subskrypcyjnym i transakcyjnym (PPV), jak również w wersji bezpłatnej, finansowanej przychodami reklamowymi;
- mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, jak również różne usługi dodane (VAS), 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 nowoczesnych technologiach LTE i LTE-Advanced. Oferujemy najszerze pokrycie technologiami 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 24 popularne kanały telewizyjne (z czego 17 w jakości HD), w tym kanał główny POLSAT, będący wiodącym kanałem FTA w Polsce;
- 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 dla 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 Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A. („Sprawozdanie”) odwołania do Spółki lub 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 2017 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku. Załączone do niniejszego raportu śródrocznego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane, jednak skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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 Raporcie 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

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

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

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 w szczególności 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;
- Starcom (dawniej SMG Starlink);
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2016-2020);
- Dom mediowy Zenith;
- Gemius/PBI;
- PMR – *Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2016. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2016-2021*;
- PMR – *Rynek płatnej telewizji w Polsce 2016. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2016-2021*;
- PMR – *Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych w Polsce 2016*;
- GfK Polonia;
- e-marketer;
- Ericsson Mobility Report; oraz
- operatorów działających na polskim rynku.

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 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 2017 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2169 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 kwietnia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2705 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2265 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2017 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 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku ze względu na nabycie w dniu 30 września 2016 roku 100% udziałów w spółce IT Polpager S.A. oraz w dniu 29 lutego 2016 roku 100% udziałów Litenite Limited, spółki bezpośrednio kontrolującej Grupę Aero2 (dawniej Grupę Midas).

Skonsolidowany bilans

	30 czerwca 2017		31 grudnia 2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	1.362,6	322,4	1.336,7	316,3
Aktywa	27.317,5	6.463,4	27.729,3	6.560,8
Zobowiązania długoterminowe	11.262,2	2.664,7	12.670,5	2.997,9
Finansowe zobowiązania długoterminowe	9.805,3	2.320,0	11.159,3	2.640,3
Zobowiązania krótkoterminowe	4.330,2	1.024,5	3.681,2	871,0
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	1.856,0	439,1	1.317,4	311,7
Kapitał własny	11.725,1	2.774,2	11.377,6	2.692,0
Kapitał zakładowy	25,6	6,1	25,6	6,1

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

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.519,4	355,8	1.376,0	322,2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(367,5)	(86,1)	(864,7)	(202,5)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.122,3)	(262,8)	(1.080,0)	(252,9)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	29,6	6,9	(568,7)	(133,2)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2017		2016		2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.469,9	585,7	2.442,9	579,3	4.858,5	1.137,7	4.806,9	1.125,6
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.533,3	363,6	1.586,9	376,3	3.076,0	720,3	3.152,6	738,2
Przychody hurtowe	652,3	154,7	645,0	153,0	1.214,4	284,4	1.244,8	291,5
Przychody ze sprzedaży sprzętu	243,3	57,7	191,1	45,3	491,9	115,2	363,9	85,2
Pozostałe przychody ze sprzedaży	41,0	9,7	19,9	4,7	76,2	17,8	45,6	10,7
Koszty operacyjne	(1.962,8)	(465,5)	(2.042,0)	(484,2)	(3.901,0)	(913,5)	(3.990,0)	(934,3)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(483,5)	(114,7)	(456,6)	(108,3)	(951,7)	(222,9)	(1.006,9)	(235,8)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(446,7)	(105,9)	(527,5)	(125,1)	(919,0)	(215,2)	(951,2)	(222,7)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(318,8)	(75,6)	(317,3)	(75,2)	(642,4)	(150,4)	(644,1)	(150,8)
Koszty kontentu	(298,4)	(70,8)	(316,3)	(75,0)	(562,7)	(131,8)	(564,8)	(132,3)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(215,9)	(51,2)	(202,2)	(47,9)	(427,0)	(100,0)	(402,7)	(94,3)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(133,7)	(31,7)	(138,2)	(32,8)	(261,5)	(61,2)	(276,1)	(64,7)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(16,3)	(3,9)	(16,3)	(3,9)	(35,6)	(8,3)	(25,9)	(6,1)
Inne koszty	(49,5)	(11,7)	(67,6)	(16,0)	(101,1)	(23,7)	(118,3)	(27,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	9,9	2,4	6,6	1,6	16,7	3,9	13,4	3,1
Zysk z działalności operacyjnej	517,0	122,6	407,5	96,6	974,2	228,1	830,3	194,4
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	(14,4)	(3,4)	(21,4)	(5,1)	16,1	3,8	(56,6)	(13,3)
Koszty finansowe	(113,3)	(26,9)	(133,2)	(31,6)	(298,8)	(70,0)	(315,9)	(74,0)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw	-	-	(0,8)	(0,2)	-	-	-	-
Zysk brutto	389,3	92,3	252,1	59,7	691,5	161,9	457,8	107,2
Podatek dochodowy	(107,6)	(25,5)	(21,2)	(5,0)	(138,4)	(32,4)	(48,4)	(11,3)
Zysk netto	281,7	66,8	230,9	54,7	553,1	129,5	409,4	95,9
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	291,2	69,1	237,7	56,4	570,6	133,6	413,2	96,8
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(9,5)	(2,3)	(6,8)	(1,6)	(17,5)	(4,1)	(3,8)	(0,9)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)	0,44	0,10	0,37	0,09	0,86	0,20	0,64	0,15
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w tysiącach)	639.546.016		639.546.016		639.546.016		639.546.016	

Inne skonsolidowane dane finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2017		2016		2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	963,7	228,5	935,0	221,7	1.893,2	443,4	1.781,5	417,2
Marża wyniku EBITDA	39,0%	39,0%	38,3%	38,3%	39,0%	39,0%	37,1%	37,1%
Marża operacyjna	20,9%	20,9%	16,7%	16,7%	20,1%	20,1%	17,3%	17,3%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	210,9	50,0	122,1	29,0	383,0	89,7	240,8	56,4

- (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. 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 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	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%
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.	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, nadawanie i produkcja telewizyjna	-	100%
Polsat Brands AG	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%
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%
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol, Cypr	działalność holdingowa i finansowa	-	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%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	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) (w likwidacji)	Norrandsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	-	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, handel paliwami gazowymi	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	Kostaki Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	-	100%
TM Rental Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
IT Polpager S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	utrzymanie sieci telekomunikacyjnych	-	100%
Litenite Limited	Kostaki Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Aero2 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
AltaLog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	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%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	(1)	(1)
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodeków	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016

Jednostki, w których udziały wyceniane są metodą praw własności

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) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. ⁽¹⁾	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	1,5% ⁽²⁾	1,5% ⁽²⁾

(1) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

(2) AltaLog Sp z o.o. posiada 2,3% udziałów w ogólnej liczbie głosów w spółce InPlus Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy Polsat i ich skutki

Od 1 stycznia 2017 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy. Zmiany te są efektem systematycznie realizowanego procesu uproszczenia struktury kapitałowej Grupy. Uproszczenie struktury Grupy pociąga za sobą, m.in. poprawę efektywności zarządzania finansami na poziomie skonsolidowanym poprzez uproszczenie i usprawnienie wewnętrznych przepływów finansowych oraz wyeliminowanie zbędnych kosztów. Co więcej, przekłada się na zwiększenie wiarygodności i przejrzystości Grupy Polsat, co z kolei pozytywnie wpływa na możliwości pozyskania i korzystania z zewnętrznego finansowania dłużnego.

Data	Opis
31 marca 2017 r.	Rejestracja połączenia IT Polpager S.A. z Polkomtel.
7 kwietnia 2017 r.	Rejestracja transgranicznego połączenia Cyfrowego Polsatu z Metelem Holding Company Limited.
28 kwietnia 2017 r.	Rejestracja połączenia Telewizji Polsat z Telewizją Polsat Holdings Sp. z o.o
8 czerwca 2017 r.	Rejestracja likwidacji Grab Investment SCSp.
19 czerwca 2017 r.	Zbycie udziałów w LTE Holdings Ltd.
29 czerwca 2017 r.	Rejestracja likwidacji Polkomtel Finance AB.
20 lipca 2017 r.	Rejestracja likwidacji Grab Sarl.

W drugim kwartale 2017 roku rozpoczęliśmy proces zmierzający do transgranicznego połączenia Cyfrowego Polsatu ze spółkami Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4, czego wyrazem były decyzje podjęte na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2017 roku.

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 zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 23 sierpnia 2017 roku. Informacje w tabeli oparte są w szczególności o informacje otrzymane od akcjonariuszy w trybie artykułu 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Reddev Investments Limited ⁽¹⁾ , w tym:	154.204.296	24,11%	306.709.172	37,45%
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	23,85%	305.009.752	37,24%
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,27%	1.699.420	0,21%
Embud 2 Sp. z o.o. Sp. K-A ⁽²⁾	58.063.948	9,08%	58.063.948	7,09%
Karswell Limited ⁽²⁾	157.988.268	24,70%	157.988.268	19,29%
Sensor Overseas Limited ⁽³⁾ , w tym:	55.092.796	8,61%	82.005.421	10,01%
- akcje imienne uprzywilejowane	26.912.625	4,21%	53.825.250	6,57%
- akcje zwykłe na okaziciela	28.180.171	4,41%	28.180.171	3,44%
Pozostali	214.196.708	33,49%	214.196.708	26,16%
Razem	639.546.016	100,00%	818.963.517	100,00%

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

(2) Dawniej Embud Sp. z o.o., podmiot kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

(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 dniu 12 maja 2017 roku spółka Embud Sp. z o.o., będąca akcjonariuszem Spółki, została przekształcona w spółkę Embud 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000676753.

W dniu 17 lipca 2017 roku Spółka otrzymała od Sensor Overseas Ltd. zawiadomienie w trybie artykułu 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, informujące o bezpośrednim nabyciu przez Sensor akcji Spółki w dniu 12 lipca 2017 roku.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia, w dniu 12 lipca 2017 r. Sensor nabył 171.250 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, w wyniku czego Sensor posiada obecnie, wg najlepszej wiedzy Spółki, bezpośrednio 55.092.796 akcji Spółki, co stanowi 8,61% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 82.005.421 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 10,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Powyższy pakiet akcji składa się z:

- 26.912.625 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 4,21% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 53.825.250 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 6,57% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- 28.180.171 akcji zdematerializowanych, stanowiących 4,41% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 28.180.171 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,44% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed ww. transakcją Sensor posiadał bezpośrednio 54.921.546 akcji Spółki, co stanowiło 8,59% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 81.662.921 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,97% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Powyższy pakiet akcji składał się z:

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

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 23 sierpnia 2017 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 11 maja 2017 roku (raport kwartalny za pierwszy kwartał 2017 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania tj. 23 sierpnia 2017 roku Członek Rady Nadzorczej, Pan Aleksander Mysza, posiadał bezpośrednio 50.000 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 2.000,00. Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 23 sierpnia 2017 roku, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

Grupa Polsat jest największym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce. Jesteśmy liderem 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 oraz dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE i LTE-Advanced. Oferujemy również szereg usług hurtowych na międzyoperatorskim rynku telekomunikacyjnym, rynku telewizyjnym i reklamowym.

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, wideo online, usługi telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekodów. Na koniec czerwca 2017 roku posiadaliśmy 5,8 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie ponad 16,2 mln aktywnych usług, w tym blisko 13,4 mln usług kontraktowych.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych, sportowych 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, świadcząc usługi telewizji satelitarnej dla około 3,5 mln abonentów. Aktywnie poszerzamy naszą ofertę płatnej telewizji o dodatkowe usługi, typu Multiroom czy płatne subskrypcje wideo online, świadcząc na dzień 30 czerwca 2017 roku łącznie prawie 4,9 mln usług płatnej telewizji.

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 około 180 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 ponad 80 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.

Od 2012 roku portfolio świadczonych przez nas usług obejmuje 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. Produkowane przez nas dekodery stanowią zdecydowaną większość wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji.

Wideo online

Oferowana przez naszą Grupę telewizja internetowa IPLA 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 ilości oferowanych treści. Serwis plasuje się również w czołówce biorąc pod uwagę liczbę użytkowników oraz średni czas spędzony na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych zarówno w drugim kwartale jak i pierwszym półroczu 2017 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 3,5 mln.

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom największą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live: 88 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 licencjodawców z Polski i ze świata. IPLA oferuje użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania wybranych treści i oglądania ich offline. Ponad 90% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie przy czym źródło przychodów stanowią reklamy.

Dzięki możliwości korzystania z IPLI przez przeglądarkę na stronie <http://www.ipla.tv> oraz za pomocą dedykowanych aplikacji zasoby telewizji internetowej IPLA są dostępne na bardzo szerokim portfolio urządzeń konsumenckich, obejmujących komputery z systemem operacyjnym Windows, urządzenia mobilne oparte o systemy iOS, Android oraz Windows Phone, telewizory z dostępem do Internetu (Samsung, LG, Sony, Panasonic, Philips, Sharp, Ikea, Toshiba, Thomson, TCL), dekodery (TV kablowa TOYA, Netia), konsole (PlayStation 3) oraz odtwarzacze Blu-ray.

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 dekoder HD.

Telefonia komórkowa

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus i jednego z wiodących telekomów na polskim rynku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku świadczyliśmy ponad 9,4 mln 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 spółek Grupy Aero2 (dawniej Grupa 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*) takie jak np. usługi rozrywkowe czy informacyjne 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 jest istotny dla znaczącej części konsumentów. W styczniu 2017 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, 99% i prawie 100% populacji Polski. W 2016 roku rozpoczęliśmy również komercyjne wdrożenie technologii LTE-Advanced, która w styczniu 2017 roku objęła swoim zasięgiem 40% populacji Polski. Na dzień 30 czerwca 2017 roku świadczyliśmy blisko 2,0 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 Internet szerokopasmowy w modelu kontraktowym oraz przedpłaconym. Ponadto dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący pełnowartościową alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Dodatkowo nasza spółka zależna Aero2, na bazie warunków koncesyjnych wiążących się z zakupem pasma 2,6 GHz, świadczy usługi bezpłatnego dostępu do Internetu o ograniczonych parametrach użytkowych (oferta BDI).

Nasza oferta uzupełniona jest o portfolio dedykowanego sprzętu (modemy, routery, tablety, laptopy, zestawy ODU-IDU, itp.), działającego głównie w technologiach 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 konsekwentnie realizujemy naszą strategię multiplay, proponując klientom kompleksową i unikalną ofertę usług opartych o płatną telewizję, telefonię komórkową oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, uzupełnioną o usługi dodatkowe, np. usługi finansowo-bankowe, ubezpieczeniowe czy sprzedaż energii elektrycznej i gazu, 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.

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu, Cyfrowy Polsat i Polkomtel promują wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie nowoczesnych usług dla domu. Umożliwia on elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, usługi bankowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej i gazu, usługi z zakresu bezpieczeństwa domu czy zakup sprzętu telekomunikacyjnego, RTV i AGD, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

Nasza oferta usług łączonych 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. Obecnie w ramach oferty, promowanej pod hasłem „Domowy Program Oszczędnościowy smartDOM”, klienci mogą wybierać spośród 9 produktów i usług. W drugim kwartale 2017 roku rozszerzyliśmy ofertę usług łączonych opartą o rabaty na kolejne produkty na grupę klientów posiadających usługi także w niższych taryfach. Dzięki temu klienci niższych pakietów płatnej telewizji mają obecnie możliwość dokupienia usługi telefonii komórkowej z atrakcyjnym rabatem.

Analogicznym programem skierowanym do klientów biznesowych, który pozwala na łączenie usług telefonii komórkowej, Internetu LTE oraz telefonii stacjonarnej jest smartFIRMA. W programie znajdują się także usługi bankowe, energia elektryczna oraz szerokie portfolio dodatkowych usług wspierających i rozwijających biznes.

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.

W ramach współpracy w zakresie wzajemnego połączenia sieci z innymi operatorami, wykorzystujemy usługę zakańczania połączeń w sieci największego polskiego operatora stacjonarnej, 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 klientom zagranicznych sieci komórkowych na korzystanie z usług telekomunikacyjnych 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)

Dla operatorów działających lokalnie 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 24 kanałów (w tym 17 w jakości HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 23 kanałów tematycznych.

Kanał POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest jednym z czołowych kanałów telewizyjnych w Polsce z punktu widzenia udziału w widowni w grupie komercyjnej (zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, z uwzględnieniem oglądalności przesuniętej w czasie Live+2, tj. dwa kolejne dni po dniu emisji), który wyniósł 12.66% w drugim kwartale 2017 roku i 12.61% w pierwszym półroczu 2017 roku. POLSAT emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2) oraz na multipleksach lokalnych (MUX-L4 i MUX-TVS). 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
Polsat Sport Polsat Sport HD	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 Extra Polsat Sport Extra HD	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 News HD	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Do 1 stycznia 2017 r. nadawany w technologii DTT, od 2 stycznia 2017 r. dostępny wyłącznie w sieciach kablowo-satelitarnych.

Kanały tematyczne	Opis
Polsat Sport Fight HD	Kanał sportowy poświęcony sportom walki. Transmituje m.in. gale boksu zawodowego, mieszane sztuki walki oraz relacje Polsat Boxing Night.
Polsat Film Polsat Film HD	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego.
Polsat Cafe HD	Kanał dedykowany kobietom, koncentrujący się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show.
Polsat Play HD	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale.
Polsat 2 HD	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach.
Polsat News HD	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych.
Polsat News 2	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.
Polsat Jim Jam	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
CI Polsat	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
Polsat Viasat Explore HD	Kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat Nature	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny - towarzyszy badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat History HD	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.
TV4 TV4 HD	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe, popularnonaukowe oraz sport. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
TV6 HD	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.
Polsat Romans	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.
Disco Polo Music	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
Polsat Music HD	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. Kanał uruchomiony 26 maja 2017 roku, zastąpił MUZO.TV
Polsat 1	Adresowany do Polaków mieszkających za granicą, emituje różnorodne produkcje z biblioteki kanałów Polsat, TV4, Polsat Cafe oraz Polsat Play.
Super Polsat Super Polsat HD	Kanał oferujący programy rozrywkowe, informacyjne, filmy, seriale oraz sport na żywo. Dostępny w technologii DTT.
Polsat Doku HD	Kanał dokumentalny oferujący programy historyczne i naukowe, adresowany do widzów zainteresowanych problemami współczesnego świata, podróżami i przyrodą.

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 Starcom szacujemy, że w pierwszym półroczu 2017 roku kanały Grupy Polsat zdobyły 26,7% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 2,0 mld zł, natomiast w samym drugim kwartale 2017 roku udział kanałów Grupy sięgnął 27,6% przy wartości rynku w tym okresie na poziomie 1,1 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 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.

3. ISTOTNE WYDARZENIA

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Wykup Obligacji Litenite

W dniu 12 kwietnia 2017 roku nasza spółka zależna Litenite doręczyła obligatariuszom zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji Litenite (ang. *voluntary early redemption notice*), określające dzień wcześniejszego wykupu oraz kwoty wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpił w dniu 26 kwietnia 2017 roku według wartości określonej w warunkach emisji Obligacji Litenite łącznie na poziomie 886.703.685,12 zł powiększonej o premię za wcześniejszy wykup w wysokości 58.658.296,32 zł.

Celem dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite była realizacja strategicznego celu w obszarze efektywnego zarządzania zasobami kapitałowymi, jakim jest konsekwentne obniżanie zadłużenia Grupy.

S&P podwyższył perspektywę ratingu Grupy

W dniu 18 kwietnia 2017 roku agencja ratingowa S&P Global Ratings (poprzednio Standard&Poor's Rating Services) podwyższyła perspektywę ratingu Grupy Cyfrowego Polsatu do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny (ang. *corporate credit rating*) na poziomie BB+. Szczegóły dot. uzasadnienia zmiany perspektywy ratingu zostały przedstawione w niniejszym Sprawozdaniu w punkcie 4.3.5. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej Grupy – Płynność i zasoby kapitałowe – Ratingi*.

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 25 maja 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 mln zł plus odsetki od zaległości podatkowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2017 z 29 maja 2017 roku.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zaliczenia w ciężar kosztów uzyskania przychodów niektórych wydatków poniesionych w 2011 roku. Decyzja została wydana pomimo przedstawienia przez Spółkę szeregu argumentów wskazujących, że ustalenia Organu są błędne i nie mają żadnych podstaw prawnych. W szczególności Organ pominął, że w zakresie objętym ustaleniami Organu Spółka uzyskała potwierdzenie prawidłowości swojego działania w formie indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka odwołała się w ustawowym terminie od decyzji Organu do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.

Spółka nie zawiązała na ten moment żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

Dywidenda za 2016 rok

W dniu 27 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2016 w wysokości 578,0 mln zł w ten sposób, że na dywidendę przeznaczonych zostało 204,7 mln zł, co stanowi 35,4% zysku netto Spółki za rok 2016, a na kapitał zapasowy przeznaczono pozostałą część zysku netto w wysokości 373,3 mln zł. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Spółki wyniosła 0,32 zł przy liczbie akcji Spółki objętych dywidendą na poziomie 639.546.016. Dzień dywidendy został wyznaczony na dzień 20 lipca 2017 roku natomiast wypłata dywidendy nastąpiła dnia 3 sierpnia 2017 roku.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Rozszerzenie portfolio kanałów Telewizji Polsat

Dnia 2 stycznia 2017 roku Telewizja Polsat uruchomiła w ramach naziemnej telewizji cyfrowego nowy kanał Super Polsat, który zastąpił nadawany dotychczas na MUX-2 Polsat Sport News. Jest to ogólnotematyczny kanał, na którym nadajemy programy rozrywkowe, informacyjne, filmy, seriale oraz sport na żywo. Od dnia 2 stycznia 2017 roku kanał Polsat Sport News jest dostępny wyłącznie w dystrybucji kablowo-satelitarnej pod nazwą Polsat Sport News HD.

Dnia 10 lutego 2017 roku Telewizja Polsat rozszerzyła swoje portfolio kanałów tematycznych o kanał Polsat Doku HD. W ofercie stacji znajduje się szeroki wybór najlepszych, premierowych światowych produkcji dokumentalnych o zróżnicowanej tematyce dla całej rodziny.

W maju 2017 roku Cyfrowy Polsat uruchomił specjalny pakiet typu „season pass” dedykowany czterem turniejom tenisowym Wielkiego Szlema. Kanały Tenis Premium 1 i Tenis Premium 2, które składają się na tę ofertę, oferują transmisje meczów rozgrywanych w ramach każdego z turniejów 24 godziny na dobę, na żywo, w jakości HD i bez reklam. Kanały będą uruchamiane wyłącznie na czas czterech prestiżowych turniejów oraz tydzień po ich zakończeniu. Pakiet Tenis Premium jest dostępny dla wszystkich sieci kablowych i platform satelitarnych. Cena za dostęp do pakietu dla abonentów Cyfrowego Polsatu i użytkowników IPLI wynosi jednorazowo 40 zł.

Rozwój programu smartDOM

W lutym 2017 roku rozpoczęliśmy kolejny etap rozwoju naszej strategicznej oferty usług łączonych. Program, promowany obecnie pod hasłem „Domowy Program Oszczędnościowy smartDOM” obejmuje portfolio dziewięciu produktów i usług dla każdego domu. Oprócz flagowych i podstawowych usług: telefonii komórkowej Plusa, Internetu LTE Plus i Plus Advanced oraz telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu, proponujemy naszym klientom również sprzedaż energii elektrycznej i gazu, usługi bankowe, ubezpieczeniowe oraz z zakresu bezpieczeństwa domu, a także urządzenia telekomunikacyjne oraz sprzęt RTV i AGD. Jedną z głównych, niezmiennych zasad naszego programu lojalnościowego smartDOM jest prosta zależność – im więcej produktów i usług posiada klient, tym więcej oszczędności może zgromadzić dzięki uzyskiwanym rabatom.

W drugim kwartale 2017 roku rozszerzyliśmy również ofertę usług łączonych opartą o rabaty na kolejne produkty na grupę klientów posiadających usługi także w niższych taryfach. Dzięki temu klienci niższych pakietów płatnej telewizji mają obecnie możliwość dokupienia usługi telefonii komórkowej z atrakcyjnym rabatem.

Nabycie praw sportowych

Grupa Polsat uzyskała wyłączne prawa do transmisji ponad 1000 meczów Ligi Mistrzów i Ligi Europy UEFA przez trzy kolejne lata (od 2018 do 2021 roku) dla wszystkich kanałów dystrybucji – m.in. telewizji, internetu i urządzeń mobilnych. Jest to strategiczna inwestycja z uwagi na rosnącą w ostatnich latach popularność transmisji rozgrywek piłkarskich.

Wdrożenie zasady Roam like at home (RLAH)

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2015 roku opłaty detaliczne za usługi roamingu regulowanego zrównane zostały z cenami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku (konceptcja *Roam like at home, RLAH*). Dzięki pełnemu wdrożeniu zasady RLAH od 15 czerwca 2017 roku nasi klienci przebywający na obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego mogą korzystać z naszych usług telekomunikacyjnych na identycznych warunkach, jak w kraju. W szczególności klienci wysoce popularnych w Polsce nielimitowanych taryf kontraktowych mają możliwość wykonywania w roamingu międzynarodowym nieograniczonej ilości połączeń, przesyłania nieograniczonej ilości wiadomości tekstowych oraz korzystania z określonego pakietu transmisji danych, zależnego od wysokości abonamentu, bez ponoszenia dodatkowych opłat. Jednocześnie wszystkie odbierane połączenia przychodzące w roamingu na terenie EOG zostały udostępnione klientom bezpłatnie.

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Moody's podwyższył perspektywę ratingu Grupy

W dniu 8 sierpnia 2017 roku agencja ratingowa Moody's podwyższyła perspektywę ratingu Grupy Cyfrowego Polsatu do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny (ang. *corporate family rating*) na poziomie Ba2. Szczegóły dot. uzasadnienia zmiany perspektywy ratingu zostały przedstawione w niniejszym Sprawozdaniu w punkcie 4.3.5. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej Grupy – Płynność i zasoby kapitałowe – Ratingi*.

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za pierwsze półrocze 2017 roku obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat oraz Grupy Midas, nabytej dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za pierwsze półrocze 2017 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za analogiczny okres 2016 roku, jednakże wpływ konsolidacji wyników operacyjnych Grupy Midas na raportowany poziom wyników operacyjnych Grupy Polsat jest niematerialny.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	2017	2016		2017	2016	
SEGMENT USŁUG ŚWIADCZONYCH KLIENTOM INDYWIDUALNYM I BIZNESOWYM						
Łączna liczba RGU na koniec okresu <i>(kontrakt+przedpłacone)</i>	16.273.840	16.711.541	(2,6%)	16.273.840	16.711.541	(2,6%)
Usługi kontraktowe						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	13.419.539	12.880.725	4,2%	13.419.539	12.880.725	4,2%
Płatna telewizja, w tym:	4.835.534	4.632.246	4,4%	4.835.534	4.632.246	4,4%
<i>Multiroom</i>	1.058.982	972.771	8,9%	1.058.982	972.771	8,9%
Telefonia komórkowa	6.810.999	6.559.223	3,8%	6.810.999	6.559.223	3,8%
Internet	1.773.006	1.689.256	5,0%	1.773.006	1.689.256	5,0%
Liczba klientów	5.819.386	5.862.310	(0,7%)	5.819.386	5.862.310	(0,7%)
ARPU na klienta [PLN]	89,6	88,4	1,4%	89,3	87,7	1,8%
Churn na klienta klienta	8,6%	9,0%	(0,4 p.p.)	8,6%	9,0%	(0,4 p.p.)
klienta	2,31	2,20	5,0%	2,31	2,20	5,0%
Średnia liczba RGU, w tym:	13.379.081	12.809.438	4,4%	13.346.525	12.742.650	4,7%
Płatna telewizja, w tym:	4.817.543	4.595.313	4,8%	4.799.611	4.564.059	5,2%
<i>Multiroom</i>	1.051.692	964.197	9,1%	1.040.493	956.281	8,8%
Telefonia komórkowa	6.790.804	6.546.774	3,7%	6.780.091	6.535.045	3,7%
Internet	1.770.734	1.667.351	6,2%	1.766.823	1.643.546	7,5%
Średnia liczba klientów	5.828.405	5.876.458	(0,8%)	5.850.461	5.889.492	(0,7%)
Usługi przedpłacone						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	2.854.301	3.830.816	(25,5%)	2.854.301	3.830.816	(25,5%)
Płatna telewizja	57.183	73.544	(22,2%)	57.183	73.544	(22,2%)
Telefonia komórkowa	2.616.592	3.473.228	(24,7%)	2.616.592	3.473.228	(24,7%)
Internet	180.526	284.044	(36,4%)	180.526	284.044	(36,4%)
ARPU na RGU [PLN]	20,5	18,9	8,5%	19,6	18,3	7,1%
Średnia liczba RGU, w tym:	2.882.155	3.794.613	(24,0%)	2.966.380	3.798.241	(21,9%)
Płatna telewizja	69.132	52.114	32,7%	58.895	44.184	33,3%
Telefonia komórkowa	2.631.773	3.473.104	(24,2%)	2.716.070	3.501.472	(22,4%)
Internet	181.250	269.395	(32,7%)	191.415	252.585	(24,2%)
SEGMENT NADAWNIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ						
Udział w oglądalności	24,9%	25,3%	(0,4 p.p.)	24,5%	24,8%	(0,3 p.p.)
Udział w rynku reklamy	27,6%	27,1%	0,5 p.p.	26,7%	26,3%	0,4 p.p.

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 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 świadzonego 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.

4.1.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 czerwca 2017 roku łączna liczba usług świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym, jak i przedpłaconym wyniosła 16.273.840. Należy podkreślić, że udział usług kontraktowych w ogólnej liczbie świadczonych przez nas usług systematycznie rośnie i na koniec drugiego kwartału 2017 roku osiągnął poziom 82,5%, wobec poziomu 77,1% odnotowanego na koniec drugiego kwartału 2016 roku. Na koniec drugiego kwartału 2017 roku odnotowaliśmy wzrost rok do roku liczby wszystkich naszych podstawowych usług świadczonych w modelu kontraktowym tj. płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu. Jednocześnie w drugim kwartale 2017 roku, po trzech kwartałach presji wynikającej z wprowadzenia regulacji prawnych obligujących klientów wszystkich sieci do rejestracji przedpłaconych kart SIM, zaobserwowaliśmy wyraźną stabilizację liczby świadczonych przez nas usług przedpłaconych, co jest efektem podjętej przez nas decyzji o jednorazowym wykluczeniu z raportowanych przez nas statystyk kart, które nie zostały skutecznie zarejestrowane.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.819.386 na dzień 30 czerwca 2017 roku, co stanowi spadek o 0,7% w stosunku do liczby 5.862.310 klientów, których Grupa posiadała na dzień 30 czerwca 2016 roku. Na ubytek klientów kontraktowych wpływ miał przede wszystkim odpływ klientów posiadających pojedynczą usługę, jak również konsolidacja kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego. Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupia się natomiast na zwiększeniu poziomu lojalności klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych i budowie ARPU klienta kontraktowego.

Liczba usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła w ciągu 12 miesięcy o 538.814, czyli o 4,2%, do 13.419.539 na dzień 30 czerwca 2017 roku z 12.880.725 na dzień 30 czerwca 2016 roku. Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich poszczególnych usług świadczonych w modelu kontraktowym. Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 4.835.534 na dzień 30 czerwca 2017 roku, co stanowi wzrost o 203.288, czyli o 4,4%, w porównaniu z 4.632.246 na dzień 30 czerwca 2016 roku. Wzrost ten wynika m.in. z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o ponad 86 tysięcy rok do roku, do 1,06 mln RGU), jak również z rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 251.776, czyli o 3,8%, osiągając poziom 6.810.999 na dzień 30 czerwca 2017 roku z 6.559.223 na dzień 30 czerwca 2016 roku, m.in. w wyniku skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta, jak również przejściowo zintensyfikowanej migracji użytkowników usług przedpłaconych do taryf kontraktowych w okresie od lipca 2016 roku do stycznia 2017 roku. Liczba świadczonych kontraktowych usług dostępu do szerokopasmowego Internetu na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 1.773.006, tj. o 83.750, czyli o 5,0% więcej niż na dzień 30 czerwca 2016 roku, kiedy świadczyliśmy 1.689.256 takich usług. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym naszym flagowym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy 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. W konsekwencji wdrażania naszej strategii multiplay i systematycznego rozwoju naszej oferty usług łączonych obserwujemy sukcesywny wzrost ARPU w segmencie usług kontraktowych w ujęciu rocznym. W pierwszym półroczu 2017 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,8% do 89,3 zł z 87,7 zł w pierwszym półroczu 2016 roku. W drugim kwartale 2017 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,4% do 89,6 zł z 88,4 zł w analogicznym okresie 2016 roku. Na dynamikę wzrostu ARPU w drugim kwartale 2017 roku negatywny wpływ miało zrównanie na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego stawek detalicznych za usługi roamingowe z cenami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku (koncepcja *Roam like at home*). Oczekujemy, że wpływ ten odzwierciedli się w dynamice ARPU w pełnej skali począwszy od trzeciego kwartału 2017 roku, co może przełożyć się na ograniczenie tempa wzrostu ARPU w kolejnych czterech kwartałach.

Wskaźnik odpływu klientów spadł o 0,4 p.p. do poziomu 8,6% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku w porównaniu do 9,0% w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku. Jest to przede wszystkim efekt systematycznie rosnącej lojalności naszych klientów związanej ze skuteczną realizacją naszej strategii multiplay.

Nasza oferta usług łączonych, oparta o mechanizm udzielania atrakcyjnych rabatów na każdy dodatkowy produkt lub usługę z portfolio Grupy, cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem i odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży, co pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta, ARPU klienta kontraktowego oraz wskaźnik churn.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadło 2,31 aktywnych usług kontraktowych, tj. o 5,0% więcej w porównaniu do 2,2 na dzień 30 czerwca 2016 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.

Na koniec czerwca 2017 roku z oferty usług łączonych korzystało już 1.374.291 klientów, co stanowi wzrost o 212.598 klientów, czyli o 18,3% rok do roku. Oznacza to, że na koniec drugiego kwartału 2017 roku nasycenie naszej bazy klientów usługami łączonymi kształtowało się na poziomie 23,6%. Ta grupa klientów posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku łącznie 4.086.604 usługi (RGU) – o 647.128, czyli 18,8%, więcej niż rok wcześniej. W drugim kwartale 2017 roku udostępniliśmy ofertę usług łączonych również klientom posiadającym usługi w niższych taryfach, co powinno przekładać się korzystnie na dynamikę wzrostu bazy klientów usług multiplay, jak również na poziom ARPU dla całej bazy. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, nasza oferta multiplay doskonale wpisuje się w realizację strategii.

Usługi przedpłacone

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 976.515, czyli o 25,5% do 2.854.301 na dzień 30 czerwca 2017 roku z 3.830.816 na dzień 30 czerwca 2016 roku. Erozja bazy usług przedpłaconych w ujęciu rocznym związana jest przede wszystkim z narzuconym przez ustawodawcę obowiązkiem rejestracji nowo zakupionych kart przedpłaconych począwszy od 25 lipca 2016 roku, co spowodowało obserwowany na całym rynku znaczący spadek nowych aktywacji, jak również obowiązkiem wyłączenia po 1 lutego 2017 roku tych kart, które nie zostały prawidłowo zarejestrowane. W przeciwieństwie do innych dużych operatorów działających na polskim rynku, po 1 lutego 2017 roku podjęliśmy decyzję o raportowaniu wyłącznie skutecznie zarejestrowanych przedpłaconych kart SIM, co przełożyło się na wyraźną stabilizację raportowanych przez nas statystyk wolumenowych segmentu przedpłaconego w drugim kwartale 2017 roku, a jednocześnie na opisaną niżej poprawę ARPU tego segmentu.

W pierwszym półroczu 2017 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid (APRU) wzrósł o 7,1% do 19,6 zł z 18,3 zł w pierwszym półroczu 2016 roku. W drugim kwartale 2017 roku ARPU na RGU prepaid wzrósł o 8,5% do 20,5 zł z 18,9 zł w analogicznym okresie 2016 roku. Wysoka dynamika wzrostu ARPU prepaid zarówno w drugim kwartale, jak i pierwszym półroczu 2017 roku jest efektem między innymi znaczącego wyczyszczenia bazy z kart przedpłaconych charakteryzujących się niskim ARPU (tzw. karty jednorazowego użytku).

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 / p.p.	30 czerwca		Zmiana / p.p.
	2017	2016		2017	2016	
Udział w oglądalności^{(1) (2)}, w tym:	24,88%	25,34%	(0,46)	24,50%	24,77%	(0,27)
POLSAT (kanał główny)	12,61%	13,76%	(1,15)	12,66%	13,17%	(0,51)
Kanały tematyczne	12,27%	11,58%	0,69	11,84%	11,59%	0,25
TV4	4,10%	3,52%	0,58	4,03%	3,64%	0,39
TV6	1,53%	1,74%	(0,21)	1,61%	1,77%	(0,16)
Polsat 2	1,51%	1,38%	0,13	1,38%	1,37%	0,01
Super Polsat ⁽³⁾	0,79%	n/d	n/d	0,78%	n/d	n/d
Polsat Film	0,79%	0,74%	0,05	0,77%	0,81%	(0,04)
Polsat News	0,76%	0,77%	(0,01)	0,73%	0,75%	(0,02)
Polsat Play	0,58%	0,68%	(0,10)	0,57%	0,68%	(0,11)
Polsat Cafe	0,42%	0,36%	0,06	0,42%	0,35%	0,07
Polsat Sport	0,47%	0,69%	(0,22)	0,34%	0,55%	(0,21)
Disco Polo Music	0,23%	0,26%	(0,03)	0,20%	0,25%	(0,05)
CI Polsat	0,21%	0,14%	0,07	0,16%	0,12%	0,04
Polsat JimJam	0,12%	0,20%	(0,08)	0,16%	0,24%	(0,08)
Polsat Viasat History	0,16%	0,13%	0,03	0,16%	0,12%	0,04
Polsat Viasat Explore	0,12%	0,08%	0,04	0,12%	0,09%	0,03
Polsat Romans	0,12%	0,15%	(0,03)	0,12%	0,16%	(0,04)
Polsat Sport Extra	0,10%	0,11%	(0,01)	0,09%	0,10%	(0,01)
Polsat News 2	0,08%	0,08%	-	0,09%	0,08%	0,01
Polsat Music HD ⁽⁴⁾	0,05%	0,02%	0,03	0,04%	0,02%	0,02
Polsat Sport News HD ⁽⁵⁾	0,04%	n/d	n/d	0,04%	n/d	n/d
Polsat Doku ⁽⁶⁾	0,04%	n/d	n/d	0,03%	n/d	n/d
Polsat Sport Fight ⁽⁷⁾	0,03%	n/d	n/d	0,03%	n/d	n/d
Polsat Viasat Nature	0,02%	0,03%	(0,01)	0,02%	0,03%	(0,01)
Polsat Sport News ⁽⁵⁾	n/d	0,43%	n/d	n/d	0,41%	n/d
Polsat Food Network ⁽⁸⁾	n/d	0,10%	n/d	n/d	0,10%	n/d
Polsat 1 ⁽⁹⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Udział w rynku reklamy⁽¹⁰⁾	27,60%	27,10%	0,50	26,70%	26,30%	0,40

(1) Nielsen Audience Measurement, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-49 lat, cała doba, uwzględniono Live+2 (oglądalność z dnia emisji i z 2 kolejnych dni (tzw. Time Shift Viewing)).

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

(3) Kanał nadający w systemie DTT, uruchomiony 2 stycznia 2017 roku w miejscu Polsat Sport News

(4) Kanał do 26 maja 2017 roku nadawał pod nazwą MUZO.TV.

(5) Od 2 stycznia 2017 roku kanał dostępny wyłącznie w sieciach kablowych i satelitarnych pod nazwą Polsat Sport News HD.

(6) Kanał uruchomiony 10 lutego 2017 roku, dane za okres nadawania.

(7) Kanał uruchomiony 1 sierpnia 2016 roku, objęty badaniem telemetrycznym od 1 stycznia 2017 roku.

(8) Od stycznia 2017 roku jako Food Network w grupie kapitałowej TVN.

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

(10) Szacunki własne na podstawie danych Starcom.

Udziały w oglądalności w grupie komercyjnej (wszyscy widzowie w wieku 16-49 lat, uwzględnione transmisje przesunięte w czasie Live+2) dla całej Grupy Polsat w drugim kwartale i w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły odpowiednio 24,9% i

24,5%. W obu analizowanych okresach łączne udziały w oglądalności dla Grupy pozostawały pod presją niższej oglądalności kanału głównego POLSAT, co wynikało z przeprowadzonych w analogicznym okresie ubiegłego roku transmisji wysoce popularnych rozgrywek UEFA EURO 2016. W efekcie tego w drugim kwartale 2017 roku udział kanału głównego w widowni wyniósł 12,6% i spadł o 8,4% w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku, natomiast w całym półroczu odnotował spadek o 3,9%, do 12,7%.

Pozytywny wpływ na wyniki oglądalności całej Grupy Polsat miał natomiast systematycznie rosnący udział w oglądalności kanałów tematycznych, który w drugim kwartale 2017 roku odnotował wzrost o blisko 6%, do 12,3%, a w pierwszym półroczu o 2,2% - do 11,8%. Porównując pierwsze półrocze 2017 roku z analogicznym okresem 2016 roku największy wzrost udziałów zaobserwowaliśmy w przypadku kanału TV4, który to wzrost związany jest ze wzbogaconą ofertą programową tej stacji, a konkretnie z emisją w *prime time* bardzo chętnie oglądanych seriali kryminalnych. Z kolei rosnące udziały innych stacji tematycznych, w szczególności CI Polsat, Polsat Viasat Explore i Polsat Viasat History, to zasługa systematycznego zwiększania zasięgu technicznego. Wyraźnie poprawił oglądalność również kanał Polsat Music HD, co jest związane z rebrandingiem tego kanału w drugim kwartale tego roku.

Zarówno w drugim kwartale, jak i pierwszym półroczu 2017 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem w grupie komercyjnej (wszyscy widzowie w wieku 16-49 lat, uwzględnione transmisje przesunięte w czasie Live+2) cieszyły się stałe pozycje. Poniedziałkowe pasmo filmowe *Mega Hit* dało stacji 16,1% udziału w widowni w drugim kwartale i 16,7% w całym półroczu. Premierowe odcinki serialu *Pierwsza miłość* miały udział w wysokości 18,6% w drugim kwartale i 18,4% w całym półroczu. Emitowany od poniedziałku do soboty o godzinie 19.30 serial *Świat według Kiepskich* oglądany był przez 11,4% widowni w drugim kwartale i 12,2% w całym półroczu 2017 roku.

Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* z godziny 18.50, które zgromadziły 16,7% widowni w drugim kwartale i 17,5% w pierwszym półroczu 2017 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 2017 widownię dającą 17,2% udziału, a w półroczu – 16,8%.

Na wyniki drugiego kwartału i pierwszego półrocza 2017 roku istotny wpływ miały programy z wiosennej ramówki. Dużą widownię gromadził show *Twoja Twarz Brzmi Znajomo*, którego sobotnie emisje dawały średnio 16,6% udziału w widowni w drugim kwartale i 14,0% w pierwszym półroczu. Inna wiosenna pozycja, program *Nasz nowy dom*, gromadził w drugim kwartale średnio 13,9% widzów, a w pierwszym półroczu – 13,7%. Z kolei show *The Brain. Genialny umysł* oglądany był przez 13,7% widowni w drugim kwartale i przez 15,3% w całym półroczu. W wiosennej ramówce zdecydowano, aby po 12 latach przerwy wznowić talent show *Idol*. W drugim kwartale 2017 roku wspomniany program przyciągnął przed ekrany 10,6% widzów oglądających w tym czasie telewizję, natomiast w pierwszym półroczu było to 12,5%. Z kolei *Dancing with the Stars - Taniec z Gwiazdami* zgromadził 12,9% widowni w drugim kwartale i 12,5% w pierwszym półroczu 2017 roku. Emitowany w niedzielne wieczory cykl programów rozrywkowych *Kabaret na Żywo*, zarówno w drugim kwartale jak i półroczu, dał udział w wysokości 14,8%.

Dodatkowo, warto odnotować rekordowe wyniki wydarzeń sportowych transmitowanych w pierwszym półroczu 2017 roku. Najlepiej oglądanym meczem Eliminacji Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej 2018 było spotkanie Polska-Rumunia z 10 czerwca, którego łączny udział w Polsce i Polsacie Sport wyniósł 61,3%. Inne godne odnotowania wydarzenia sportowe to transmisje sportowe Mistrzostw Europy U-21. Najchętniej oglądany mecz Polska-Szwecja z 19 czerwca, dał łączny udział w Polsce i Polsacie Sport, na poziomie 33,1%.

W analizowanym półroczu wysoką oglądalnością cieszył się *Polsat Superhit Festival 2017*, którego emisja z 28 maja (*Sopocki Hit Kabaretowy – Życie Jest Piękne*) przyciągnęła przed ekrany 28,7% widowni. Z kolei emisja 30 kwietnia na antenie głównej *XI Płockiej Nocy Kabaretowej* dała udział 25,2%. Transmitowany 14 czerwca w Polsce koncert, *Wrocław w rytmie disco*, przełożył się na udział w widowni w wysokości 26,1%.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków Starcom wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszej połowie 2017 roku wyniosły około 2,0 mld zł i spadły rok do roku o 0,5%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszej połowie 2017 roku wzrósł rok do roku o 0,4 p.p. do 26,7% z 26,3% w analogicznym okresie. Analizując drugi kwartał 2017 roku, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły 1,1 mld zł, co stanowi spadek rok do roku o 1,2%. Nasz udział w rynku reklamy w drugim kwartale 2017 roku wzrósł rok do roku o 0,5 p.p. do 27,6% z 27,1% w okresie porównawczym.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w pierwszym półroczu 2017 roku wygenerowaliśmy o 1,62% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku 2016.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny ⁽¹⁾	za 3 miesiące zakończone			za 6 miesięcy zakończonych		
	30 czerwca		Zmiana / p.p.	30 czerwca		Zmiana / p.p.
	2017	2016		2017	2016	
Polsat	100,0%	99,9%	0,10	100,0%	99,9%	0,10
TV4	99,9%	99,9%	-	99,9%	99,8%	0,10
Super Polsat ⁽²⁾	96,6%	n/d	n/d	96,1%	n/d	n/d
TV6	95,7%	94,5%	1,20	95,5%	94,2%	1,30
Polsat 2	63,3%	63,3%	-	63,1%	63,0%	0,10
Polsat News 2	58,0%	55,8%	2,20	57,6%	55,4%	2,20
Polsat News	56,6%	55,9%	0,70	56,3%	55,9%	0,40
Polsat Cafe	56,1%	55,3%	0,80	56,0%	55,0%	1,00
Polsat Film	52,7%	51,2%	1,50	52,6%	51,0%	1,60
Polsat Play	50,9%	48,9%	2,00	50,6%	48,6%	2,00
Polsat Viasat History	49,8%	39,0%	10,80	50,2%	38,7%	11,50
Disco Polo Music	48,3%	46,1%	2,20	48,0%	45,9%	2,10
Polsat Sport	47,7%	48,6%	(0,90)	47,5%	48,6%	(1,10)
Polsat Romans	47,8%	46,7%	1,10	47,0%	46,2%	0,80
Polsat JimJam	45,7%	44,4%	1,30	45,7%	44,1%	1,60
Polsat Viasat Explore	44,0%	34,1%	9,90	44,2%	34,2%	10,00
Polsat Viasat Nature	44,1%	32,1%	12,00	44,0%	30,9%	13,10
Polsat Music HD ⁽³⁾	42,4%	40,6%	1,80	42,5%	40,1%	2,40
CI Polsat	40,6%	39,2%	1,40	40,5%	38,8%	1,70
Polsat Sport Extra	36,4%	36,1%	0,30	36,2%	36,0%	0,20
Polsat Sport News HD ⁽⁴⁾	28,5%	n/d	n/d	27,2%	n/d	n/d
Polsat Doku ⁽⁵⁾	22,7%	n/d	n/d	18,6%	n/d	n/d
Polsat Sport Fight ⁽⁶⁾	12,0%	n/d	n/d	11,5%	n/d	n/d
Polsat Sport News ⁽⁴⁾	n/d	94,6%	n/d	n/d	94,4%	n/d
Polsat Food Network ⁽⁷⁾	n/d	25,3%	n/d	n/d	25,0%	n/d
Polsat 1 ⁽⁸⁾	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 nadający w systemie DTT, uruchomiony 2 stycznia 2017 roku w miejscu Polsat Sport News.

(3) Kanał uruchomiony 26 maja 2017 roku, zastąpił MUZO.TV.

(4) Od 2 stycznia 2017 roku kanał dostępny wyłącznie w sieciach kablowych i satelitarnych pod nazwą Polsat Sport News HD.

(5) Kanał uruchomiony 10 lutego 2017 roku, dane za okres nadawania

(6) Kanał uruchomiony 1 sierpnia 2016 roku, objęty badaniem telemetrycznym od 1 stycznia 2017 roku.

(7) Od stycznia 2017 roku jako Food Network w grupie kapitałowej TVN.

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

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Obserwując portfolio naszych kanałów widać wyraźnie systematycznie rosnącą ich dostępność. Porównując dane zarówno za drugi kwartał, jak i całe półrocze 2017 roku, największe wzrosty miały miejsce w przypadku stacji Polsat Viasat Nature, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Explore, co wynikało z intensywnych działań marketingowych typu „otwarte okno” i innych promocji u wybranych operatorów płatnej telewizji. Druga grupa to stacje muzyczne (Polsat Music HD, Disco Polo Music), w przypadku których również wyraźnie widać systematyczne działania skutkujące rosnącym zasięgiem technicznym.

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. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwót doładowań. 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;
- (vii) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych; oraz
- (viii) przychody z usług typu *Premium rate*.

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, smartfonów, akcesoriów oraz innych sprzętów.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Na pozostałe przychody ze sprzedaży składają się m.in. przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń, przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej, przychody ze sprzedaży energii elektrycznej 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 programowych zależy od szacunkowej liczby emisji programu oraz rodzaju treści programowych. Amortyzacja praw sportowych rozpoznawana jest w 100% w momencie pierwszej edycji, lub metodą liniową przez czas trwania sezonu lub cyklu zawodów.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Na koszty dystrybucji składają się:

- (i) prowizje wypłacane autoryzowanym punktom 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 dekodерów i innego sprzętu udostępnionego 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 telefonów i smartfonów, dekodерów, dysków do dekodерów, anten, modemów internetowych, routerów, tabletów, laptopów, akcesoriów oraz innego sprzętu sprzedawanego 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz analiz własnych.

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za pierwsze półrocze 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za analogiczny okres 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited, bezpośrednio kontrolującej Grupę Aero2, w dniu 29 lutego 2016 roku oraz nabycie IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku.

Ze względu na niską materialność wpływu wyników IT Polpager S.A. na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich eliminacji przy analizie sytuacji finansowej Grupy. Jednocześnie zwracamy uwagę, że nie dokonujemy również eliminacji wpływu Grupy Aero2 na wyniki Grupy, jednakże wskazujemy te pozycje, na które konsolidacja Grupy Aero2 miała istotny wpływ.

4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

Porównanie wyników za drugi kwartał 2017 i 2016 roku

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 30 czerwca		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.469,9	2.442,9	27,0	1,1%
Koszty operacyjne	(1.962,8)	(2.042,0)	(79,2)	(3,9%)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	9,9	6,6	3,3	50,0%
Zysk z działalności operacyjnej	517,0	407,5	109,5	26,9%
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	(14,4)	(21,4)	(7,0)	(32,7%)
Koszty finansowe	(113,3)	(133,2)	(19,9)	(14,9%)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	-	(0,8)	(0,8)	(100,0%)
Zysk brutto za okres	389,3	252,1	137,2	54,4%
Podatek dochodowy	(107,6)	(21,2)	86,4	407,5%
Zysk netto za okres	281,7	230,9	50,8	22,0%
EBITDA	963,7	935,0	28,7	3,1%
marża EBITDA	39,0%	38,3%	-	0,7 p.p.

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 27,0 mln zł, czyli o 1,1%, do 2.469,9 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 2.442,9 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 30 czerwca		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.533,3	1.586,9	(53,6)	(3,4%)
Przychody hurtowe	652,3	645,0	7,3	1,1%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	243,3	191,1	52,2	27,3%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	41,0	19,9	21,1	106,0%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.469,9	2.442,9	27,0	1,1%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 53,6 mln zł, czyli o 3,4% do 1.533,3 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 1.586,9 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niższymi przychodami z usług głosowych. Na obniżenie przychodów z usług głosowych złożyło się kilka czynników, w szczególności zmiana sposobu oferowania sprzętu dla klientów detalicznych (opłaty za sprzęt, w przeszłości zawarte w abonamencie za usługi, wraz z przejściem na model sprzedaży ratalnej przesuwają się do przychodów ze sprzedaży sprzętu), niższa liczba aktywacji prepaid, co związane jest z wymogiem rejestracji kart przedpłaconych i oczyszczeniem bazy z tzw. kart jednorazowego użytku, a także wysoka konkurencyjność rynku telekomunikacyjnego. Ponadto w czerwcu zaobserwowaliśmy pierwsze efekty wdrożenia zasady *Roam like at home*, zgodnie z którą detaliczne stawki roamingowe zostały zrównane ze stawkami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku. Spadek ten został częściowo

skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu usług dostępu do mobilnego Internetu i transmisji danych.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 7,3 mln zł, czyli o 1,1%, do 652,3 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 645,0 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Na wzrost tej pozycji wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody z tytułu połączeń międzyoperatorskich (interconnect), wynikające ze wzrostu wolumenu wymienianego z innymi sieciami ruchu, oraz wyższe przychody z tytułu hurtowej sprzedaży ruchu w roamingu krajowym i międzynarodowym. Dynamika wzrostu przychodów hurtowych została w znacznym stopniu zniekształcona na skutek efektu wysokiej bazy okresu porównawczego, gdyż w drugim kwartale 2016 roku w tej pozycji ujęte zostały dodatkowe przychody związane z wielokanałową monetyzacją praw do rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 52,2 mln zł, czyli o 27,3%, do 243,3 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 191,1 mln zł w drugim kwartale 2016 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży ratalnej sprzętu w związku z rosnącym udziałem sprzedaży sprzętu w tym modelu, jak również z wyższą preferencją klientów co do zakupu bardziej zaawansowanych i droższych urządzeń końcowych.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 21,1 mln zł, czyli o 106,0%, do 41,0 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 19,9 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Wzrost spowodowany był głównie rosnącymi przychodami z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne spadły o 79,2 mln zł, czyli o 3,9% do 1.962,8 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 2.042,0 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Spadek kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone		Zmiana	
	30 czerwca		[mln PLN]	[%]
	2017	2016		
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	483,5	456,6	26,9	5,9%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	446,7	527,5	(80,8)	(15,3%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	318,8	317,3	1,5	0,5%
Koszty kontentu	298,4	316,3	(17,9)	(5,7%)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	215,9	202,2	13,7	6,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	133,7	138,2	(4,5)	(3,3%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	16,3	16,3	-	-
Inne koszty	49,5	67,6	(18,1)	(26,8%)
Koszty operacyjne	1.962,8	2.042,0	(79,2)	(3,9%)

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 26,9 mln zł, czyli o 5,9%, do 483,5 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 456,6 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Wzrost ten wynikał z wyższych kosztów interconnect związanych z popularyzacją taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych, jak również wyższych kosztów zakupu ruchu w roamingu międzynarodowym.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 80,8 mln zł, czyli o 15,3%, do 446,7 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 527,5 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. m.in. w wyniku zakończenia okresu amortyzacji części wartości niematerialnych nabytych podczas transakcji zakupu Polkomteli w 2014 roku (dotyczy pozycji bilansowej Relacje z klientami) oraz niższych kosztów amortyzacji infrastruktury telekomunikacyjnej w związku z zakończeniem okresu amortyzacji wybranych elementów tej infrastruktury.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wyniósł 318,8 mln zł w drugim kwartale 2017 i pozostał na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 317,3 mln zł w drugim kwartale 2016 roku.

Koszty kontentu

Koszty kontentu spadły o 17,9 mln zł, czyli o 5,7%, do 298,4 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 316,3 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z efektu wysokiej bazy - w okresie porównawczym ujęte zostały wyższe koszty licencji sportowych i produkcji własnej w związku z emisją rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 - i został częściowo zniwelowany wyższymi kosztami licencji programowych, związanymi ze wzbogaceniem pakietów programowych wybieranych przez naszych klientów płatnej telewizji.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 13,7 mln zł, czyli o 6,8%, do 215,9 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 202,2 mln zł w drugim kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia wyższych kosztów marketingu oraz wyższych kosztów obsługi i utrzymania klienta wynikających ze wzrostu stawek rozliczeniowych w związku z panującą na polskim rynku pracy presją na wzrost wynagrodzeń.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 4,5 mln zł, czyli o 3,3%, do 133,7 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 138,2 mln zł w drugim kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku spadku poziomu średniego zatrudnienia w Grupie.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wyniosły 16,3 mln zł w drugim kwartale 2017 roku i pozostały na niezmiennym poziomie w porównaniu z drugim kwartałem 2016 roku.

Inne koszty

Inne koszty spadły o 18,1 mln zł, czyli o 26,8%, do 49,5 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 67,6 mln zł w drugim kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia w okresie porównawczym kosztu sprzedanych licencji związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 przy braku analogicznych kosztów w drugim kwartale 2017 roku.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 3,3 mln zł, czyli o 50,0% do 9,9 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 6,6 mln zł w drugim kwartale 2016 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 14,4 mln zł w drugim kwartale 2017 roku, co stanowi spadek o 7,0 mln zł, czyli o 32,7%, wobec straty z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 21,4 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Jest to przede wszystkim efekt netto spadku kosztów z tytułu różnic kursowych związanych z wyceną zobowiązań z tytułu koncesji UMTS, co spowodowane było niższym stopniem deprecjacji kursu PLN w stosunku do EUR w drugim kwartale 2017 roku niż w okresie porównawczym oraz niższych przychodów z tytułu wyceny i realizacji instrumentów dotyczących hedgingu operacyjnego.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 113,3 mln zł w drugim kwartale 2017 roku i spadły o 19,9 mln zł, czyli o 14,9%, w porównaniu do 133,2 mln zł w drugim kwartale 2016 roku. Spadek ten wynika m.in. z spadku kosztu odsetek od obligacji w związku z przedterminowym wykupem Obligacji Litenite w kwietniu 2017 roku, jak również z niższego kosztu odsetek od Połączonego Kredytu w związku z harmonogramowymi spłatami oraz obniżoną marżą wynikającą z obniżonego poziomu zadłużenia Grupy.

Zysk netto za okres

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto wzrósł o 50,8 mln zł, czyli o 22,0%, do 281,7 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 230,9 mln zł w drugim kwartale 2016 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 28,7 mln zł, czyli o 3,1%, do 963,7 mln zł w drugim kwartale 2017 roku z 935,0 mln zł w drugim kwartale 2016 roku z powodu czynników opisanych powyżej. Marża EBITDA wzrosła o 0,7 p.p. do 39,0% w drugim kwartale 2017 roku z 38,3% w drugim kwartale 2016 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 4.814 etatów w drugim kwartale 2017 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2016 roku na poziomie 5.051 etatów. Spadek średniego zatrudnienia w Grupie z jednej strony związany jest z silniejszą integracją działów w ramach Grupy, co wiąże się z poprawą efektywności, a z drugiej strony ze zmianą metody zarządzania siecią sprzedaży w ramach Grupy.

Porównanie wyników za pierwsze półrocze 2017 i 2016 roku

w mln PLN	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	4.858,5	4.806,9	51,6	1,1%
Koszty operacyjne	(3.901,0)	(3.990,0)	(89,0)	(2,2%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	16,7	13,4	3,3	24,6%
Zysk z działalności operacyjnej	974,2	830,3	143,9	17,3%
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	16,1	(56,6)	72,7	128,4%
Koszty finansowe	(298,8)	(315,9)	(17,1)	(5,4%)
Zysk brutto za okres	691,5	457,8	233,7	51,0%
Podatek dochodowy	(138,4)	(48,4)	90,0	186,0%
Zysk netto za okres	553,1	409,4	143,7	35,1%
EBITDA	1.893,2	1.781,5	111,7	6,3%
marża EBITDA	39,0%	37,1%	-	1,9 p.p.

(1) Konsolidacja wyników Grupy Aero2 (dawniej Grupy Midas) od 29 lutego 2016 roku.

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 51,6 mln zł, czyli o 1,1%, do 4.858,5 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 4.806,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	3.076,0	3.152,6	(76,6)	(2,4%)
Przychody hurtowe	1.214,4	1.244,8	(30,4)	(2,4%)
Przychody ze sprzedaży sprzętu	491,9	363,9	128,0	35,2%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	76,2	45,6	30,6	67,1%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	4.858,5	4.806,9	51,6	1,1%

(1) Konsolidacja wyników Grupy Aero2 (dawniej Grupy Midas) od 29 lutego 2016 roku.

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 76,6 mln zł, czyli o 2,4% do 3.076,0 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 3.152,6 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niższymi przychodami z usług głosowych. Na obniżenie przychodów z usług głosowych złożyło się kilka czynników, w szczególności zmiana sposobu oferowania sprzętu dla klientów detalicznych (opłaty za sprzęt, w przeszłości zawarte w abonamencie za usługi, wraz z przejściem na model sprzedaży ratalnej przesuwają się do przychodów ze sprzedaży sprzętu), niższa liczba aktywacji prepaid, co związane jest z wymogiem rejestracji kart przedpłaconych i oczyszczeniem bazy z tzw. kart jednorazowego użytku, a także wysoka konkurencyjność rynku telekomunikacyjnego. Ponadto w czerwcu zaobserwowaliśmy pierwsze efekty wdrożenia zasady *Roam like at home*, zgodnie z którą detaliczne stawki roamingowe zostały zrównane ze stawkami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku. Spadek ten został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu usług dostępu do mobilnego Internetu i transmisji danych.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe spadły o 30,4 mln zł, czyli o 2,4%, do 1.214,4 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 1.244,8 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Na spadek tej pozycji wpływ miał przede wszystkim fakt, iż w styczniu i lutym 2016 roku w tej pozycji ujmowane były przychody z tytułu dzierżawy infrastruktury przez Grupę Aero2, które w pierwszym półroczu 2017 roku podlegają eliminacji konsolidacyjnej w związku z nabyciem Grupy Aero2 w dniu 29 lutego 2016 roku. Ponadto w analogicznym okresie 2016 roku w tej pozycji ujęte zostały dodatkowe przychody związane z wielokanałową monetyzacją praw do rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016.

Z kolei strumieniami przychodów, które rosły w tej kategorii przychodowej, były przychody z tytułu połączeń międzyoperatorskich (interconnect), wynikające ze wzrostu wolumenu wymienianego z innymi sieciami ruchu, oraz przychody z tytułu hurtowej sprzedaży ruchu w roamingu krajowym i międzynarodowym, w efekcie większych wolumenów sprzedanego ruchu.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 128,0 mln zł, czyli o 35,2%, do 491,9 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 363,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży ratalnej sprzętu w związku z rosnącym udziałem sprzedaży sprzętu w tym modelu, jak również z wyższą preferencją klientów co do zakupu bardziej zaawansowanych i droższych urządzeń końcowych.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 30,6 mln zł, czyli o 67,1%, do 76,2 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 45,6 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Wzrost spowodowany był głównie rosnącymi przychodami z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne spadły o 89,0 mln zł, czyli o 2,2% do 3.901,0 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 3.990,0 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Spadek kosztów wynika z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 6 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	30 czerwca		[mln PLN]	[%]
	2017	2016 ⁽¹⁾		
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	951,7	1.006,9	(55,2)	(5,5%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	919,0	951,2	(32,2)	(3,4%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	642,4	644,1	(1,7)	(0,3%)
Koszty kontentu	562,7	564,8	(2,1)	(0,4%)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	427,0	402,7	24,3	6,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	261,5	276,1	(14,6)	(5,3%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	35,6	25,9	9,7	37,5%
Inne koszty	101,1	118,3	(17,2)	(14,5%)
Koszty operacyjne	3.901,0	3.990,0	(89,0)	(2,2%)

(1) Konsolidacja wyników Grupy Aero2 (dawniej Grupy Midas) od 29 lutego 2016 roku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich spadły o 55,2 mln zł, czyli o 5,5%, do 951,7 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 1.006,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Spadek był efektem netto wyłączenia na konsolidacji kosztów hurtowego zakupu ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w związku z nabyciem Grupy Aero2 w dniu 29 lutego 2016 roku (w okresie porównawczym wspomniane koszty ruchu płatne były na rzecz ówczesnej Grupy Midas w styczniu i lutym) oraz wzrostu kosztów interconnect wskutek popularyzacji taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych, jak również wyższych kosztów hurtowego zakupu ruchu w roamingu międzynarodowym.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 32,2 mln zł, czyli o 3,4%, do 919,0 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 951,2 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, m.in. w wyniku zakończenia okresu amortyzacji części wartości niematerialnych nabytych podczas transakcji zakupu Polkomtelu w 2014 roku (dotyczy pozycji bilansowej Relacje z klientami) oraz niższych kosztów amortyzacji infrastruktury telekomunikacyjnej w związku z zakończeniem okresu amortyzacji wybranych elementów tej infrastruktury. Spadek kosztów amortyzacji został do pewnego stopnia zniwelowany ujęciem kosztów amortyzacji Grupy Aero2 za pełen okres, podczas gdy w okresie porównawczym koszty amortyzacji Grupy Aero2 podlegały konsolidacji dopiero od 29 lutego 2016 roku.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wyniósł 642,4 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku i pozostał na zbliżonym poziomie wobec 644,1 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Koszty kontentu

Koszty kontentu wyniosły 562,7 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku i pozostały na zbliżonym poziomie wobec 564,8 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 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 24,3 mln zł, czyli o 6,0%, do 427,0 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 402,7 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia wyższych kosztów marketingu oraz wyższych kosztów obsługi i utrzymania klienta wynikających ze wzrostu stawek rozliczeniowych w związku z panującą na polskim rynku pracy presją na wzrost wynagrodzeń.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 14,6 mln zł, czyli 5,3%, do 261,5 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 276,1 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, m.in. w wyniku spadku poziomu średniego zatrudnienia w Grupie.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 9,7 mln zł, czyli o 37,5%, do 35,6 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 25,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży i większego udziału sprzedaży ratalnej.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Inne koszty

Inne koszty spadły o 17,2 mln zł, czyli o 14,5%, do 101,1 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 118,3 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia w okresie porównawczym kosztu sprzedanych licencji związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 przy braku analogicznych kosztów w pierwszym półroczu 2017 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 3,3 mln zł, czyli o 24,6%, do 16,7 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 13,4 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zysk z działalności inwestycyjnej, netto wyniósł 16,1 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku, co stanowi wzrost o 72,7 mln zł wobec straty z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 56,6 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Jest to w głównej mierze efekt spadku kosztów z tytułu różnic kursowych związanych z wyceną zobowiązań z tytułu koncesji UMTS, co spowodowane było aprecjacją kursu PLN w stosunku do EUR w pierwszym półroczu 2017 roku przy deprecjacji kursu w okresie porównawczym.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 298,8 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku i spadły o 17,1 mln zł, czyli o 5,4%, w porównaniu do 315,9 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Spadek ten wynikał m.in. z niższych kosztów odsetek od kredytów i od obligacji, co jest efektem konsekwentnie prowadzonej polityki delewarowania Grupy (w pierwszym półroczu 2017 roku dokonaliśmy wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite, podczas gdy w pierwszym półroczu 2016 roku dokonaliśmy przedterminowego wykupu Obligacji Senior Notes PLK oraz spłaty kredytów bankowych i obligacji ówczesnej Grupy Midas (obecnie Grupa Aero2)). Zwracamy uwagę, że na dynamikę kosztów finansowych wpływ miały zdarzenia jednorazowe związane ze spłatą zadłużenia. W pierwszym półroczu 2017 roku ta pozycja obejmowała jednorazowy koszt rzędu 58,7 mln zł związany z wypłatą premii za przedterminowy wykup Obligacji Litenite dokonany w dniu 26 kwietnia 2017 roku, natomiast w pierwszym półroczu 2016 roku wcześniejszy wykup Obligacji Senior Notes PLK wiązał się ujęciem wyceny walutowej tych obligacji, jak również wyceny i realizacji kontraktów forward zabezpieczających spłatę części kapitałowej obligacji.

Zysk netto za okres

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto wzrósł o 143,7 mln zł, czyli o 35,1%, do 553,1 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 409,4 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 111,7 mln zł, czyli o 6,3%, do 1.893,2 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku z 1.781,5 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku z powodu czynników opisanych powyżej. Marża EBITDA wzrosła o 1,9 p.p. do 39,0% w pierwszym półroczu 2017 roku z 37,1% w pierwszym półroczu 2016 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 4.793 etatów w pierwszym półroczu 2017 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2016 roku na poziomie 5.041 etatów. Spadek średniego zatrudnienia w Grupie z jednej strony związany jest z silniejszą integracją działów w ramach Grupy, co wiąże się z poprawą efektywności, a z drugiej strony ze zmianą metody zarządzania siecią sprzedaży w ramach Grupy.

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 dekodeków 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. Segmenty operacyjne zidentyfikowane przez Grupę są równe segmentom sprawozdawczym.

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 dekodeków,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i do odbioru telewizji,
- sprzedaż energii elektrycznej i innych mediów do klientów detalicznych.

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.

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 2017 roku:

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadany) [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.249,3	609,2	-	4.858,5
Sprzedaż pomiędzy segmentami	21,0	84,8	(105,8)	-
Przychody ze sprzedaży	4.270,3	694,0	(105,8)	4.858,5
EBITDA (niebadana)	1.629,7	263,5	-	1.893,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	899,8	19,2	-	919,0
Zysk z działalności operacyjnej	729,9	244,3	-	974,2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	433,8*	15,1	-	448,9
Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.975,4	4.656,0**	(313,9)	27.317,5
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 12,5 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie spółki IT Polpager S.A. w dniu 30 września 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 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)	-
Przychody ze sprzedaży	4.178,0	749,4	(120,5)	4.806,9
EBITDA (niebadana)	1.499,7	281,8	-	1.781,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	931,0	20,2	-	951,2
Zysk z działalności operacyjnej	568,7	261,6	-	830,3
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)	27.581,1
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	-	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.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

[mln PLN]	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 (niebadany)	30 czerwca 2016 (niebadany)
EBITDA (niebadana)	1.893,2	1.781,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(919,0)	(951,2)
Zysk z działalności operacyjnej	974,2	830,3
Różnice kursowe netto	32,2	(56,8)
Koszty odsetkowe, netto	(221,8)	(265,7)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	-	(244,8)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	203,8
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	(58,7)	-
Pozostałe	(34,4)	(9,0)
Zysk brutto za okres	691,5	457,8
Podatek dochodowy	(138,4)	(48,4)
Zysk netto za okres	553,1	409,4

4.3.3. Analiza skonsolidowanego bilansu Grupy

Na dzień 30 czerwca 2017 roku nasza suma bilansowa wynosiła 27.317,5 mln zł i spadła o 411,8 mln zł, czyli o 1,5%, z poziomu 27.729,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

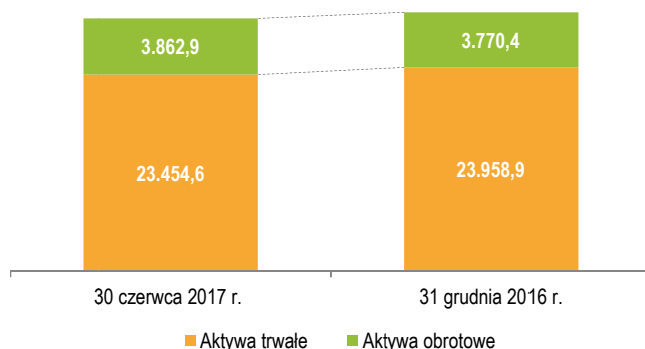
Aktywa

[mln PLN]	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Zestawy odbiorcze	332,9	350,9	(18,0)	(5,1%)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.904,7	2.964,3	(59,6)	(2,0%)
Wartość firmy	10.975,4	10.975,4	-	-
Relacje z klientami	2.762,8	3.031,2	(268,4)	(8,9%)
Marki	2.044,4	2.056,5	(12,1)	(0,6%)
Inne wartości niematerialne	3.471,1	3.656,2	(185,1)	(5,1%)
Długoterminowe aktywa programowe	167,3	151,8	15,5	10,2%
Nieruchomości inwestycyjne	5,1	5,1	-	-
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	82,9	82,8	0,1	0,1%
Inne aktywa długoterminowe	508,1	452,0	56,1	12,4%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	4,9	9,5	(4,6)	(48,4%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	199,9	232,7	(32,8)	(14,1%)
Aktywa trwałe razem	23.454,6	23.958,9	(504,3)	(2,1%)
Krótkoterminowe aktywa programowe	214,3	192,0	22,3	11,6%
Zapasy	279,0	278,7	0,3	0,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.727,0	1.688,0	39,0	2,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	17,0	29,1	(12,1)	(41,6%)
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	202,3	207,2	(4,9)	(2,4%)
Pozostałe aktywa obrotowe	60,7	38,7	22,0	56,8%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	5,3	6,7	(1,4)	(20,9%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.354,6	1.326,0	28,6	2,2%
Środki pieniężne o ograniczonym prawie dysponowania	8,0	10,7	(2,7)	(25,2%)
Aktywa obrotowe razem	3.862,9	3.770,4	92,5	2,5%
Aktywa razem	27.317,5	27.729,3	(411,8)	(1,5%)

Na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 23.454,6 mln zł i 23.958,9 mln zł i stanowiły odpowiednio 85,9% i 86,4% całości aktywów.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.862,9 mln zł i 3.770,4 mln zł i stanowiły w odpowiednio 14,1% i 13,6% całości aktywów.

Zmiana stanu aktywów [mln zł]



Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 332,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku, co stanowi spadek o 18,0 mln zł, czyli o 5,1% wobec 350,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 59,6 mln zł, czyli o 2,0%, do 2,904,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 2.964,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia amortyzacji infrastruktury technicznej i urządzeń sieci telekomunikacyjnej, co zostało częściowo skompensowane poniesionymi nakładami na roll-out sieci telekomunikacyjnej oraz na systemy informatyczne.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wyniosła 10.975,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość relacji z klientami spadła o 268,4 mln zł, czyli o 8,9%, do 2.762,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 3.031,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. w wyniku naliczenia amortyzacji za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku. Zwracamy uwagę, iż okres amortyzacji wybranych wartości niematerialnych, zawartych w tej pozycji bilansowej dobiegł końca w trakcie drugiego kwartału 2017 roku.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość marek wynosiła 2.044,4 mln zł, co stanowi spadek o 12,1 mln zł, czyli o 0,6%, w porównaniu do 2.056,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku ujęcia amortyzacji znaku Plus za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 3.471,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku, co stanowi spadek o 185,1 mln zł, czyli o 5,1%, w porównaniu do 3.656,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek ten wynika głównie z ujęcia amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 37,8 mln zł, czyli o 11,0%, do 381,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 343,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w efekcie ujęcia wyższej wartości licencji i praw sportowych.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie spadła o 4,8 mln zł, czyli o 1,7%, do 285,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku wobec 290,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 508,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i wzrosła o 56,1 mln zł, czyli o 12,4% w porównaniu do 452,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 199,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku, co stanowi spadek o 32,8 mln zł, czyli o 14,1% w porównaniu do 232,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość stanu zapasów wyniosła 279,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 278,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 39,0 mln zł, czyli o 2,3%, do 1.727,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 1.688,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu do klientów detalicznych, co zostało częściowo skompensowane niższymi należnościami handlowymi od jednostek niepowiązanych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 60,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku, co stanowi wzrost o 22,0 mln zł, czyli o 56,8% w porównaniu do 38,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku wzrostu wartości innych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wzrosła o 25,9 mln zł, czyli o 1,9%, do 1.362,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 1.336,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

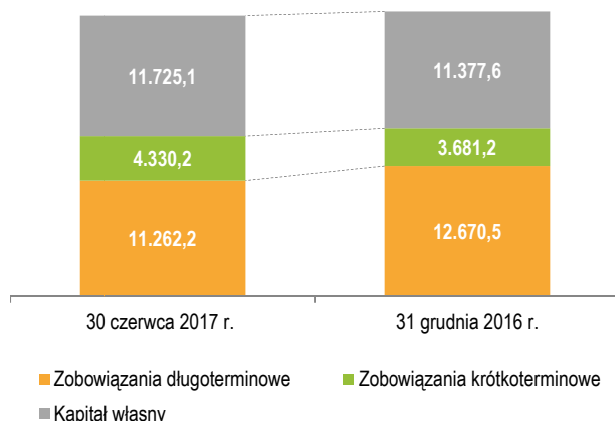
Pasywa

[mIn PLN]	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	Zmiana	
			[mIn PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Pozostałe kapitały	3,6	4,5	(0,9)	(20,0%)
Zyski zatrzymane/(straty niepokryte)	4.461,4	4.095,5	365,9	8,9%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	11.664,6	11.299,6	365,0	3,2%
Udziały niekontrolujące	60,5	78,0	(17,5)	(22,4%)
Kapitał własny razem	11.725,1	11.377,6	347,5	3,1%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8.808,6	9.302,7	(494,1)	(5,3%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	975,3	1.835,7	(860,4)	(46,9%)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21,4	20,9	0,5	2,4%
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	555,4	574,0	(18,6)	(3,2%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	775,7	786,9	(11,2)	(1,4%)
Przychody przyszłych okresów	3,8	20,1	(16,3)	(81,1%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	122,0	130,2	(8,2)	(6,3%)
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>1,7</i>	<i>-</i>	<i>1,7</i>	<i>n/d</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	11.262,2	12.670,5	(1.408,3)	(11,1%)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.805,9	1.270,0	535,9	42,2%
Zobowiązania z tytułu obligacji	42,5	42,4	0,1	0,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7,6	5,0	2,6	52,0%
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	117,6	121,5	(3,9)	(3,2%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.694,4	1.569,5	124,9	8,0%
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>0,6</i>	<i>-</i>	<i>0,6</i>	<i>n/d</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24,9	24,9	-	-
Przychody przyszłych okresów	637,3	647,9	(10,6)	(1,6%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4.330,2	3.681,2	649,0	17,6%
Zobowiązania razem	15.592,4	16.351,7	(759,3)	(4,6%)
Pasywa	27.317,5	27.729,3	(411,8)	(1,5%)

Wartość kapitału własnego wzrosła o 347,5 mln zł, czyli o 3,1%, do 11.725,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 11.377,6 mln zł na 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku ujęcia wypracowanego zysku za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku w wysokości 553,1 mln zł pomniejszonego o wartość dywidendy w wysokości 204,7 mln zł, zatwierdzonej do wypłaty w trzecim kwartale 2017 roku.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 11.262,2 mln zł i 12.670,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 72,2% i 77,5% ogółu zobowiązań Grupy.

Zmiana stanu pasywów [mln zł]



Na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 4.330,2 mln zł i 3.681,2 mln zł, co stanowiło odpowiednio 27,8 i 22,5% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) wzrosła o 41,8 mln zł, czyli 0,4%, do 10.614,5 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 10.572,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co było efektem netto zaciągnięcia w ramach Kredytu Rewolwingowego kwoty 500,0 mln zł (netto, po uwzględnieniu spłat) oraz harmonogramowych spłat kapitału Połączonego Kredytu Terminowego w łącznej kwocie 468,0 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) spadła o 860,3 mln zł, czyli o 45,8%, do 1.017,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2017

roku z 1.878,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku dokonania całkowitego przedterminowego wykupu Obligacji Litenite w dniu 26 kwietnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) wyniosła 29,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i wzrosła o 3,1 mln zł, czyli o 12,0%, z 25,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań (krótko- i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS spadła o 22,5 mln zł, czyli o 3,2% do 673,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 695,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku niższej wyceny ich wartości w związku z aprecjacją PLN w stosunku do EUR w pierwszym półroczu 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 11,2 mln zł, czyli o 1,4%, do 775,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku z 786,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 641,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i spadła o 26,9 mln zł, czyli o 4,0%, z poziomu 668,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. na skutek rozpoznania niższych przychodów przyszłych okresów w obszarze usług przedpłaconych, co jest związane ze skurczeniem się rynku usług prepaid po wejściu w życie przepisów ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku o działaniach antyterrorystycznych.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 122,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i spadła o 8,2 mln zł, czyli o 6,3%, ze 130,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.694,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku, co stanowi wzrost o 124,9 mln zł, czyli o 8,0%, w stosunku do 1.569,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wzrost ten spowodowany był m.in. rozpoznaniem zobowiązania wobec akcjonariuszy Spółki w związku z planowaną i dokonaną po dacie bilansowej wypłatą dywidendy za 2016 rok i wyższym saldem zobowiązań z tytułu zakupów sprzętu dla klientów detalicznych i został częściowo niwelowany niższym saldem zobowiązań związanych z realizacją i rozliczeniem projektów w zakresie modernizacji i rozbudowy pojemności naszej sieci telekomunikacyjnej oraz niższym saldem rozliczeń międzyokresowych, min. w zakresie wynagrodzeń i kosztów rozliczeń międzyoperatorskich.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wyniosła 24,9 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku.

[mln PLN]	za 6 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	30 czerwca		[mln PLN]	[%]
	2017	2016 ⁽¹⁾		
Zysk netto za okres	553,1	409,4	143,7	35,1%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.519,4	1.376,0	143,4	10,4%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(367,5)	(864,7)	(497,2)	(57,5%)
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	(383,0)	(240,8)	142,2	59,1%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.122,3)	(1.080,0)	42,3	3,9%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	29,6	(568,7)	598,3	105,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1.336,7	1.523,7	(187,0)	(12,3%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.362,6	955,4	407,2	42,6%

(1) Wyniki Grupy Aero2 konsolidowane od 29 lutego 2016 roku.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 1.519,4 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku i wzrosła o 143,4 mln zł, czyli o 10,4%, wobec wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 1.376,0 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku.

Wyższy niż w okresie porównawczym strumień środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto wygenerowany w pierwszym półroczu 2017 roku wynikał z wyższego poziomu wyniku EBITDA przy jednoczesnym pomniejszeniu o niższy niż w okresie porównawczym podatek dochodowy zapłacony w pierwszym półroczu 2017 roku. Jednocześnie strumień środków pieniężnych z działalności operacyjnej pozostawał w obu porównywanych okresach pod wpływem znacznego przyrostu zaangażowanego kapitału obrotowego, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu należności z tytułu ratalnej sprzedaży sprzętu do klientów detalicznych.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 367,5 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku i była niższa o 497,2 mln zł, czyli o 57,5%, w porównaniu do 864,7 mln zł wykorzystanych w pierwszym półroczu 2016 roku. Na dynamikę zmiany wpływ miało ujęte w okresie porównawczym nabycia udziałów w Litenite oraz płatność za rezerwację częstotliwości w paśmie 2600 MHz, podczas gdy w pierwszym półroczu 2017 roku Grupa ponosiła przede wszystkim standardowe nakłady inwestycyjne.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 383,0 mln zł, co oznacza wzrost o 142,2 mln zł, czyli o 59,1%, w porównaniu do kwoty 240,8 mln zł wydatkowanej w pierwszym półroczu 2016 roku. Wydatki te obejmowały m.in. kontynuację roll-outu i rozbudowę pojemności sieci telekomunikacyjnej opartej o technologie LTE/LTE-Advanced, nakłady na zwiększenie pojemności sieci dostępowej oraz nakłady na przygotowanie do refarmingu pasma 900 MHz, rozwój funkcjonalności sieci telekomunikacyjnej (w tym upowszechnienie usługi HD Voice) oraz wydatki związane z projektem wymiany środowiska informatycznego w Grupie.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.122,3 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku i była wyższa o 42,3 mln zł, czyli o 3,9%, w porównaniu do poziomu 1.080,0 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Na wysokość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w pierwszym półroczu 2017 roku wpływ miała przede wszystkim bieżąca harmonogramowa spłata oraz obsługa Połączonego Kredytu Terminowego, zapłata półrocznego kuponu od Obligacji Serii A, przedterminowy wykup Obligacji Litenite i związana z tym premia, jak również zaciągnięcie kwoty 500 mln zł (netto, po uwzględnieniu spłat) w ramach Kredytu Rewolwingowego.

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 2017 roku:

	Wartość bilansowa na 30 czerwca 2017 r. [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy, w tym	10.614,5	WIBOR + marża	2020
<i>Kredyt Rewolwingowy</i>	500,0	WIBOR + marża	
Obligacje Serii A	1.017,8	WIBOR + 2,5%	2021
Leasing i inne	29,0	-	-
Zadłużenie brutto	11.661,3	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ¹	(1.362,6)	-	-
Zadłużenie netto	10.298,7	-	-
EBITDA LTM	3.752,5	-	-
Całkowite zadłużenie netto / EBITDA LTM	2,74	-	-
Średni ważony koszt odsetek ²	3,3%	-	-

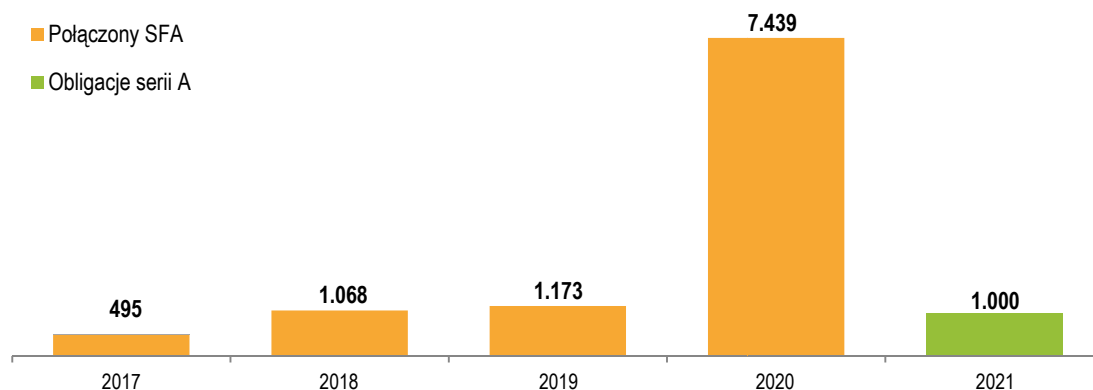
1 Pozycja zawiera wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych.

2 Prospektywny średni ważony koszt odsetkowy Połączonego Kredytu Terminowego (wraz z Kredytem Rewolwingowym) oraz Obligacji Serii A, wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku przy WIBOR 1M na poziomie 1,66% i WIBOR 6M 1,81%, nie uwzględniając instrumentów zabezpieczających.

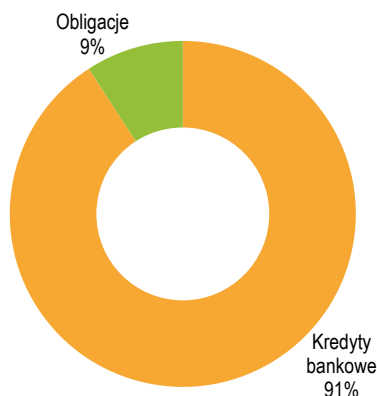
W dniu 26 kwietnia 2017 roku dokonaliśmy wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite za łączną kwotę 886,7 mln zł powiększoną o premię za wcześniejszy wykup w wysokości 58,7 mln zł. W związku z powyższym w dniu 24 kwietnia 2017 roku zaciągnęliśmy 600,0 mln zł w ramach Kredytu Rewolwingowego, z czego 100,0 mln zł zostało spłacone do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego i leasingu, na dzień 30 czerwca 2017 roku.

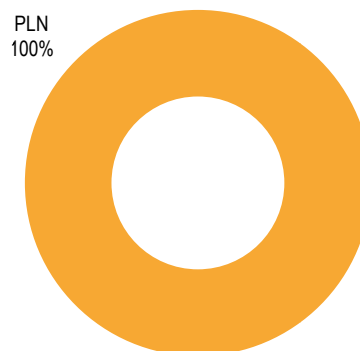
Struktura zapadalności zadłużenia na dzień 30 czerwca 2017 r. [mln PLN]



Struktura rodzajowa zadłużenia na dzień 30 czerwca 2017 r.



Struktura walutowa zadłużenia na dzień 30 czerwca 2017 r.



W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikające z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową od Połączonego SFA, aktywnie stosujemy strategię hedgingową opartą o instrumenty pochodne, w szczególności swapy (IRS).

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 zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, jak również zwięzły opis tych umów finansowania, które wygasły w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania 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 wymagane 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 (którego następcą prawnym jest Aero2) 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. Ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego przypada 21 września 2020 roku. Kredyt Terminowy spłacany jest w kwartalnych ratach zgodnie z harmonogramem. W terminie do jednego miesiąca przed ostateczną datą spłaty Kredytu Terminowego spółki z Grupy, które przystąpiły do Połączonej Umowy Kredytów w charakterze pożyczkobiorcy, mogą skorzystać z Kredytu Rewolwingowego w wysokości do 1.000,0 mln zł.

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 ustalone 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 Połączoną Umowę 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 może nastąpić 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 w okresie między 21 lipca 2017 roku a 21 lipca 2018 roku premia będzie wynosić 1% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;
- (ii) 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 pewne ograniczenia, które zostały szczegółowo opisane w Nocie Informacyjnej dotyczącej emisji Obligacji Serii A z dnia 22 lipca 2015 roku (Nota dostępna jest na stronie korporacyjnej Spółki).

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 Polsatu 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).

W dniu 26 kwietnia 2017 roku Litenite dokonała przedterminowego wykupu wszystkich Obligacji Litenite według wartości określonej w warunkach emisji Obligacji Litenite łącznie na poziomie 886.703.685,12 zł powiększonej o premię za wcześniejszy wykup w wysokości 58.658.296,32 zł.

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2017 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 2017 (niebadany)	31 grudnia 2016
Do roku	119,6	139,4
1 do 5 lat	539,9	83,3
powyżej 5 lat	22,5	20,0
Razem	682,0	242,7

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

[mln PLN]	30 czerwca 2017 (niebadany)	31 grudnia 2016
Do roku	2,7	14,6
Razem	2,7	14,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2017 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 158,1 mln zł (118,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 255,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku (115,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku).

Ratingi

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ratingów nadanych Grupie Cyfrowy Polsat na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania.

Agencja ratingowa	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
Moody's Investor Service	Ba2 / pozytywna	Ba2 / stabilna	08.08.2017
S&P Global Ratings	BB+ / pozytywna	BB+ / stabilna	18.04.2017

W dniu 18 kwietnia 2017 r. agencja ratingowa S&P Global Ratings (poprzednio Standard&Poor's Rating Services) („S&P”) podwyższyła perspektywę ratingu Grupy Polsat do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny (ang. *corporate credit rating*) na poziomie BB+.

W uzasadnieniu agencja S&P podała, że podwyższenie perspektywy odzwierciedla w szczególności silne wyniki oraz istotne możliwości Grupy w zakresie redukcji zadłużenia w latach 2017-2018, czego wyrazem jest m.in. zrealizowany w dniu 26 kwietnia 2017 r. wykup Obligacji Litenite.

S&P oczekuje, że dzięki silnej pozycji na polskim rynku telekomunikacyjnym i płatnej telewizji w ciągu najbliższych dwóch lat Grupa będzie odnotowywała stabilne wyniki operacyjne, które przełożą się na wysoki, stabilny poziom zysku EBITDA. Jednocześnie, przy wydatkach inwestycyjnych na poziomie nieprzekraczającym 10% przychodów i spadających kosztach odsetkowych wynikających z delewarowania, Grupa będzie generowała w najbliższych latach silny strumień wolnych przepływów pieniężnych na poziomie szacowanym przez S&P na ok. 1,6 mld zł rocznie. Agencja S&P spodziewa się, że priorytetem Grupy pozostanie polityka konsekwentnego oddłużania, a wypłaty dywidendy zostaną utrzymane na umiarkowanym poziomie.

S&P widzi możliwość podniesienia ratingu Grupy do poziomu BBB- w okresie najbliższych 12 miesięcy, jeśli Grupa będzie kontynuowała realizację korzystnych wyników operacyjnych wyrażonych przynajmniej stabilnym wynikiem EBITDA, jednocześnie wykorzystując wolne przepływy pieniężne do dalszego obniżania zadłużenia. Z kolei wycofanie pozytywnej perspektywy ratingu wynikać mogłoby z pogorszenia wyników operacyjnych w efekcie ostrzejszej niż aktualnie zakładana sytuacji konkurencyjnej, co przekładałoby się na wolniejsze tempo oddłużania Grupy.

W dniu 8 sierpnia 2017 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła perspektywę ratingu korporacyjnego (ang. *corporate family rating*) Grupy Polsat do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując jednocześnie rating na poziomie Ba2.

W uzasadnieniu agencja Moody's podała, że podwyższenie perspektywy związane jest w szczególności z poprawą wskaźników zadłużenia Grupy oraz silnym strumieniem przyływów pieniężnych, dzięki któremu Grupa w ciągu ostatniego roku aktywnie redukowała zadłużenie. Pozytywna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania Moody's w zakresie dalszego obniżania zadłużenia Grupy i konsekwentnej poprawy wskaźników zadłużenia przez kolejne dwa lata, jak również zakłada brak istotnych zmian w polityce dywidendowej oraz polityce redukcji zadłużenia.

Moody's widzi możliwość podniesienia ratingu Grupy w przypadku osiągnięcia wyznaczonych przez Moody's progów dla wybranych wskaźników zadłużenia. Negatywną presję na ocenę ratingową mogłoby wywrzeć znaczne pogorszenie wyników operacyjnych Grupy bądź jej płynności, jak również wzrost poziomu zadłużenia.

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. 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 260.000.000 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 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. oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

- (iv) 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., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Polkomtel Business Development Sp. z o.o., Nordisk Polska Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., PL2014 Sp. z o.o. oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands AG, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) 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;
- (viii) 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;
- (ix) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (x) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (vii) powyżej;
- (xi) 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;
- (xii) 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;
- (xiii) 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;
- (xiv) 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;
- (xv) 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;
- (xvi) zastaw na wszystkich udziałach Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;

- (xvii) 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;
- (xviii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands AG oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xix) zastaw na rachunkach bankowych Spółki, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xx) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przysługujących Spółce, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxi) zastaw na akcjach Polsat Brands AG (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.074 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiii) 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. oraz Aero2 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- (xxiv) 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 ISTOTNE INFORMACJE

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w pierwszym półroczu 2017 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 17 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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 2017 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 4,0 mln zł (tj. równowartość 1,0 mln euro). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Wyrokiem z dnia 28 kwietnia 2017 roku, SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, zmniejszając karę nałożoną na Polkomtel do kwoty 1,3 mln zł. Polkomtel i Prezes UOKiK wnieśli apelację od wyroku do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

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 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 nakładającą karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 roku SOKiK uchylił karę w całości. Wyrokiem z dnia 15 marca 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Ww. wyroki są prawomocne.

Spory prawne dotyczące częstotliwości telekomunikacyjnych

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. W dniu 12 maja 2017 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 9 mln zł. Spółce przysługuje skarga kasacyjna od wyroku Sądu Apelacyjnego. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

Zwracamy uwagę, że toczy się spór prawny dotyczący postępowania selekcyjnego na częstotliwości w paśmie 1800 MHz przeprowadzonego przez Prezesa UKE w 2007 roku. W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego wyłonione zostały oferty złożone przez Mobyland Sp. z o.o. (obecnie Aero2 Sp. z o.o.) oraz Centernet S.A. (obecnie Aero2 Sp. z o.o.). 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”. Pismem z dnia 23 grudnia 2016 roku Prezes UKE zawiadomił strony o podjęciu z urzędu postępowania o unieważnienie przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Decyzją z dnia 7 sierpnia 2017 roku Prezes UKE unieważnił przetarg z

2007 roku. Wydana decyzja jest decyzją I instancji i stronom przysługują wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. Wydana decyzja nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu. Zgodnie z komunikatem Prezesa UKE, decyzje rezerwacyjne pozostają ważne i w oparciu o nie mogą być świadczone usługi telekomunikacyjne. Zarząd Spółki jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Grupy. W związku z powyższym skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości koncesji, które mogłyby okazać się konieczne w wyniku negatywnych rozstrzygnięć powyższej kwestii dla Aero2 Sp. z o.o.

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. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Polsat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku nie uległ zmianie.

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 2015-2016 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski w latach 2015 i 2016 wyniósł odpowiednio 3,9% i 2,8%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2017 i 2018, nadal istotnie przekraczającego analogiczne wskaźniki dla całej Unii Europejskiej.

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 utrzymanie pozytywnej dynamiki rozwoju PKB w latach 2017-2018 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 nasycony.

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 płatnej telewizji. Wierzymy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia do naszej platformy dużej części migrujących klientów. Dodatkowo oferujemy usługi płatnej telewizji jako element oferty zintegrowanej, 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 dopiero w początkowej fazie rozwoju w porównaniu z rynkami w krajach Europy Zachodniej 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 serwis online Cyfrowy Polsat GO wraz z opcją ON THE GO, która umożliwia dostęp do treści na urządzeniach

mobilnych w dowolnym miejscu i czasie. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Istotną 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. W minionych latach, przy stale rosnącym PKB Polski, rynek reklamy telewizyjnej wykazywał regularny jednocyfrowy (w ujęciu procentowym) wzrost. Przy założeniu kontynuacji korzystnej dynamiki PKB w latach 2017-2018 wierzymy, iż oczekiwać można kontynuacji rozwoju polskiego rynku reklamy. Dom mediowy Zenith prognozuje, iż w 2017 roku wydatki na reklamę telewizyjną będą rosły w tempie ok. 0,7%.

Naszym zdaniem telewizja pozostaje 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. Co więcej, oczekiwane w latach 2017-2018 wysokie tempo wzrostu gospodarczego powinno mieć 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 szersza oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorców z dostępem do Internetu.

Według badania IAB AdEx w 2016 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 14,0% rok do roku i osiągnęły wartość ponad 3,6 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 2016 roku wzrosły o 20% i stanowiły 10% całkowitych wydatków reklamy online. Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2016–2020*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2015-2020 wyniesie 15,1% (CAGR). Uważamy, że dzięki wiodącej pozycji na 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, na rynku stopniowo postępuje spadek oglądalności głównych, ogólnotematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement w 2016 roku udziały w widowni w grupie wiekowej 16-49 lat czterech wiodących kanałów (POLSAT, TVN, TVP1 i TVP2) wyniosły łącznie 41,1% w porównaniu z 41,7% w 2015 roku.

Ponadto według domu mediowego Starcom 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 oraz zwiększeniu atrakcyjności kontentu oferowanego naszym widzom.

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 przez szereg lat w obszarze usług głosowych staje się zauważalne 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 2016 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych, który wyniósł 8 mld minut, był już ponad dwunastokrotnie niższy niż wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł około 97,3 mld minut. Jednocześnie dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. Dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest na obszarach nisko zurbanizowanych tylko 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, a w przyszłości 5G oraz rozwojem dedykowanego sprzętu pozwalającego dostarczyć sygnał radiowy wysokiej jakości do wnętrza budynków (np. nasz zestaw ODU-IDU) 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 obserwowana jest sukcesywna popularyzacja i wzrost sprzedaży smartfonów. Aktualnie spośród sprzedawanych przez nas telefonów smartfony niemal zupełnie wyparły urządzenia tradycyjne. Jednocześnie szacujemy, iż spośród urządzeń używanych przez naszych klientów dopiero około 66% stanowią smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż nasylenie naszej bazy klientów usług mobilnych smartfonami będzie w trakcie najbliższych lat stale rosło.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według szacunków przedstawionych w Ericsson Mobility Report z czerwca 2017 roku wielkość transmisji danych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, do którego zalicza się Polska, będzie rosła w średniorocznym tempie 33% w kolejnych 6 latach (CAGR 2016-2022).

Oczekujemy, iż rosnąca popularność i dostępność oraz 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, będą skutkowały rosnącym popytem na usługi transmisji danych.

Informacja dotycząca 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 roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21,0% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 28,0% w drugim kwartale, 20,3% w trzecim kwartale i 30,7% w czwartym kwartale.

W ramach przychodów detalicznych nieznacznym wahaniom w trakcie roku podlegają przychody z telefonii mobilnej, które zazwyczaj są nieco niższe w pierwszym kwartale z powodu mniejszej liczby dni kalendarzowych i biznesowych.

Pozostałe przychody nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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 trendów konsumpcyjnych oraz 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, dodatkowo uzupełniając je usługami i produktami spoza naszej podstawowej działalności, takimi jak usługi finansowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej, gazu czy sprzętu RTV AGD.

W ramach oferty usług łączonych adresowanej zarówno do klientów indywidualnych, jak i 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 pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego, jak również przyczynia się do 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 i cross-selling, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego klienta, podnosząc tym samym średni przychód na klienta (ARPU), obniżając jednocześnie wskaźnik churn.

Investycje w rozbudowę sieci i refarming pasma

W pierwszym półroczu 2017 roku klienci detaliczni Polkomteli i Cyfrowego Polsatu przetransferowali 533 PB danych, czyli o 50% więcej niż w analogicznym okresie 2016 roku. Dążąc do utrzymania wysokiej jakości świadczonych przez nas usług, stale prowadzimy inwestycje w dalszą rozbudowę naszej sieci telekomunikacyjnej. W szczególności, osiągnąwszy w styczniu 2017 roku poziom 99% pokrycia populacji Polski sygnałem LTE, aktualnie skupiamy się na poszerzaniu pojemności naszej sieci telekomunikacyjnej oraz rozbudowie pokrycia sygnałem LTE-Advanced.

Inwestycje w rozwój naszej sieci LTE prowadzone są przede wszystkim w oparciu o obecnie posiadane i wykorzystywane częstotliwości z zakresu 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz. W szczególności, w okresie minionych 12 miesięcy oddaliśmy do użytku naszych klientów dodatkowe 1,7 tys. nadajników LTE, działające przede wszystkim w oparciu o pasma 1800 MHz i 2600 MHz.

Spodziewamy się, że rozbudowa sieci LTE w oparciu głównie o ciągłe 20 MHz bloki pasma z zakresów 1800 MHz oraz 2600 MHz przy zagęszczeniu siatki lokalizacji stacji bazowych, wyraźnym wzroście liczby działających nadajników oraz zastosowaniu technologii ODU-IDU (Outdoor Unit Indoor Unit) pozwoli nam utrzymać przewagę konkurencyjną pod względem parametrów jakościowych dostarczanej przez nas usługi mobilnego Internetu.

Kolejnym istotnym krokiem w rozwoju naszej sieci będzie refarming częstotliwości 900 MHz oraz 2100 MHz skutkujący alokacją części pasm używanych obecnie do świadczenia usług 2G i 3G do technologii LTE i LTE-Advanced. Prowadzimy intensywne prace zmierzające do zakończenia refarmingu przed upływem 2018 roku. W szczególności obecnie finalizujemy na terytorium całej Polski uwolnienie części pasma 900 MHz wykorzystywanego dotychczas w technologii 2G z zamiarem przeniesienia wkrótce na to pasmo usług świadczonych w nowszych i zdecydowanie bardziej efektywnych technologiach. Analogiczny proces wdrażany będzie sukcesywnie w kolejnych regionach Polski.

Równolegle na terenie całej Polski trwają prace mające na celu poszerzenie pojemności naszej sieci transmisyjnej pod kątem obsługi stale rosnącego transferu danych. Poszerzanie sieci transmisyjnej pozwala nam wykorzystać pod kątem świadczenia usług LTE i LTE-Advanced nasze istniejące wieże i inne lokalizacje sieciowe, które dotychczas działały jedynie w oparciu o starsze technologie 2G i 3G.

Wierzmy, iż prowadzone stale inwestycje w rozwój sieci telekomunikacyjnej umożliwią nam utrzymanie przewagi konkurencyjnej w postaci możliwości świadczenia usług transmisji danych o najwyższej jakości bez ponoszenia nadmiernie wysokich kosztów zakupu bądź przedłużenia ważności pasm.

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 rozwijamy serwis, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji, co pozwala nam na osiągnięcie synergii w obszarach kosztowych i przychodowych.

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 2017 roku, w 2016 roku treści wideo generowały już 50% ruchu, a średnioroczne tempo wzrostu (CAGR) w latach 2016-2022 szacowane jest na poziomie 50%. 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 czołową pozycję 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. rozgrywek piłkarskich w ramach eliminacji do piłkarskich mistrzostw świata w 2018 i 2022 roku oraz do mistrzostw Europy w 2020 roku, wielkich turniejów i atrakcyjnych rozgrywek siatkarskich - Mistrzostw Europy w siatkówce 2017 (turniej mężczyzn odbędzie się w Polsce), Ligi Światowej, World Grand Prix i Ligi Mistrzów i Mistrzyń w siatkówce, Plus Ligi i Orlen Ligi; gal bokserskich i mieszanych sztuk walki, Wimbledonu oraz turniejów ATP 1000 i 500 i wielu innych dyscyplin. Wierzymy, że dostęp do atrakcyjnych treści programowych, w tym tych,

które nie są dostępne w ofercie innych operatorów płatnej telewizji, dają 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 zostały z cenami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku (konceptja *Roam like at home*). W znaczącej części planów cenowych stosowanych na polskim rynku zastosowanie mają tzw. taryfy nielimitowane, umożliwiające wykonywanie nieograniczonej ilości połączeń krajowych i przesyłanie nieograniczonej ilości wiadomości tekstowych w ramach stałej miesięcznej opłaty abonamentowej, a połączenia głosowe przychodzące na polskim rynku co do zasady są bezpłatne. Wobec powyższego wdrożenie regulacji *Roam like at home* będzie miało w kolejnych okresach istotny wpływ na obniżenie strumienia telekomunikacyjnych przychodów detalicznych wszystkich operatorów, którzy w pełni zastosowali tę regulację, w tym Grupy Polsat. Grupa Polsat szacuje, iż w jej przypadku ubytek przychodów detalicznych może istotnie przekroczyć kwotę 100 mln zł w skali 12 miesięcy pomimo skokowego wzrostu wolumenu ruchu generowanego przez naszych klientów przebywających poza granicami Polski.

Biorąc pod uwagę, iż porównywalny co do skali ubytek strumienia przychodów detalicznych dotyczył będzie wszystkich głównych operatorów mobilnych działających na polskim rynku, nie można wykluczyć, iż w średnim terminie nastąpią modyfikacje cenników usług detalicznych u poszczególnych operatorów, których celem będzie zrekompensowanie w części lub całości ubytku przychodów wywołanego regulacją *Roam like at home*.

W momencie gdy nasi klienci generują ruch przebywając poza granicami Polski i logując się do obcych sieci telekomunikacyjnych, ponosimy koszt zakupu generowanego przez nich ruchu. Hurtowe stawki rozliczeniowe z tytułu zakupu ruchu roamingowego na obszarze EOG również podlegają regulacyjnym obniżkom. W szczególności wdrożenie koncepcji *Roam like at home* od 15 czerwca 2017 roku poprzedzone było wdrożeniem średnioterminowego planu obniżek hurtowych opłat za usługi roamingu międzynarodowego obowiązujących na obszarze EOG. Obecnie obowiązujące stawki zaprezentowane zostały poniżej:

Maksymalne średnie ceny hurtowe (rozliczenia między operatorami) na obszarze EOG od:							
[EUR]	1 lipca 2014 do 14 czerwca 2017	15 czerwca 2017	1 stycznia 2018	1 stycznia 2019	1 stycznia 2020	1 stycznia 2021	1 stycznia 2022
Transmisja danych (za 1 GB)	51,2	7,7	6,0	4,5	3,5	3,0	2,5
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	0,05	0,032	0,032	0,032	0,032	0,032	0,032
SMS (za 1 SMS)	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Pomimo istotnego obniżenia maksymalnych stawek rozliczeniowych wprowadzonych równoległe z implementacją regulacji *Roam like at home*, według naszych oczekiwań skokowy wzrost wolumenu ruchu generowanego przez naszych klientów przebywających poza granicami Polski spowoduje wzrost kosztu zakupu ruchu roamingowego, który w wybranych przypadkach spowodować może powstawanie strat na usługach roamingowych. Ponieważ sytuacja ta dotyczy każdego z operatorów działających na polskim rynku, nie można wykluczyć, iż spowoduje zmiany w cennikach usług detalicznych poszczególnych operatorów, w szczególności zaistnienie taryf lokalnych, które nie będą zawierały usługi roamingu oraz droższych taryf zawierających usługę roamingu. Przykładowo w dniu 23 czerwca 2017 roku Orange Polska zdecydowało o wyłączeniu usługi roamingu w oferowanych przez siebie taryfach Internetu mobilnego.

Dodatkowym narzędziem, które ma za zadanie chronić interesy operatorów w poszczególnych krajach członkowskich po wdrożeniu zasady *Roam like at home*, jest opracowana przez Komisję Europejską koncepcja *Fair Usage Policy*, pozwalająca doliczać dodatkowe opłaty roamingowe do krajowych cen detalicznych mających zastosowanie do usług roamingu regulowanego w przypadku stwierdzenia niewłaściwego lub niestandardowego korzystania z usług roamingu regulowanego

przez poszczególnych klientów. Poza tym, zgodnie z deklaracją Komisji Europejskiej, poszczególni operatorzy mogą wystąpić do krajowych organów regulacyjnych (w Polsce – do Prezesa UKE), w celu pokrycia strat na usłudze roamingu regulowanego, o wyrażenie zgody na stosowanie mechanizmu dopłat do krajowych cen detalicznych pobieranych za usługi roamingu regulowanego, o ile operatorzy ci zdołają udowodnić, iż nie byłoby w stanie odzyskać kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług roamingowych.

Roll-out konkurencyjnych sieci LTE

W wyniku rozstrzygnięcia w 2015 roku 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 prowadzą obecnie zakrojone na szeroką skalę inwestycje w rozbudowę swoich sieci mobilne w oparciu o uzyskane bloki w paśmie 800 MHz, zwiększając tym samym systematycznie pokrycie własną siecią LTE.

Współpraca między niektórymi operatorami telekomunikacyjnymi w zakresie współdzielenia sieci radiowej może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polskiego rynku telekomunikacyjnego w najbliższym okresie. W grudniu 2016 roku T-Mobile Polska i Orange Polska podpisały porozumienie, na bazie którego będą prowadziły rozbudowę własnych sieci LTE na bazie pasma 800 MHz, korzystając wspólnie z sieci nadajników NetWorks!, jednakże bez współużytkowania posiadanych zasobów radiowych.

Istotna poprawa jakości usług dostępu do szerokopasmowego internetu w technologii LTE, świadczonych przez naszych konkurentów oraz systematyczne zwiększanie pokrycia własnymi sieciami w wyniku prowadzonych inwestycji infrastrukturalnych, jak również bardzo wysokie koszty pozyskania częstotliwości 800 MHz będą, w naszej opinii, wpływać w kolejnych okresach na model konkurencji panujący na rynku szerokopasmowego dostępu do internetu w Polsce poprzez odchodzenie od rywalizacji cenowej w kierunku rywalizacji jakościowej.

Rejestracja przedpłaconych kart SIM

Korzystanie z mobilnych usług telekomunikacyjnych w modelu przedpłaconym w Polsce możliwe było w przeszłości 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 zostały prawidłowo zarejestrowane, operatorzy zobowiązani zostali zaprzestać świadczenia usług.

W wyniku wdrożenia regulacji wynikających z ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku o działaniach antyterrorystycznych nastąpiło przemodelowanie polskiego mobilnego rynku telekomunikacyjnego, w szczególności skokowe, szacowane przez nas na około 50%, zmniejszenie skali sprzedaży nowych przedpłaconych kart SIM przy jednoczesnym wydłużeniu średniego okresu aktywności kart zarejestrowanych oraz ograniczeniu wolumenu raportowanych przez poszczególnych operatorów baz przedpłaconych (eliminacja tzw. „martwych dusz”). Powinno to doprowadzić do urealnienia skali wolumenowej i poziomu penetracji polskiego rynku mobilnego.

Według danych opublikowanych przez GUS na koniec czerwca 2017 roku całkowita baza raportowanych kart SIM skurczyła się o ok. 5,5 mln w okresie 12 miesięcy. Grupa Polsat podjęła decyzję o jednorazowym wykluczeniu z raportowanych statystyk kart, które nie zostały dotychczas zarejestrowane. Nie mamy natomiast pewności, czy analogiczne decyzje podjęte zostały w przypadku pozostałych konkurentów. Zakładamy jednak, iż ilość kart SIM raportowanych przez krajowych operatorów może podlegać dalszej wyraźnej erozji w najbliższych kwartałach.

W naszej opinii zmniejszenie ilości kart wykorzystywanych krótkoterminowo i generujących relatywnie niskie przychody, w połączeniu z wygasaniem niekorzystnego wpływu krótkotrwałych promocji rejestracyjnych, powinno przyczynić się do urealnienia poziomów raportowanego przez poszczególnych operatorów ARPU w segmencie usług przedpłaconych. W przypadku Grupy Polsat efekt ten w pełni odzwierciedlił się w drugim kwartale 2017 roku.

5.4.4. Czynniki finansowe

Wahania kursów walut

Złoty polski 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 w różnych obszarach naszej działalności, obejmujących m.in. opłaty licencyjne i koncesyjne, najem pojemności transponderów, zakup kontentu i sprzętu czy międzynarodowych umów roamingowych i międzyoperatorskich.

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.

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 zależał 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 churn. 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 skutecznie zarządzać wskaźnikiem churn, 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 urządzeń odbiorczych użytkowanych przez klientów. 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 komercyjny 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 i reklamodawców, 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 na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji oraz usług telekomunikacyjnych, jak również szybki wzrost wynagrodzeń obserwowany na krajowym rynku pracy, 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 skutkował 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, Nagravision 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 perspektywę rozwoju.

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

Możliwość świadczenia usług telekomunikacyjnych zależy w dużej mierze od możliwości łączenia się z sieciami telekomunikacyjnymi i usługami innych operatorów telekomunikacyjnych, w tym także bezpośrednich konkurentów Polkomtela. Ponadto polegamy na operatorach zewnętrznych w zakresie świadczenia usług roamingu międzynarodowego dla naszych klientów. Pomimo, iż operatorzy ci są stronami zawartych z Polkomtalem umów dotyczących 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 perspektywę 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, Ericsson oraz Huawei. 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 koniecznym zakresie i w odpowiednich ramach czasowych od tych lub innych dostawców, 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 perspektywę rozwoju.

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

Technologie stosowane na rynkach płatnej telewizji, telefonii komórkowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu 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 satelitarnego, oprogramowanie produkowanych przez nas dekoderek, 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 dowolnym czasie oraz dając możliwość pomijania reklam 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, m.in. LTE-Advanced czy 5G, 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 zaangażujemy odpowiednią ilość kapitału i zasobów w rozwój 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 lub zwiększyć koszty takiej rozbudowy. Powyższe 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 w zakresie wymiany międzynarodowego i krajowego ruchu telekomunikacyjnego, ponoszeniem kosztów hurtowych z tytułu generowania przez naszych klientów ruchu w czasie użytkowania sieci telekomunikacyjnych operatorów zagranicznych (roaming) 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, np. masowo zakańczając ruch w sieci innego operatora z pominięciem międzyoperatorskich rozliczeń hurtowych. Zjawisko to może nasilić się w szczególności w efekcie implementacji regulacji roamingowej (*Roam Like at Home*). 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 wymienionymi markami 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 naszych najważniejszych marek 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, Polkomteli oraz Aero2 (następca prawny spółki Midas), 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 mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

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

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym klientom płatnej telewizji zakupu lub udostępnienia dekoderek po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekoderek produkujemy obecnie w naszej fabryce w Mielcu. Produkowane przez nas dekodery stanowią znaczącą większość wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekoderek. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez nas dekoderek okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekoderek udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany, a w odniesieniu do dekoderek sprzedawanych moglibyśmy być zobowiązani do pokrycia potencjalnie znaczących kosztów wymiany lub naprawy takiego sprzętu. Co więcej wycofanie zestawów odbiorczych w związku ze stwierdzoną seryjną wadą mogłoby zaszkodzić naszej renomie.

Ewentualne problemy z produkcją dekoderek w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekoderek ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderek od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekoderek, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udało się pozyskać dekoderek od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych klientów, w związku ze wzrostem naszych kosztów. Ponadto jeśli uzyskane dostawy dekoderek byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony klientów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych klientów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji naszych dekoderek używamy komponentów nabywanych od zewnętrznych dostawców, nie jest wykluczone, że na skutek m.in. zaprzestania ich produkcji, zmiany technologii lub produktu, możemy utracić do nich dostęp. Brak dostępu do określonych komponentów mógłby wymagać zmiany konstrukcji naszych dekoderek, co w efekcie mogłoby skutkować przerwą w ich produkcji oraz ograniczeniem możliwości oferowania ich naszym klientom.

Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekoderek w naszej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych klientów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych klientów na nasze usługi płatnej telewizji. Zakłócenia w naszej produkcji dekoderek oraz pozyskiwanie większej liczby dekoderek ze źródeł zewnętrznych mogłyby zaszkodzić naszej renomie oraz w efekcie obniżyć wartość związaną z naszymi markami, co w konsekwencji mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę 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 terroryzmu 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 Grupy jest zlokalizowana w obiektach należących do osób trzecich, ewentualne spory pomiędzy takim osobami trzecimi a spółkami z Grupy, niewywiązanie się takich osób trzecich 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 perspektywy rozwoju.

Konieczność uzyskania pozwoleń budowlanych może opóźnić lub uniemożliwić rozbudowę sieci telekomunikacyjnej

Rozbudowa naszej infrastruktury sieciowej, w tym w szczególności budowa i instalacja stacji bazowych, może wymagać uzyskania pozwoleń budowlanych. Nie można zagwarantować uzyskania wszystkich niezbędnych pozwoleń budowlanych lub ich uzyskania 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 naszej infrastruktury sieciowej 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 2017 roku, 133 pracowników, czyli ok. 4% łącznej liczby pracowników Grupy Polkomtel (w przeliczeniu na pełne etaty), było członkami związków zawodowych. Na dzień zatwierdzenia 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 organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. Zgodnie z polskim prawem autorskim jesteśmy zobowiązani do wnoszenia opłat do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, które pobierają tantiemy na rzecz twórców utworów chronionych prawami autorskimi, które są nadawane lub dystrybuowane w ramach naszej działalności. Powyższe opłaty są pobierane zgodnie z umowami licencyjnymi zawartymi z takimi organizacjami. Pomimo, że zawarliśmy stosowne umowy z kilkoma organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, istnieje ryzyko wniesienia roszczeń przeciwko nam przez inne tego typu organizacje. Z kolei Polkomtel jest stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym inicjowanych przez urzędy regulacyjne, ochrony konkurencji i konsumenta oraz podatkowe, a także stroną sporów i postępowań sądowych z podmiotami trzecimi.

Niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 kradzież 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 przez 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 2016 roku posiadaliśmy 7 koncesji na nadawanie naziemne oraz 26 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 2023-2030.

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 przyznanych częstotliwości lub gdy przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie naszej rezerwacji częstotliwości na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez Grupę.

W celu utrzymania posiadanej rezerwacji częstotliwości Grupa musi dotrzymać warunków rezerwacji oraz przestrzegać odpowiednich przepisów oraz regulacji ustanawianych przez Prezesa UKE oraz Ministra 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. W szczególności ze względu na 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 mogą być cofnięte lub nie zostać przedłużone w ogóle lub na akceptowalnych warunkach

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

W celu utrzymania posiadanych rezerwacji częstotliwości spółki z Grupy 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 nie naruszają żadnych przepisów, regulacji lub warunków rezerwacji częstotliwości.

Nieprzedłużenie lub cofnięcie którejkolwiek z rezerwacji częstotliwości Grupy 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.

W szczególności spółki należące do Grupy posiadają obecnie rezerwy częstotliwości z zakresu 800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz oraz 2600 MHz, które stanowią podstawę dla rozwoju naszej telekomunikacyjnej sieci mobilnej. Nasi konkurenci poczynili szereg kroków, z których niektóre nadal mogą wywołać różne skutki; między innymi w kwestiach związanych uprawnieniami do dysponowania częstotliwościami przyznanymi spółkom z Grupy Aero2, m.in. pasma 800 MHz i 1800 MHz, które stanowią aktualnie podstawę świadczenia usług LTE.

Nie można zagwarantować, iż w wyniku toczących się postępowań lub których możliwości wszczęcia nie można wykluczyć, jako zdarzeń poza kontrolą beneficjentów decyzji rezerwacyjnych dotyczących rezerwacji 1800 MHz mogłaby zostać zakwestionowana, co mogłoby znacząco wpłynąć na możliwość świadczenia usług LTE. Na wnioski T-Mobile, Orange i Inquam Broadband GmbH 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 wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, wskaźań 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”. Pismem z dnia 23 grudnia 2016 roku Prezes UKE zawiadomił strony o podjęciu postępowania o unieważnienie przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wszczęcie ww. postępowania przez UKE pozostaje bez bezpośredniego wpływu na ostateczny i prawomocny charakter decyzji rezerwacyjnych, które dają podstawę do wykorzystywania przez Grupę Polsat pojemności wytworzonej w paśmie 1800 MHz. Decyzją z dnia 7 sierpnia 2017 roku Prezes UKE unieważnił przetarg z 2007 roku. Wydana decyzja jest decyzją I instancji i stronom przysługują wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. Wydana decyzja nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu. Zgodnie z komunikatem Prezesa UKE, decyzje rezerwacyjne pozostają ważne i w oparciu o nie mogą być świadczone usługi telekomunikacyjne przez Grupę.

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 i Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie. Wszystkie pozostające w mocy rozstrzygnięcia sądów, w szczególności wydane ostatnio w dniu 11 sierpnia 2017 roku prawomocne wyroki Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawach II GSK 3252/15 ze skargi P4 oraz II GSK 3393/15 ze skargi Orange 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 telekomunikacyjne 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 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 konkurencji 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.

W maju 2016 roku Rada Unii Europejskiej przyjęła ogólne podejście w sprawie projektu decyzji, mającej na celu rozwój usług szerokopasmowych w Unii Europejskiej. Zgodnie z propozycją pasmo 700 MHz (tzw. druga dywidenda cyfrowa, częstotliwości z zakresu 694-790 MHz) miałyby zostać udostępnione operatorom telekomunikacyjnym na potrzeby bezprzewodowej łączności szerokopasmowej najpóźniej do 30 czerwca 2020 roku. W uzasadnionych przypadkach możliwe byłoby przesunięcie tego terminu o dwa lata. Jednocześnie nadawcy telewizyjni, którzy w wyniku podjętej decyzji będą

musieli zwolnić zakres 694-790 MHz i korzystać jedynie z częstotliwości 470-694 MHz, otrzymali gwarancję utrzymania tego drugiego zakresu przynajmniej do roku 2030. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania nie są znane szczegóły dotyczące dystrybucji pasma 700 MHz w Polsce.

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 i Polkomtela 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.

Połączona Umowa Kredytów oraz umowa emisji Obligacji Serii A 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, наша 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.

Ponadto, 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 swojej podstawowej działalności nasza Grupa stoi w obliczu silnej konkurencji, w tym w szczególności ze strony operatorów telekomunikacyjnych, w szczególności takich jak Orange Polska, T-Mobile Polska oraz Play Communications. 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 zaostrzyć w wyniku wejścia na polski rynek nowych operatorów telefonii komórkowej lub świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu przez podmioty inne niż operatorzy telefonii komórkowej.

Napotykałyśmy rosnącą konkurencję ze strony podmiotów oferujących nietradycyjne usługi głosowe i transmisji danych wykorzystujących protokoły VoIP, takich jak Skype, WhatsApp 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 publikacji niniejszego Sprawozdania znajdują się we wczesnej fazie rozwoju, lub które zostaną opracowane w przyszłości. Obecni konkurenci naszej Grupy, a także nowi gracze na polskim rynku, mogą wprowadzić inne, nowe usługi lub usługi telekomunikacyjne, bazujące na lepszych technologiach niż te, z których korzystamy, zanim je wprowadzimy lub wprowadzą je po bardziej konkurencyjnych cenach. Konkurencję dla usług oferowanych przez operatorów sieci komórkowych stanowią również operatorzy wirtualnych sieci komórkowych (MVNO).

Negatywny wpływ na naszą zdolność do efektywnego rozwoju prowadzonej działalności na polskim rynku usług telekomunikacyjnych może mieć także nałożenie na podmioty działające w Polsce nowych obowiązków regulacyjnych 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 2016 roku około 77% przychodów osiąganych 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 osiągnięcia 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 znajduje się obecnie 27 kanałów telewizyjnych. Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement w 2016 roku udziały w oglądalności wszystkich kanałów dostępnych w DTT w grupie wiekowej 16-49 lat wyniosły 67,4%, w porównaniu z 67,2% w roku 2015. Udziały w widowni czterech wiodących kanałów (POLSAT, TVN, TVP1 i TVP2) wyniosły łącznie w 2016 roku 41,1% w porównaniu z 41,7% w 2015 roku. Udziały w widowni pozostałych kanałów dostępnych w DTT wyniosły łącznie 26,8% w 2016 roku w porównaniu z 25,4% w 2015 roku, co wskazuje na postępującą fragmentaryzację rynku odbywającą się w istotnym stopniu kosztem wiodących kanałów telewizyjnych, wśród których znajduje się kanał POLSAT.

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 z definicji 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 telewidzów, 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

Przejęcie z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce znacznie zwiększyło liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Możliwe jest również, że obecne limity dotyczące przyznawania koncesji na częstotliwości nadawania naziemnej telewizji cyfrowej zostaną zniesione. Prawdopodobnie spowodowałoby to wzrost liczby kanałów cyfrowych dostępnych na polskim rynku telewizyjnym, co mogłyby doprowadzić do odpowiedniego zmniejszenia naszego udziału w oglądalności. W wyniku przeprowadzenia zakończonego w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce znacznie się zwiększyła, a ich oferta programowa staje się coraz bardziej atrakcyjna, co może doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi płatnej telewizji (DTH, DVB-T), a zarazem zmniejszenia naszego udziału w oglądalności oraz odpływu istniejących 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 EUR. Nie mamy wpływu na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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 oraz Obligacji Serii A są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 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. Od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

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 powiązanymi

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

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

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

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

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

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

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

Pomimo monitorowania ryzyk w poszczególnych obszarach naszej działalności, nie można wykluczyć ryzyka powstania sporów z organami podatkowymi w zakresie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności charakterystycznych dla naszej działalności oraz sektora, w którym działamy, co może skutkować zakwestionowaniem przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów z Grupy Polsat w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez podmioty z Grupy z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Nie można również wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe warunków finansowych, na których zostały dokonane poszczególne czynności lub zdarzenia. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 Oplatach 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 Oplatach Lokalnych mają na celu, w szczególności, zmianę (doprecyzowanie) definicji budynku i budowli na gruncie tej ustawy. Ze względu na wczesny etap procesu legislacyjnego nie jest jeszcze znany ostateczny kształt tej regulacji. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że projektowane zmiany w tej ustawie (w szczególności w zakresie ustalenia przedmiotu i podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości) mogą mieć wpływ na wysokość należnego podatku od nieruchomości w zakresie wykorzystywanych przez 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 – pomimo naszej odmiennej oceny - że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają polskie przepisy dotyczące ochrony konsumentów

Nasze działania podlegają kontroli organów ochrony konkurencji i konsumentów pod kątem przestrzegania polskich i europejskich przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów, takich jak np. podawanie nieścisłych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe, czy stosowanie zakazanych klauzul umownych. Co do zasady, nasze działania podlegają ocenie Prezesa UOKiK. Jeżeli regulator uzna nasze praktyki lub warunki umowy za sprzeczne z polskim lub unijnym prawem ochrony konkurencji i konsumentów, możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może ucierpieć na tym nasza reputacja. Ponadto, w przypadku uznania 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 np. obowiązek wypłaty rekompensaty konsumentom, których praktyki naruszające interesy, zgodnie z decyzją, dotyczyły lub też zastosować inne środki. 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. 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 ucierpieć, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Dodatkowo zmiany przepisów dotyczących ochrony konsumentów mogą zwiększyć zakres lub skalę potencjalnej naszej odpowiedzialności lub też zakres uprawnień konsumentów. 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)

W ramach regulowania rynku telekomunikacyjnego w Polsce, Prezes UKE może ustalać stawki rozliczeń międzyoperatorskich (MTR) za zakańczanie połączeń głosowych dla sieci telefonii komórkowej. W przeszłości 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.

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, treści 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 nałożyć na spółki z Grupy kary pieniężne w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary.

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

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

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

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

Działalność spółek z Grupy podlega szeregowi regulacji prawnych oraz wymogom wynikającym z warunków przyznanych im 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 innym spółkom z Grupy rezerwacji częstotliwości może, w określonych przypadkach, skutkować nałożeniem na Polkomtel i inne spółki z Grupy kar, utratą reputacji, brakiem możliwości pozyskania nowych częstotliwości, a nawet utratą obecnych rezerwacji. Przyszłe zmiany w otoczeniu regulacyjnym Grupy mogą okazać się niekorzystne dla prowadzonej przez nas działalności, 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 hurtowym rynku zakańczania połączeń głosowych w sieciach komórkowych oraz hurtowym rynku zakańczania połączeń w sieciach stacjonarnych, w wyniku czego podlega na nich ścisłym obowiązkom regulacyjnym. 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 Polkomteli.

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 wyciszania 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 grzywnien, a także utratą zaufania klientów, a tym samym wyrzecz 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 grzywnien, utratą reputacji i utratą klientów, a w konsekwencji wyrzecz istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 23 sierpnia 2017 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
Aero2	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Litenite.
AltaLog	AltaLog spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000493305, spółka zależna Aero2.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami (<i>Business to Business</i>).
ASO, ASO GPW	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
Catalyst	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.).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem (<i>Business to Consumer</i>).
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
Embud2	Embud2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000676753, następcą prawnym spółki Embud 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
EOG, Europejski Obszar Gospodarczy	Strefa wolnego handlu i Wspólny Rynek, obejmujące państwa Unii Europejskiej i Islandię, Norwegię i Liechtenstein.
Grupa Aero2	Aero2 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Aero2 – Sferia i AltaLog.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Polkomtel.
Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kredyt Rewolwingowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Rewolwingowy PLK	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.
Kredyt Terminowy CP	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.
Kredyt Terminowy PLK	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.
KRRIT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.

Termin	Definicja
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu. Dnia 7 kwietnia 2017 roku nastąpiło transgraniczne połączenie Cyfrowego Polsatu z Metelem.
Midas	Midas Spółka Akcyjna dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704. W dniu 30 listopada 2016 roku nastąpiło połączenie Midasa z Aero2.
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski
Obligacje Litenite	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. Wykupione w całości 26 kwietnia 2017 roku.
Obligacje, Obligacje Serii A	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 Spółki nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Obligacje Senior Notes PLK	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, wykupione w całości 1 lutego 2016 roku.
Orange, Orange Polska	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
Play Communications	Play Communications S.A. (<i>société anonyme</i>) z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek Luksemburga pod numerem B183803, właściciel P4 Sp. z o.o. - operatora sieci komórkowej Play.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
Polsat Media Biuro Reklamy	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
T-Mobile, T-Mobile Polska	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.

Termin	Definicja
TM Rental	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
UKE	Urząd Komunikacja Elektronicznej.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK (<i>Indenture</i>) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Kredytów CP, SFA CP	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.
Umowa Kredytów PLK, SFA PLK	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.
Umowa Zmieniająca i Konsolidująca	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.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
2G	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
3G	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
4G	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
ARPU kontrakt	Średni miesięczny przychód od klienta wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
ARPU pre-paid	Średni miesięczny przychód od RGU pre-paid wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
CAGR	Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru: $CAGR = \left(\frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left(\frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W_{rp} – wartość w roku początkowym, W_{rk} – wartość w roku końcowym.</p>
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.

Termin	Definicja
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	Rozwiązanie umowy z klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym. Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. 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.
dosprzedaż	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa (<i>Digital Terrestrial Television</i>).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej (<i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i>).
DVR	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (<i>Digital Video Recorder</i>)
EDGE	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości prawie 1 Mb/s (<i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i>).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>)
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 ³ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
GPRS	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM (<i>General Packet Radio Service</i>).
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat (<i>Gross Rating Point</i>).
GSM	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych (<i>Global System for Mobile Communications</i>).
GSM-1800	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
GSM-900	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa (<i>High Definition</i>).
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (<i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i>). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier (<i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i>). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo należąca do Grupy Polsat.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP (<i>Internet Protocol Television</i>).

Termin	Definicja
IVR	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej (<i>Interactive Voice Response</i>).
Klient, Klient kontraktowy	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
LTE	<i>Long Term Evolution</i> - standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych określany również jako 4G. Na bazie kanału częstotliwości o szerokości ograniczonej do maksymalnie 20 MHz pozwala na osiągnięcie prędkości transmisji danych do 150 Mb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 2x2).
LTE-Advanced	Kolejny standard bezprzewodowego przesyłu danych czwartej generacji (4G), istotnie poprawiający parametry standardu LTE. Poprzez umożliwienie agregacji pasm z różnych częstotliwości (łącznie maksymalnie do 100 MHz) pozwala na znaczące zwiększenie maksymalnej prędkości transmisji do 3 Gb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 8x8).
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub 1024 ² bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Mobile Termination Rate</i>).
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej (<i>Mobile Virtual Network Operator</i>).
Node B	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
ODU-IDU	ang. <i>Outdoor Unit Indoor Unit</i> , autorskie rozwiązanie Grupy Polsat oparte o zestaw obejmujący zewnętrzny modem LTE (ODU) i domowy router WiFi (IDU), które zwiększa efektywny zasięg i poprawia jakość sygnału LTE.
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (<i>pay-per-view</i>).
przychody interconnect	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
PVR	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym (<i>Personal Video Recorder</i>).
realni użytkownicy	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej (<i>Real Users</i>).
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
SD	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej (<i>Standard Definition</i>).
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych (<i>Short Message Service</i>).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TSV (Time Shifted Viewing)	Przesunięcie w czasie konsumpcji treści telewizyjnych nadawanych w czasie rzeczywistym poprzez zapis programów na nośniku pamięci (np. cyfrowym dekoderyze) i późniejsze ich odtwarzanie.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażony jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).

Termin	Definicja
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG)).
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (<i>Universal Mobile Telecommunication System</i>).
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3 rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS (<i>Wideband Code Division Multiple Access</i>).
VoLTE	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>).
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
wirtualna sieć prywatna	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie.
zasięg techniczny	Odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat.

Oświadczenie Zarządu

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

Tobiasa Solorza, Prezesa Zarządu,
Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu,
Tomasza Gillner-Gorywodę, Członka Zarządu,
Anetę Jaskólską, Członka Zarządu,
Agnieszkę Odorowicz, Członka Zarządu,
Katarzynę Ostap-Tomann, 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 2017 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 2017 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 2017 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Tobias Solorz
Prezes Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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 2017 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 2017 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 Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, 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.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.**

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

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”.

Przeprowadzająca przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink that reads 'Ewa Giel'.

Ewa Giel

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 23 sierpnia 2017 r.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2017 roku**

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

Spis treści

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO	5
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS	6
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
INFORMACJE OGÓLNE	11
1. Działalność Jednostki Dominującej	11
2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej	11
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	12
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
5. Struktura Grupy	13
6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	18
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	18
7. Objasnienia dotyczące sezonowości	18
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	18
9. Koszty operacyjne	19
10. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	19
11. Koszty finansowe	20
12. Kapitały	20
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały	21
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	21
15. Zobowiązania z tytułu obligacji	22
POZOSTAŁE INFORMACJE	23
16. Segmenty działalności	23
17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	26
18. Zobowiązania warunkowe	28
19. Ryzyko i wartość godziwa	30
20. Istotne umowy i wydarzenia	33
21. Wydarzenia po dacie bilansowej	34
22. Inne ujawnienia	34
23. Profesjonalny osąd, szacunki księgowе i założenia	35

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 23 sierpnia 2017 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 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 553,1 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 552,2 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 czerwca 2017 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 27.317,5 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący zwiększenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 29,6 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 347,5 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	Dariusz Działkowski	Tomasz Gillner-Gorywoda	Aneta Jaskólska
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz	Katarzyna Ostap-Tomann	Maciej Stec
Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.469,9	2.442,9	4.858,5	4.806,9
Koszty operacyjne	9	(1.962,8)	(2.042,0)	(3.901,0)	(3.990,0)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		9,9	6,6	16,7	13,4
Zysk z działalności operacyjnej		517,0	407,5	974,2	830,3
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	(14,4)	(21,4)	16,1	(56,6)
Koszty finansowe	11	(113,3)	(133,2)	(298,8)	(315,9)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		-	(0,8)	-	-
Zysk brutto za okres		389,3	252,1	691,5	457,8
Podatek dochodowy		(107,6)	(21,2)	(138,4)	(48,4)
Zysk netto za okres		281,7	230,9	553,1	409,4
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		291,2	237,7	570,6	413,2
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(9,5)	(6,8)	(17,5)	(3,8)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,44	0,37	0,86	0,64

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Zysk netto za okres		281,7	230,9	553,1	409,4
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>					
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(0,2)	2,2	(1,1)	4,7
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	0,0	(0,4)	0,2	(0,9)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		(0,2)	1,8	(0,9)	3,8
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu		(0,2)	1,8	(0,9)	3,8
Zysk całkowity za okres		281,5	232,7	552,2	413,2
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		291,0	239,5	569,7	417,0
Strata całkowita przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(9,5)	(6,8)	(17,5)	(3,8)

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zestawy odbiorcze	332,9	350,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.904,7	2.964,3
Wartość firmy	10.975,4	10.975,4
Relacje z klientami	2.762,8	3.031,2
Marki	2.044,4	2.056,5
Inne wartości niematerialne	3.471,1	3.656,2
Długoterminowe aktywa programowe	167,3	151,8
Nieruchomości inwestycyjne	5,1	5,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	82,9	82,8
Inne aktywa długoterminowe	508,1	452,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	4,9	9,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	199,9	232,7
Aktywa trwałe razem	23.454,6	23.958,9
Krótkoterminowe aktywa programowe	214,3	192,0
Zapasy	279,0	278,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.727,0	1.688,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	17,0	29,1
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	202,3	207,2
Pozostałe aktywa obrotowe	60,7	38,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	5,3	6,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.354,6	1.326,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	8,0	10,7
Aktywa obrotowe razem	3.862,9	3.770,4
Aktywa razem	27.317,5	27.729,3

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		3,6	4,5
Zyski zatrzymane		4.461,4	4.095,5
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		11.664,6	11.299,6
Udziały niekontrolujące		60,5	78,0
Kapitał własny razem		11.725,1	11.377,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	8.808,6	9.302,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	975,3	1.835,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		21,4	20,9
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		555,4	574,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		775,7	786,9
Przychody przyszłych okresów		3,8	20,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		122,0	130,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		1,7	-
Zobowiązania długoterminowe razem		11.262,2	12.670,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.805,9	1.270,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	42,5	42,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		7,6	5,0
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		117,6	121,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.694,4	1.569,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		0,6	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		24,9	24,9
Przychody przyszłych okresów		637,3	647,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4.330,2	3.681,2
Zobowiązania razem		15.592,4	16.351,7
Pasywa razem		27.317,5	27.729,3

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Zysk netto		553,1	409,4
Korekty:		1.062,8	1.140,0
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	919,0	951,2
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(94,2)	(119,0)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		102,7	125,3
Odsetki		228,7	285,9
Zmiana stanu zapasów		(0,3)	11,7
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(112,7)	(105,3)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(112,9)	(106,7)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		9,4	1,0
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		(27,4)	276,1
Podatek dochodowy		138,4	48,4
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(65,6)	(71,2)
(Zysk)/strata na instrumentach pochodnych, netto		0,9	(160,2)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji		58,7	-
Inne korekty		18,1	2,8
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		1.615,9	1.549,4
Podatek dochodowy zapłacony		(112,5)	(186,5)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		16,0	13,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		1.519,4	1.376,0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(268,8)	(179,5)
Nabycie wartości niematerialnych		(114,2)	(61,3)
Nabycie obligacji		-	(323,6)
Płatności z tytułu koncesji		-	(147,7)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		-	(145,3)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		16,0	5,0
Pożyczki udzielone		-	(9,5)
Pozostałe wpływy		(0,5)	(2,8)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(367,5)	(864,7)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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	600,0	5.500,0
Wykup obligacji	15	(886,7)	(4.483,8)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(568,0)	(1.498,9)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(206,0)	(507,9)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji	15	(58,7)	(262,1)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych - kapitał		-	175,4
Inne wydatki		(2,9)	(2,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1.122,3)	(1.080,0)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		29,6	(568,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1.336,7**	1.523,7***
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(3,7)	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1.362,6****	955,4*****

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10,7 zł

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

**** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 8,0 zł

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

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017	25,6	7.174,0	4,5	4.095,5	11.299,6	78,0	11.377,6
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(204,7)	(204,7)	-	(204,7)
Zysk całkowity	-	-	(0,9)	570,6	569,7	(17,5)	552,2
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,9)	-	(0,9)	-	(0,9)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	570,6	570,6	(17,5)	553,1
Stan na 30 czerwca 2017 niebadany	25,6	7.174,0	3,6	4.461,4	11.664,6	60,5	11.725,1

* 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 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016	25,6	7.174,0	(3,7)	3.054,2	10.250,1	-	10.250,1
Efekt nabycia Litenite	-	-	-	-	-	98,3	98,3
Zysk całkowity	-	-	3,8	413,2	417,0	(3,8)	413,2
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	3,8	-	3,8	-	3,8
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	413,2	413,2	(3,8)	409,4
Stan na 30 czerwca 2016 niebadany	25,6	7.174,0	0,1	3.467,4	10.667,1	94,5	10.761,6

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

Podmiot dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej 'Cyfrowy Polsat' świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej cyfrowej telewizji naziemnej 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 obejmującym 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,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu,
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszk	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szela	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 2017 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 2016, 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 2017 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2016 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 2017 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że MSSF 15 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmienia się model ujmowania przychodów z umów z klientami. Obecnie w Grupie trwa projekt wdrożenia nowego standardu.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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 2017 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obróć licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. ^(a)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa, nadawanie i produkcja telewizyjna	-	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 2017 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)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Polsat Brands AG (dawniej 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%
Metelem Holding Company Limited ^(b)	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa i finansowa	-	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 2017 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 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	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) (w likwidacji) ^(c)	Norrandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	-	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited ^(d)	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	-	100%
TM Rental Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
IT Polpager S.A. ^(e)	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	utrzymanie sieci telekomunikacyjnych	-	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 2017 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)

		Udział w ogólnej liczbie głosów (%)		
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
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 dekodatorów	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, Warszawa	działalność finansowa	*	*
Grab Sarl ^(f)	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Investment SCSp ^(g)	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	-	100%
Litenite Ltd.	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Aero 2 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
Altalog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	oprogramowanie	66%	66%

* Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów

(a) W dniu 28 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

(b) W dniu 7 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie transgraniczne Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Metelem Holding Company Limited.

(c) W dniu 29 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Polkomtel Finance AB (publ).

(d) W dniu 19 czerwca 2017 roku nastąpiło zbycie udziałów w spółce LTE Holdings Limited.

(e) W dniu 31 marca 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Polkomtel Sp. z o.o. ze spółką IT Polpager S.A.

(f) W dniu 20 lipca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Sarl.

(g) W dniu 8 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Investment SCSp.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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 2017	31 grudnia 2016
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 radiodifuzja	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 2017 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/79, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25E lok. 216, Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	1,5%**	1,5%**

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

** Altalog Sp. z o.o. posiada 2,3% 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 23 sierpnia 2017 roku.

Noty objaśniające

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 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 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.533,3	1.586,9	3.076,0	3.152,6
Przychody hurtowe	652,3	645,0	1.214,4	1.244,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	243,3	191,1	491,9	363,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	41,0	19,9	76,2	45,6
Razem	2.469,9	2.442,9	4.858,5	4.806,9

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

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 2017 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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony		
	Nota	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		483,5	456,6	951,7	1.006,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		446,7	527,5	919,0	951,2
Koszt własny sprzedanego sprzętu		318,8	317,3	642,4	644,1
Koszty kontentu		298,4	316,3	562,7	564,8
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		215,9	202,2	427,0	402,7
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	133,7	138,2	261,5	276,1
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		16,3	16,3	35,6	25,9
Inne koszty		49,5	67,6	101,1	118,3
Razem		1.962,8	2.042,0	3.901,0	3.990,0

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Wynagrodzenia	111,5	115,8	216,8	230,5
Ubezpieczenia społeczne	18,6	18,8	37,3	38,7
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,6	3,6	7,4	6,9
Razem	133,7	138,2	261,5	276,1

10. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Odsetki, netto	6,1	6,4	15,8	14,8
Pozostałe różnice kursowe, netto	(0,8)	(28,3)	32,2	(56,8)
Inne koszty	(19,7)	0,5	(31,9)	(14,6)
Razem	(14,4)	(21,4)	16,1	(56,6)

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	93,5	106,9	184,5	202,3
Odsetki od wyemitowanych obligacji	16,9	32,7	48,0	83,2
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	-	-	-	244,8
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	(0,1)	2,0	(0,2)	3,9
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	1,9	(1,9)	5,3	(8,9)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	-	-	(203,8)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji	-	-	58,7	-
Pozostałe	1,1	(6,5)	2,5	(5,6)
Razem	113,3	133,2	298,8	315,9

12. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. (dawniej Embud Sp. z o.o.) ¹	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%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza

² Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza

³ 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

	2017	2016
Stan na 1 stycznia	1,2	(6,7)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1,1)	4,7
Podatek odroczony	0,2	(0,9)
Zmiana za okres	(0,9)	3,8
Stan na 30 czerwca niebadany	0,3	(2,9)

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	1.805,9	1.270,0
Zobowiązania długoterminowe	8.808,6	9.302,7
Razem	10.614,5	10.572,7

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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)

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	10.572,7	6.610,7
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia Litenite	-	380,1
Zaciągnięcie kredytu terminowego	-	4.800,0
Zaciągnięcie kredytu rewalwingowego	600,0	700,0
Splata kapitału	(568,0)	(1.498,9)
Splata odsetek i prowizji	(174,7)	(190,9)
Naliczone koszty odsetek	184,5	202,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany	10.614,5	11.003,3

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	42,5	42,4
Zobowiązania długoterminowe	975,3	1.835,7
Razem	1.017,8	1.878,1

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.878,1	5.752,0
Zobowiązania z tytułu obligacji przejętych w ramach nabycia Litenite	-	1.123,2
Wykup obligacji	(886,7)	(4.483,8)
Wykup własnych obligacji przez spółki z Grupy	-	(328,8)
Koszty z tytułu różnic kursowych	-	244,8
Splata odsetek i prowizji	(21,6)	(285,0)
Koszt prowizji za wcześniejszy wykup obligacji	58,7	-
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji (płatność)	(58,7)	(262,1)
Naliczone koszty odsetek	48,0	77,1
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca niebadany	1.017,8	1.837,4

Wcześniejszy wykup obligacji

W dniu 26 kwietnia 2017 roku spółka Litenite Limited dokonała przedterminowego wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji zerokuponowych w wysokości 945,4 zł (łącznie z premią za wcześniejszy wykup).

Pozostałe informacje

16. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym. Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Segmenty operacyjne zidentyfikowane przez Grupę są równe segmentom sprawozdawczym.

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 hurtowego roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie,
- usługi Premium Rate oparte o technologie SMS/IVR/MMS/WAP,
- produkcję dekodków,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego.

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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)

powiększony o amortyzację, utratę wartości i likwidację. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.249,3	609,2	-	4.858,5
Sprzedaż pomiędzy segmentami	21,0	84,8	(105,8)	-
Przychody ze sprzedaży	4.270,3	694,0	(105,8)	4.858,5
EBITDA (niebadana)	1.629,7	263,5	-	1.893,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	899,8	19,2	-	919,0
Zysk z działalności operacyjnej	729,9	244,3	-	974,2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	433,8*	15,1	-	448,9
Na dzień 30 czerwca 2017 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.975,4	4.656,0**	(313,9)	27.317,5
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 12,5 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie spółki IT Polpager S.A. w dniu 30 września 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 2017 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)	-
Przychody ze sprzedaży	4.178,0	749,4	(120,5)	4.806,9
EBITDA (niebadana)	1.499,7	281,8	-	1.781,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	931,0	20,2	-	951,2
Zysk z działalności operacyjnej	568,7	261,6	-	830,3
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)	27.581,1
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.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
EBITDA (niebadana)	1.893,2	1.781,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(919,0)	(951,2)
Zysk z działalności operacyjnej	974,2	830,3
Różnice kursowe netto (nota 10)	32,2	(56,8)
Koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(221,8)	(265,7)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	-	(244,8)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału (nota 11)	-	203,8
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (nota 11)	(58,7)	-
Pozostałe	(34,4)	(9,0)
Zysk brutto za okres	691,5	457,8
Podatek dochodowy	(138,4)	(48,4)
Zysk netto za okres	553,1	409,4

17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	0,8	1,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	6,3	11,2
Razem*	7,1	12,5

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 czerwca 2017 roku – 3,4 zł, 31 grudnia 2016 roku – 3,4 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,1	0,1
Razem	1,1	0,1

Zobowiązania

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	0,6	1,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	23,3	27,3
Razem	23,9	28,8

Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	39,8	48,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,1	3,1
Razem	41,9	51,4

Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	792,2
Razem	-	792,2

W dniu 26 kwietnia 2017 roku spółka Litenite Limited dokonała przedterminowego wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji.

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Jednostki zależne*	-	84,6
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	0,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	7,3	6,5
Razem	7,5	91,7

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 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 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Jednostki zależne*	-	120,2
Wspólne przedsięwzięcia	1,3	2,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	118,9	109,4
Razem	120,2	231,7

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku najistotniejsze transakcje obejmują koszty energii elektrycznej, wynajem nieruchomości, koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej, koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	1,4	1,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	0,6
Razem	1,5	2,0

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	78,4	24,0
Razem	78,4	24,0

18. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 czerwca 2017 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 4,0 zł (tj. równowartość 1,0 euro). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Wyrokiem z dnia 28 kwietnia 2017 roku, SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, zmniejszając karę nałożoną na Polkomtel do kwoty 1,3 zł. Polkomtel i Prezes UOKiK wnieśli apelację od wyroku do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

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. Wyrokiem z dnia 15 marca 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Ww. wyroki są prawomocne.

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. Wyrokiem z dnia 20 kwietnia 2017 roku Sąd Apelacyjny utrzymał karę w wysokości 9,0 zł. W dniu 12 maja 2017 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 9,0 zł. Spółce przysługuje skarga kasacyjna od wyroku Sądu Apelacyjnego. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

Spór prawny dotyczący rezerwacji częstotliwości

Zwracamy uwagę, że toczy się spór prawny dotyczący postępowania selekcyjnego na częstotliwości w paśmie 1800 MHz przeprowadzonego przez Prezesa UKE w 2007 roku. W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego wyłonione zostały oferty złożone przez Mobyland Sp. z o.o. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.) oraz Centernet S.A. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.). 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”. Pismem z dnia 23 grudnia 2016 roku Prezes UKE zawiadomił strony o podjęciu z urzędu postępowania o unieważnienie przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Decyzją z dnia 7 sierpnia 2017 roku Prezes UKE unieważnił przetarg z 2007 roku. Wydana decyzja jest decyzją I instancji i stronom przysługują wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. Wydana decyzja nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu. Zgodnie z komunikatem Prezesa UKE, decyzje rezerwacyjne pozostają ważne i w oparciu o nie mogą być świadczone usługi telekomunikacyjne. Zarząd Spółki jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Grupy. W związku z powyższym niniejsze 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.

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. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku nie uległ zmianie.

19. 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 2016 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem do końca roku 2016.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2016 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych za wyjątkiem spłaty obligacji Litenite i zaciągnięcia kredytu rewolwingowego.

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 2017 niebadany		31 grudnia 2016	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	42,2	42,2	53,0	51,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	2.116,8	2.116,8	2.008,9	2.008,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	1.354,6	1.354,6	1.326,0	1.326,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	8,0	8,0	10,7	10,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(10.683,5)	(10.614,5)	(10.651,7)	(10.572,7)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1,2**	(1.053,5)	(1.017,8)	(2.076,3)	(1.878,1)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(720,5)	(673,0)	(755,4)	(695,5)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(29,0)	(29,0)	(25,8)	(25,9)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(664,8)	(664,8)	(706,4)	(706,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(773,4)	(773,4)	(586,0)	(586,0)
Razem			(10.403,1)	(10.250,9)	(11.403,0)	(11.067,2)
Nierozpoznana strata				(152,2)		(335,8)

A – Pożyczki i należności

B – Instrumenty zabezpieczające

C – Inne zobowiązania

* przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych

** na dzień 30 czerwca 2017 i na dzień 31 grudnia 2016 obejmuje zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat – poziom hierarchii wartości godziwej 1, a na dzień 31 grudnia 2016 obejmuje także obligacje wyemitowane przez Litenite – poziom hierarchii wartości godziwej 2.

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do przewidywanych dat zakończenia poszczególnych umów leasingu. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

Na należności z tytułu dostaw i usług i inne należności, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Do ustalenia wartości godziwej zobowiązań z tytułu koncesji UMTS przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do września 2022 roku, dyskontując je za pomocą odpowiednich stóp rynkowych EURIBOR.

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyty terminowe oraz kredyt rewolwingowy, a na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyty terminowe. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy. Do wyceny kredytów terminowych na 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 30 czerwca 2017 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 28 maja 2018 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Wartość godziwa obligacji na 30 czerwca 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst dla obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Wartość godziwa obligacji Litenite na 31 grudnia 2016 roku 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 2017 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	0,2	-
IRS		-	9,1	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	0,9	-
Razem		-	10,2	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	(0,1)	-
IRS		-	(1,7)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(0,5)	-
Razem		-	(2,3)	-

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.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
IRS		-	14,7	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	1,5	-
Razem		-	16,2	-

20. Istotne umowy i wydarzenia

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W dniu 31 marca 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Polkomtel Sp. z o.o. ze spółką IT Polpager S.A. Spółką która pozostała po połączeniu jest Polkomtel Sp. z o.o.

W dniu 7 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane przez polski sąd połączenie transgraniczne Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Metelem Holding Company Limited. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. Spółką która pozostała po połączeniu jest Telewizja Polsat Sp. z o.o.

W dniu 8 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Investment SCSp.

W dniu 19 czerwca 2017 roku nastąpiło zbycie udziałów w spółce LTE Holdings Limited za cenę 1,0 euro (nie w milionach).

W dniu 29 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Polkomtel Finance AB (publ).

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 25 maja 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 zł plus odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zaliczenia w ciężar kosztów uzyskania przychodów niektórych wydatków poniesionych w 2011 roku. Decyzja została wydana pomimo przedstawienia przez Spółkę szeregu argumentów

wskazujących, że ustalenia Organu są błędne i nie mają żadnych podstaw prawnych. W szczególności Organ pominął, że w zakresie objętym ustaleniami Organu Spółka uzyskała potwierdzenie prawidłowości swojego działania w formie indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka będzie odwoływać się od decyzji Organu do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

Podział zysku

W dniu 27 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 578,0 zł w następujący sposób:

- (i) na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 204,7 zł, tj. 0,32 zł (nie w milionach) na jedną akcję,
- (ii) na kapitał zapasowy w wysokości 373,3 zł.

Dzień dywidendy został wyznaczony na dzień 20 lipca 2017 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 3 sierpnia 2017 roku.

21. Wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 20 lipca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Sarl.

22. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy kredytów SFA. 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 2017 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
do roku	119,6	139,4
1 do 5 lat	539,9	83,3
powyżej 5 lat	22,5	20,0
Razem	682,0	242,7

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

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
do roku	2,7	14,6
Razem	2,7	14,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2017 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 158,1 zł (118,3 zł na dzień 31 grudnia 2016). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 255,7 zł na dzień 30 czerwca 2017 roku (115,3 zł na dzień 31 grudnia 2016).

Pozostałe ujawnienia

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Ponadto od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej, powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

23. 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 2016.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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 2017 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 2017 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 Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, 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.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.**

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

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”.

Przeprowadzająca przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink that reads 'Ewa Giel'.

Ewa Giel

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 23 sierpnia 2017 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2017 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa***

Spis treści

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO	4
ŚRÓDROCZNY BILANS	5
ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	7
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
INFORMACJE OGÓLNE	9
1. Spółka	9
2. Skład Zarządu Jednostki	9
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki	9
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	10
5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	10
6. Objąśnienia dotyczące sezonowości	10
7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	11
8. Koszty operacyjne	11
9. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	12
10. Koszty finansowe	12
11. Kapitały	12
12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	13
13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13
14. Zobowiązania z tytułu obligacji	14
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	14
POZOSTAŁE INFORMACJE	16
16. Sprawy sądowe	16
17. Ryzyko i wartość godziwa	17
18. Istotne umowy i wydarzenia	19
19. Inne ujawnienia	20
20. Wydarzenia po dniu bilansowym	21
21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowo i założenia	21

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 23 sierpnia 2017 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 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 506,3 zł

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 505,4 zł

Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2017 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.566,1 zł

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 61,6 zł

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 300,7 zł

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	Dariusz Działkowski	Tomasz Gillner-Gorywoda	Aneta Jaskólska
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz	Katarzyna Ostap-Tomann	Maciej Stec	Agnieszka Szatan
Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	565,1	557,8	1.122,9	1.080,2
Koszty operacyjne	8	(487,7)	(483,8)	(968,7)	(922,1)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		0,7	3,0	3,1	8,0
Zysk z działalności operacyjnej		78,1	77,0	157,3	166,1
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	9	407,3	45,2	419,0	257,3
Koszty finansowe	10	(21,3)	(26,2)	(42,8)	(52,4)
Zysk brutto za okres		464,1	96,0	533,5	371,0
Podatek dochodowy		(14,4)	(12,0)	(27,2)	(25,6)
Zysk netto za okres		449,7	84,0	506,3	345,4
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,70	0,13	0,79	0,54

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Zysk netto za okres	449,7	84,0	506,3	345,4
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	(0,2)	2,2	(1,1)	4,7
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,0	(0,4)	0,2	(0,9)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	(0,2)	1,8	(0,9)	3,8
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu	(0,2)	1,8	(0,9)	3,8
Zysk całkowity za okres	449,5	85,8	505,4	349,2

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zestawy odbiorcze		361,5	372,2
Inne rzeczowe aktywa trwałe		122,1	131,4
Wartość firmy		197,0	197,0
Inne wartości niematerialne		69,3	73,7
Nieruchomości inwestycyjne		30,4	31,2
Udziały w jednostkach zależnych	18	11.414,8	11.469,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		28,2	28,3
Inne aktywa długoterminowe		31,6	38,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,3</i>	<i>0,9</i>
Aktywa trwałe razem		12.254,9	12.341,1
Zapasy		100,4	84,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	604,8	279,3
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,8	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		71,9	76,2
Pozostałe aktywa obrotowe		193,0	223,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,6</i>	<i>0,6</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		340,3	278,8
Aktywa obrotowe razem		1.311,2	942,7
Aktywa razem		13.566,1	13.283,8

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
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	0,3	1,2
Zyski zatrzymane		3.613,0	3.311,4
Kapitał własny razem		10.812,9	10.512,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	663,9	782,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	975,3	975,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		93,8	91,0
Przychody przyszłych okresów		3,8	4,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		1,2	10,0
Zobowiązania długoterminowe razem		1.738,0	1.862,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	258,0	239,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	42,5	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		462,5	385,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,5</i>	<i>-</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7,3	8,0
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		2,1	1,9
Przychody przyszłych okresów		242,8	232,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.015,2	908,9
Zobowiązania razem		2.753,2	2.771,6
Pasywa razem		13.566,1	13.283,8

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Zysk netto		506,3	345,4
Korekty:		(345,2)	(192,1)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	109,2	114,2
Odsetki		36,9	46,9
Zmiana stanu zapasów		(15,5)	(12,5)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		59,1	(65,2)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(65,6)	26,7
Podatek dochodowy		27,2	25,6
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(75,9)	(79,3)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(417,5)	(251,8)
Inne korekty		(3,1)	3,3
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		161,1	153,3
Podatek dochodowy zapłacony		(25,6)	(25,1)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		2,7	0,6
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		138,2	128,8
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		15,3	224,9
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi		53,8	-
Pożyczki udzielone		-	(12,2)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(6,6)	(14,9)
Nabycie wartości niematerialnych		(6,4)	(6,4)
Wpływ ze zbycia udziałów		-	0,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6,1	3,5
Splata udzielonych pożyczek		-	5,6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		62,2	200,6
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze splaconymi odsetkami		-	(284,9)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(37,8)	(45,7)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(101,0)	(80,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(138,8)	(410,6)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		61,6	(81,2)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		278,8	136,4
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(0,1)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		340,3	55,2

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017	25,6	7.174,0	1,2	3.311,4	10.512,2
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(204,7)	(204,7)
Zysk całkowity	-	-	(0,9)	506,3	505,4
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,9)	-	(0,9)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	506,3	506,3
Stan na 30 czerwca 2017 niebadany	25,6	7.174,0	0,3	3.613,0	10.812,9

* 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 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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
Stan na 1 stycznia 2016	25,6	7.174,0	(6,7)	2.751,3	9.944,2
Zysk całkowity	-	-	3,8	345,4	349,2
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	3,8	-	3,8
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	345,4	345,4
Stan na 30 czerwca 2016 niebadany	25,6	7.174,0	(2,9)	3.096,7	10.293,4

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

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). W dniu 7 kwietnia 2017 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Metelem Holding Company Limited. Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa obejmuje Spółkę, Eileme 1 AB (publ) ('Eileme 1') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizję 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., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o.Sp.k. oraz Orsen Holding Limited i jej spółki zależne.

2. Skład Zarządu Jednostki

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu,
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszk	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg	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 2017 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 2016, które zostało sporządzane 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 23 sierpnia 2017 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 2017 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2016 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 2017. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że MSSF 15 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmienia się model ujmowania przychodów z umów z klientami. Obecnie w Spółce trwa projekt wdrożenia nowego standardu.

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 23 sierpnia 2017 roku.

Noty objaśniające

6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody 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 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	533,7	516,3	1.057,1	1.011,8
Przychody hurtowe	17,4	24,1	31,6	35,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	3,4	10,9	12,4	19,2
Pozostałe przychody ze sprzedaży	10,6	6,5	21,8	13,4
Razem	565,1	557,8	1.122,9	1.080,2

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 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Koszty kontentu		151,2	169,4	294,5	299,2
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		138,1	113,0	272,9	218,7
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		78,2	76,7	157,4	153,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		54,4	56,3	109,2	114,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	26,7	23,0	50,7	47,9
Koszt własny sprzedanego sprzętu		4,9	10,9	13,1	20,9
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		3,4	4,1	6,2	7,5
Inne koszty		30,8	30,4	64,7	60,6
Razem		487,7	483,8	968,7	922,1

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Wynagrodzenia	22,4	19,6	41,7	40,4
Ubezpieczenia społeczne	3,6	3,0	7,6	6,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,7	0,4	1,4	0,9
Razem	26,7	23,0	50,7	47,9

9. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Dywidendy	387,4	30,0	387,4*	233,6
Udział w zyskach spółek osobowych	17,9	10,8	30,1	18,2
Inne	2,0	4,4	1,5	5,5
Razem	407,3	45,2	419,0	257,3

* Wartość ta obejmuje 327,4 zł należnych dywidend, które w głównej mierze odpowiadają za wzrost stanu należności na dzień 30 czerwca 2017 roku.

10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	8,9	10,9	18,1	22,7
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	10,7	21,5	21,3
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,1)	2,0	(0,2)	3,9
Koszty z tytułu gwarancji	1,3	1,5	2,6	2,7
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,3	1,1	0,8	1,8
Razem	21,3	26,2	42,8	52,4

11. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2017 i 31 grudnia 2016 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. (dawniej Embud Sp. z o.o.) ¹	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%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza

² Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza

³ 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

	2017	2016
Stan na 1 stycznia	1,2	(6,7)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1,1)	4,7
Podatek odroczony	0,2	(0,9)
Zmiana za okres	(0,9)	3,8
Stan na 30 czerwca niebadany	0,3	(2,9)

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	258,0	239,1
Zobowiązania długoterminowe	663,9	782,0
Razem	921,9	1.021,1

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	1.021,1	1.486,7
Splata kapitału	(101,0)	(80,0)
Splata odsetek i prowizji	(16,3)	(20,6)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	-	(284,4)
Naliczone koszty odsetek	18,1	22,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany	921,9	1.124,4

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	42,5	42,4
Zobowiązania długoterminowe	975,3	975,5
Razem	1.017,8	1.017,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.017,9	1.017,7
Splata odsetek i prowizji	(21,6)	(21,7)
Naliczone koszty odsetek	21,5	21,3
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca niebadany	1.017,8	1.017,3

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	371,5	42,6
Wspólne przedsięwzięcia	0,7	1,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,5	1,1
Razem	372,7	44,7

Istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu dywidendy, udziału w zyskach spółek osobowych i rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu Sp. z o.o. ('Polkomtel').

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	186,4	219,9
Razem	186,4	219,9

Pozostałe aktywa składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Polkomtelem dotyczącą świadczenia usług transmisji danych.

Zobowiązania

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	79,0	158,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	0,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,6	2,5
Razem	80,8	161,0

Istotną pozycją zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za licencje programowe, za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat", z tytułu zakupu dekodeków oraz usług świadczonych przez Polkomtel.

Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	2,3	1,4
Wspólne przedsięwzięcia	11,4	11,2
Razem	13,7	12,6

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Jednostki zależne	40,9	33,5
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,4	0,7
Razem	41,4	34,5

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody od jednostek zależnych z usług księgowych, usług reklamowych, emisji sygnału, licencji programowych oraz wynajmu powierzchni.

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Jednostki zależne	405,2	327,9
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.	11,1	9,5
Razem	416,3	337,7

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłat licencyjnych z tytułu reemisji programów z grupy Telewizji Polsat, a także koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz produkcji reklam.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Jednostki zależne	420,8	254,7
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	0,2
Razem	421,1	254,9

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się z przychodów z dywidendy, z przychodów z udziału w zyskach spółek osobowych oraz z udzielonych gwarancji dotyczących kredytu terminowego zaciągniętego przez Polkomtel.

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 niebadany	30 czerwca 2016 niebadany
Jednostki zależne	2,6	2,7
Razem	2,6	2,7

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego.

Pozostałe informacje

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 czerwca 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, 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.

Stan istotnych spraw spornych opisanych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku nie uległ zmianie.

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 2016 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2016.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2016 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

Spółka stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,

Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio,

Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 czerwca 2017 niebadany		31 grudnia 2016	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	13,9	13,9	12,3	12,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	598,3	598,3	289,9	289,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	340,3	340,3	278,8	278,8
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(926,0)	(921,9)	(1.024,2)	(1.021,1)
Wyemitowane obligacje	C	1	(1.053,5)	(1.017,8)	(1.045,2)	(1.017,9)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(134,2)	(134,2)	(161,6)	(161,6)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(299,7)	(299,7)	(201,5)	(201,5)
Razem			(1.460,9)	(1.421,1)	(1.851,5)	(1.820,6)
Nierozpoznana strata				(39,8)		(30,9)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty zabezpieczające

C – inne

* przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, 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 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 2017 roku, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2016 roku, kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy. 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 2017 roku i na 31 grudnia 2016 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Wartość godziwa obligacji na 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	0,9	-
Razem		-	0,9	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(0,5)	-
Razem		-	(0,5)	-

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 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	1,5	-
Razem		-	1,5	-

18. Istotne umowy i wydarzenia

Połączenie

W dniu 7 kwietnia 2017 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Metelem Holding Company Limited. W wyniku połączenia Spółka stała się bezpośrednim udziałowcem spółki Eileme 1.

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 25 maja 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 zł plus odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zaliczenia w ciężar kosztów uzyskania przychodów niektórych wydatków poniesionych w 2011 roku. Decyzja została wydana pomimo przedstawienia przez Spółkę szeregu argumentów wskazujących, że ustalenia Organu są błędne i nie mają żadnych podstaw prawnych. W szczególności Organ pominął, że

w zakresie objętym ustaleniami Organu Spółka uzyskała potwierdzenie prawidłowości swojego działania w formie indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka będzie odwoływać się od decyzji Organu do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

Podział zysku

W dniu 27 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 578,0 zł w następujący sposób:

- (i) na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 204,7 zł, tj. 0,32 zł (nie w milionach) na jedną akcję,
- (ii) na kapitał zapasowy w wysokości 373,3 zł.

Dzień dywidendy został wyznaczony na dzień 20 lipca 2017 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 3 sierpnia 2017 roku.

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 spółkom zależnym gwarancji z tytułu wykonania kontraktów. Informacje dotyczące wartości udzielonych gwarancji nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby niekorzystnie wpłynąć na relacje z kontrahentami.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2017 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 2,0 zł (na dzień 31 grudnia 2016 nie występowały). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 zł na dzień 30 czerwca 2017 roku (0,3 zł na dzień 31 grudnia 2016 roku).

Pozostałe ujawnienia

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Ponadto od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez

organy administracji skarbowej, powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

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 2016.