

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2015 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 26 sierpnia 2015 roku



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE	5
ZASTRZEŻENIA	6
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	8
1 CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT	11
1.1. Skład i struktura Grupy	11
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	16
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	16
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej	19
3 ISTOTNE WYDARZENIA.....	22
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	22
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	23
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej	26
4 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT	27
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy	27
4.2. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	32
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy	35
5 POZOSTAŁE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY NASZEJ SYTUACJI KADROWEJ, GOSPODARCZEJ I FINANSOWEJ, A TAKŻE NASZYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	60
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe	60
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	60
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	60
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	61
6 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	68
6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy	68
6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Grupy	79
6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą	80
6.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym	84
6.5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji oraz ich wprowadzeniem do ASO	89
DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH	95

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU CYFROWY POLSAT S.A.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE

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

- usług płatnej telewizji cyfrowej, oferowanych przez Cyfrowy Polsat – największą w Polsce i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 160 kanałów, w tym ponad 45 kanałów HD oraz nowoczesnych usług PPV, VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, TV online, Catch-up TV oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online.
- mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, które świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem spółki zależnej Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych.
- szerokopasmowego mobilnego Internetu, oferowanego pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat i Plus. Usługi te świadczymy przede wszystkim w nowoczesnej technologii LTE. Oferujemy najszersze pokrycie technologią LTE w Polsce, a nasi klienci uzyskują najwyższe prędkości transmisji danych spośród ofert udostępnianych przez krajowych operatorów mobilnych.
- nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę komercyjnego na polskim rynku, oferującego 26 popularnych kanałów telewizyjnych, w tym 5 HD.
- usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, roaming krajowy i międzynarodowy, współdzielenie zasobów sieciowych czy dzierżawę infrastruktury telekomunikacyjnej.

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

Nasza wizja i główne cele strategiczne

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

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

Głównymi elementami naszej strategii są:

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

ZASTRZEŻENIA

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

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A. (Cyfrowy Polsat), 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Załączone do niniejszego raportu śródroczne sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane, jednak skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

Prezentacja walut

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

Dane branżowe i rynkowe

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

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Polska Izba Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- Nielsen Audience Measurement;
- Starlink;
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2014-2018);
- ZenithOptimedia;
- Megapanel PBI/Gemius;
- PMR;
- IQS;
- GFK Polonia;
- e-marketer;
- Ericsson Mobility Report; oraz
- operatorzy działający na polskim rynku.

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2014 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 2015 roku, skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

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

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,0890 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2015 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1420 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1944 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2015 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku ze względu na nabycie w dniu 7 maja 2014 roku 100% udziałów Metelem Holding Company Limited, spółki będącej pośrednim właścicielem Polkomtelu, nabycie w dniu 27 lutego 2015 roku 100% udziałów spółki Radio PIN S.A. roku oraz nabycie w dniu 1 kwietnia 2015 roku 100% udziałów w Orsen Holding Ltd. Jednocześnie zwracamy uwagę, że ze względu na niską materialność wpływu wyników spółek Radio PIN S.A. oraz Orsen Holding Ltd. wraz ze spółkami zależnymi na wyniki Grupy nie dokonujemy ich włączeń przy analizie sytuacji finansowej Grupy.

	30 czerwca 2015		31 grudnia 2014, przekształcony ⁽¹⁾	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽²⁾	1.439,7	343,2	1.747,9	416,7
Aktywa	27.141,8	6.471,0	27.338,7	6.517,9
Zobowiązania długoterminowe	13.339,2	3.180,2	14.093,3	3.360,0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.244,8	1.012,0	4.167,2	993,5
Kapitał własny	9.557,8	2.278,7	9.078,2	2.164,4
Kapitał zakładowy	25,6	6,1	25,6	6,1

(1) Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2015		30 czerwca 2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.304,3	314,9	649,6	156,8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(347,6)	(83,9)	1.394,1	336,6
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.310,0)	(316,3)	(478,3)	(115,5)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(353,3)	(85,3)	1.565,4	377,9

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2015		2014		2015		2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.652,0	404,0	1.204,5	294,6	3.289,2	794,1	1.672,3	403,7
Przychody hurtowe	688,7	168,4	479,1	117,2	1.242,0	299,9	721,3	174,1
Przychody ze sprzedaży sprzętu	106,9	26,1	55,4	13,5	225,3	54,4	63,3	15,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	21,6	5,3	6,9	1,7	41,7	10,1	12,3	3,0
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.469,2	603,8	1.745,9	427,0	4.798,2	1.158,4	2.469,2	596,1
Koszty kontentu	(274,0)	(67,0)	(260,9)	(63,8)	(509,5)	(123,0)	(471,5)	(113,8)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(193,2)	(47,2)	(132,2)	(32,3)	(382,4)	(92,3)	(207,6)	(50,1)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(393,5)	(96,2)	(311,3)	(76,1)	(861,4)	(208,0)	(373,8)	(90,2)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(522,4)	(127,8)	(288,0)	(70,4)	(1.004,7)	(242,6)	(359,3)	(86,7)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(140,8)	(34,4)	(108,2)	(26,5)	(269,9)	(65,2)	(152,8)	(36,9)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(291,7)	(71,3)	(189,7)	(46,4)	(624,3)	(150,7)	(200,0)	(48,3)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(27,8)	(6,8)	(18,1)	(4,4)	(46,5)	(11,2)	(24,8)	(6,0)
Inne koszty	(56,1)	(13,7)	(43,4)	(10,6)	(109,8)	(26,5)	(69,4)	(16,8)
Koszty operacyjne	(1.899,5)	(464,5)	(1.351,8)	(330,6)	(3.808,5)	(919,5)	(1.859,2)	(448,9)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	13,8	3,4	3,5	0,9	22,5	5,4	7,1	1,7
Zysk z działalności operacyjnej	583,5	142,7	397,6	97,2	1.012,2	244,4	617,1	149,0
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	(11,9)	(2,9)	23,9	5,8	17,0	4,1	25,1	6,1
Koszty finansowe	(222,1)	(54,3)	(273,4)	(66,9)	(483,4)	(116,7)	(382,1)	(92,3)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,9	0,2	0,7	0,2	1,4	0,3	1,3	0,3
Zysk brutto	350,4	85,7	148,8	36,4	547,2	132,1	261,4	63,1
Podatek dochodowy	(45,9)	(11,2)	(16,7)	(4,1)	(71,9)	(17,4)	(31,1)	(7,5)
Zysk netto	304,5	74,5	132,1	32,3	475,3	114,8	230,3	55,6
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)	0,48	0,12	0,25	0,06	0,74	0,18	0,53	0,13
Średnia ważona liczba w yemitowanych akcji (nie w tysiącach)	639.546.016		524.348.714		639.546.016		436.836.951	
Inne skonsolidowane dane finansowe								
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	977,0	238,9	708,9	173,3	1.873,6	452,4	990,9	239,2
Marża wyniku EBITDA	39,6%	39,6%	40,6%	40,6%	39,0%	39,0%	40,1%	40,1%
Marża operacyjna	23,6%	23,6%	22,8%	22,8%	21,1%	21,1%	25,0%	25,0%
Wydatki inwestycyjne, netto ⁽²⁾	107,9	26,4	98,9	24,2	264,4	63,8	138,0	33,3

(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 wykazany zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

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

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

1 CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT

1.1. Skład i struktura Grupy

Tabela i schemat poniżej przedstawiają spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat na dzień 30 czerwca 2015 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB ⁽¹⁾	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B, Lysaker, Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 ORF Londyn, Wielka Brytania	nadawanie telewizyjne	100%	100%
Radio PIN S.A. ⁽²⁾	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	-
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność telewizyjna	100%	100%
Polsat Brands (<i>einfache Gesellschaft</i>)	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
Redefine Sp. z o.o. ⁽³⁾	al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Poszkole.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Netshare Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Metelem Holding Company Limited ⁽⁴⁾	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Eileme 1 AB (publ) ⁽⁴⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ) ⁽⁴⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ) ⁽⁴⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ) ⁽⁴⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ) ⁽⁴⁾	Norrlandsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A. ⁽⁴⁾	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited ⁽⁴⁾	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Plus TM Group Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Holding Ltd. ⁽⁶⁾	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	-
Orsen Ltd. ⁽⁶⁾	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	-
Grab Sarl ⁽⁶⁾	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	-
Dwa Sp. z o.o. ⁽⁶⁾	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	działalność holdingowa	100%	-
Grab Investment SCSp ⁽⁶⁾	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	-
IB 1 FIZAN ⁽⁶⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	⁽⁷⁾	-
Interphone Service Sp. z o.o. ⁽⁶⁾	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodeków	100%	-
Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k. ⁽⁶⁾	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług Premium Rate	100%	-
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%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Huculska 6, Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o. (4)	Wołoska 18, 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o. (4)	Postępu 3, 02-676 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

- (1) Spółka zmieniła nazwę na Rioni 1 AB w dniu 20 sierpnia 2015 roku.
- (2) Spółka konsolidowana od dnia 27 lutego 2015 roku.
- (3) Dnia 30 czerwca 2015 roku nastąpiło połączenie Cyfrowy Polsat ze spółką Redefine.
- (4) Spółka konsolidowana od dnia 7 maja 2014 roku.
- (5) Spółka przekształcona w TM Rental Sp. z o.o. dnia 3 sierpnia 2015 roku.
- (6) Spółka konsolidowana od dnia 1 kwietnia 2015 roku.
- (7) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.(1)	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Litenite Limited(2)	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	49%	49%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	badania rynku i opinii publicznej	4,55%	4,55%

- (1) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem trwałej utraty wartości
- (2) W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy jak również konstrukcją transakcji powiązanych z ich nabyciem, udziały w Litenite Limited zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto.

Zmiany w strukturze Grupy Polsat i ich skutki

Od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy. Zmiany te są efektem przeprowadzonych akwizycji, jak również elementem realizowanego procesu optymalizacji struktury oraz procesów w ramach Grupy.

Data	Opis
27 lutego 2015 r.	Nabycie przez Telewizję Polsat 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A.
1 kwietnia 2015 r.	Nabycie przez Grupę Polsat 100% udziałów w spółce Orsen Holding Ltd.
30 czerwca 2015 r.	Rejestracja połączenia Spółki Cyfrowy Polsat i Redefine.
3 sierpnia 2015 r.	Rejestracja przekształcenia spółki Plus TM Group Sp. z o.o. S.K.A. w TM Rental Sp. z o.o.
5 sierpnia 2015 r.	Przeniesienie przez Polkomtel na rzecz Plus TM Group Sp. z o.o. w drodze aportu 100% posiadanych udziałów w TM Rental Sp. z o.o.
20 sierpnia 2015 r.	Zmiana nazwy spółki Cyfrowy Polsat Finance AB na Rioni 1 AB.

1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie

publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

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

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

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

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

W dniu 5 czerwca 2015 roku Spółka otrzymała od IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”) w imieniu funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, IB 8 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”), zawiadomienie o zwiększeniu pośredniego udziału Funduszu w ogólnej liczbie głosów Spółki do ponad 5%.

Zdarzeniem powodującym zmianę udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce było utworzenie nowych udziałów spółki FIZAN Limited, z siedzibą w Limassol („FIZAN Ltd”), które fundusz zobowiązał się objąć po spełnieniu warunków umowy objęcia z dnia 12 marca 2015 roku w sposób powodujący uzyskanie przez Fundusz statusu podmiotu dominującego wobec FIZAN Ltd. FIZAN Ltd jest podmiotem dominującym wobec Embud będącej posiadaczem 58.063.948 akcji Spółki.

Przed objęciem kontroli nad podmiotem posiadającym pośrednio akcje Spółki Fundusz, ani inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo, nie posiadały akcji Spółki.

Po uzyskaniu kontroli nad podmiotem posiadającym pośrednio akcje Spółki Fundusz posiada pośrednio 58.063.948 akcji Spółki, stanowiących 9,08% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 58.063.948 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,09% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat

Zarówno na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 26 sierpnia 2015 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2015 roku), tj. dnia 14 maja 2015 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 26 sierpnia 2015 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalny za pierwszy kwartał 2015 roku), tj. od dnia 14 maja 2015 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 14.05.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 26.08.2015
Zygmunt Solorz-Żak ⁽¹⁾ Przewodniczący Rady Nadzorczej	370.256.512	-	-	370.256.512

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

2 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekodów. Na koniec czerwca 2015 roku posiadaliśmy 6,0 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie ponad 16,3 mln aktywnych usług kontraktowych bądź przedpłaconych.

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

2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

Płatna telewizja

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Na dzień 30 czerwca 2015 roku świadczyliśmy 4,4 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym blisko 0,9 mln usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekodów oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 160 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 45 kanałów w jakości HD, a także usługi VOD/PPV, telewizję internetową, Catch-up TV oraz usługę Multiroom HD.

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

Obecnie jako jedyny operator w Polsce oferujemy naszym klientom wysokiej jakości dekodery własnej produkcji w atrakcyjnych cenach. W drugim kwartale 2015 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły 95% wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Do końca czerwca 2015 roku włącznie nasze linie produkcyjne opuściło w sumie już ponad 6,7 mln dekodów, w tym 5,1 mln HD.

Wideo online

Serwis IPLA oferowany przez naszą Grupę jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w drugim kwartale 2015 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 4,6 mln.

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom dostęp do 36 linearnych kanałów telewizyjnych, bogatą bibliotekę tytułów filmowych, największą w Polsce legalną bazę treści telewizyjnych liczącą 50 tysięcy materiałów, w tym ponad 100 tytułów seriali i programy telewizyjne z ponad 30 stacji TV oraz około 200 godzin miesięcznie relacji z największych wydarzeń sportowych. Telewizja IPLA oferuje bogatą bibliotekę treści udostępnianych bezpłatnie z reklamami (90% całej bazy).

Dostęp do zasobów telewizji IPLA, dzięki witrynie ipla.tv oraz dedykowanym aplikacjom, mają użytkownicy komputerów z systemami Windows i Windows 8, urządzeń mobilnych opartych o systemy iOS, Android, Windows Phone, telewizorów z dostępem do Internetu (Samsung, LG, Sony, Panasonic, Philips, Sharp, Ikea (TV UPPLEVA), Toshiba, Thomson, TCL), dekodatorów (Cyfrowy Polsat, TV kablowa TOYA, Netia), konsol (PlayStation 3) oraz odtwarzaczy Blu-ray.

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

Telefonia komórkowa

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus. Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych, osiągając w roku 2014 pozycję lidera na rynku pod względem wielkości przychodów (zgodnie z raportem UKE „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku” z czerwca 2015 roku). Na dzień 30 czerwca 2015 roku świadczyliśmy blisko 10,3 mln aktywnych usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

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

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

Internet szerokopasmowy

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo, Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Na koniec czerwca 2015 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, ponad 90% i prawie 100% populacji Polski. Na dzień 30 czerwca 2015 roku świadczyliśmy blisko 1,7 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu.

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

Usługi zintegrowane

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

smartDOM

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

Od maja 2014 roku w ramach programu smartDOM proponowaliśmy ofertę „Drugi produkt za połówkę, trzeci za złotówkę”. Promocja oparta była o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczyło posiadać jedną usługę z portfolio Grupy, a przy zakupie kolejnych produktów klient otrzymywał atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy.

W maju 2015 roku uruchomiona została nowa odsłona programu smartDOM. Odświeżona oferta pozwala na zakup do 6 usług z portfolio Grupy, z czego 5 jest rabatowanych. Promocja jest kierowana zarówno do obecnych, jak i nowych klientów. Pierwsza usługa (telewizja, Internet lub telefon) – posiadana lub kupowana – jest pełnopłatna, zaś na pozostałe dwie z innych kategorii klient otrzymuje rabat do 50%. Kolejne trzy aktywacje telefoniczne otrzymuje ze zniżką 10 zł miesięcznie każda. Wszystkie rabaty obowiązują przez cały czas korzystania z usług zakupionych w Plusie i Cyfrowym Polsacie, nie tylko przez okres podstawowy danej umowy.

smartFIRMA

W październiku 2014 roku uruchomiliśmy analogiczny program skierowany do klientów biznesowych pod nazwą smartFIRMA, który pozwala na łączenie usług telefonii komórkowej, Internetu LTE oraz telefonii stacjonarnej. W programie znajdują się także produkty PlusBanku, energia elektryczna od Plusa oraz szerokie portfolio dodatkowych usług wspierających i rozwijających biznes.

Działalność hurtowa na rynku międzyoperatorским

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

Wymiana ruchu między operatorami (interconnect)

Nasza infrastruktura telekomunikacyjna wykorzystywana w ramach współpracy międzysieciowej umożliwia zarządzanie kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do wszystkich operatorów krajowych i zagranicznych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku, byliśmy stroną 25 umów interconnect z operatorami krajowymi oraz międzynarodowymi.

W ramach współpracy w zakresie wzajemnego połączenia sieci z innymi operatorami, wykorzystujemy usługę zakańczania połączeń w sieci największego polskiego operatora 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, nasza spółka zależna, Polkomtel, posiada obszerną infrastrukturę telekomunikacyjną, pozwalającą obsługiwać stale rosnące użycie usług i produktów telekomunikacyjnych. Celem optymalizacji kosztów bieżącego utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, prowadzimy działania zmierzające do współdzielenia zasobów sieciowych oraz dzierżawy elementów infrastruktury telekomunikacyjnej od bądź na rzecz innych podmiotów świadczących usługi telekomunikacyjne w Polsce. W szczególności, współpracujemy również ze spółkami z Grupy Midas, świadcząc sobie wzajemnie szereg usług dotyczących współdzielenia wybranych stacji bazowych, dzierżawy powierzchni na swoich instalacjach sieciowych czy transmisji ruchu strony korzystającej od stacji bazowej do jej sieci rdzeniowej.

Roaming międzynarodowy

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

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

Roaming krajowy i operatorzy wirtualni (MVNO)

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

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

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

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

2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Produkcja i nadawanie kanałów telewizyjnych

Nasze portfolio składa się z 26 kanałów (w tym 5 HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 24 kanały tematyczne.

POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest numerem jeden wśród kanałów telewizyjnych w Polsce pod względem udziału w widowni w grupie komercyjnej, zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, który w pierwszej połowie 2015 roku wyniósł 13,4%. Telewizja Polsat emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów (znacząca ich część powstała w największych amerykańskich studiach filmowych), programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

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

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 HD to kanał z ramówką stacji sportowej nadawany w standardzie HD.
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 Extra HD to kanał z ramówką stacji sportowej nadawany w standardzie HD.
Polsat Sport News	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT.

Kanały tematyczne	Opis
Polsat Film Polsat Film HD	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego. Kanał nadaje również w standardzie telewizyjnym wysokiej rozdzielczości.
Polsat Cafe	Kanał dedykowany kobietom, który koncentruje się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show.
Polsat Play	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe serie.
Polsat2	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kanał ten jest nadawany również dla polskich społeczności na całym świecie (głównie w USA).
Polsat News Polsat News HD	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych, nadawany również w standardzie telewizyjnym wysokiej rozdzielczości.
CI Polsat	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
Polsat News 2	Kanał publicystyczno-informacyjny oferujący debaty o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne i o tematyce międzynarodowej. 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.
Polsat Food	Kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive.
Polsat Viasat Explore	Kanał dedykowany mężczyznom. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat Nature	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat History	Kanał oferujący programy historyczne. Polsat Viasat History działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Disco Polo Music	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
TV4	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, dostępny w cyfrowej telewizji naziemnej, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe oraz sport. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
TV6	Ogólnopolski kanał rozrywkowy dostępny w cyfrowej telewizji naziemnej, emitujący znane formaty rozrywkowe w oryginalnych wersjach językowych, a także seriale, programy rozrywkowe i filmy fabularne znajdujące się w bibliotece Polsatu. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
Polsat Romans	Kanał stworzony z myślą o kobietach i specjalnie dla nich. W jego ofercie programowej znajdują się zarówno filmy fabularne, jak i znane i lubiane seriale polskie i zagraniczne.
MUZO.TV	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.

Sprzedż czasu reklamowego i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych

Zajmujemy się sprzedażą czasu reklamowego w kanałach własnych oraz innych nadawców. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w drugim kwartale 2015 roku zdobyliśmy 25,4% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 1.110,2 mln zł. Opierając się na tych estymacjach szacujemy, że w pierwszym półroczu 2015 roku nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł 25,3%, a jego wartość w tym okresie wyniosła około 1.983,1 mln zł.

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

Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych

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

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

3 ISTOTNE WYDARZENIA

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Powołanie członków Rady Nadzorczej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie na mocy uchwał podjętych w dniu 2 kwietnia 2015 roku postanowiło, iż Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie składała się z sześciu członków oraz powołało na kolejną 3-letnią kadencję do Rady Nadzorczej panów: Zygmunta Solorza-Żaka, Roberta Gwiazdowskiego, Józefa Birkę, Aleksandra Myszkę, Heronima Rutę oraz Leszka Reksę.

Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Zygmunt Solorz-Żak. W skład Komitetu Audytu weszli Pan Heronim Ruta, Pan Robert Gwiazdowski oraz Pan Leszek Reksa. W skład Komitetu Wynagrodzeń weszli Pan Zygmunt Solorz-Żak oraz Pan Heronim Ruta.

Przedterminowa przedpłata części Kredytu Terminowego PLK

W dniu 13 kwietnia 2015 roku Polkomtel dokonał przedterminowej przedpłaty części Kredytu Terminowego PLK w wysokości 600 mln zł. Ponadto w dniu 15 maja 2015 roku Polkomtelu dokonał kolejnej przedpłaty części Kredytu Terminowego PLK w wysokości 30 mln zł.

Wprowadzenie do obrotu akcji serii J

Uchwałą nr 337/2015 z dnia 13 kwietnia 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził z dniem 20 kwietnia 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLCFRPT00021. Ponadto uchwałą nr 233/15 z dnia 16 kwietnia 2015 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dokonał w dniu 20 kwietnia 2015 roku asymilacji 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki oznaczonych kodem PLCFRPT00021 z 216.196.025 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLCFRPT00013. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLCFRPT00013.

Akcje serii J zostały wprowadzone do obrotu na GPW w związku ze zrównaniem praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW w dniu 2 kwietnia 2015 roku w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014. Obecnie w obrocie na rynku regulowanym znajduje się 460.128.515 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

Transfer praw własności intelektualnej i emisja obligacji wewnątrzgrupowych

W dniu 30 kwietnia 2015 roku spółki z Grupy Polsat - Plus TM Group S.K.A. (przekształcona w TM Rental w sierpniu 2015 roku) i Plus TM Management - zawarły umowę sprzedaży praw własności intelektualnej. Umowa dotyczyła sprzedaży przez Plus TM Group S.K.A. na rzecz Plus TM Management praw do określonych znaków towarowych i wzoru przemysłowego o łącznej wartości 1.150,0 mln zł.

Ponadto w dniu 30 kwietnia 2015 roku Plus TM Management wyemitowała na rzecz Plus TM Group S.K.A., a Plus TM Group S.K.A. objęła 59 obligacji imiennych o łącznej wartości 1.150,0 mln zł z terminem wykupu na dzień 31 grudnia 2025 roku, na które składa się:

- 15 obligacji imiennych serii 1/2015 o wartości nominalnej 50,0 mln zł każda i łącznej wartości 750,0 mln zł;
- 14 obligacji imiennych serii 2/2015 o wartości nominalnej 20,0 mln zł każda i łącznej wartości 280,0 mln zł;
- 10 obligacji imiennych serii 3/2015 o wartości nominalnej 10,0 mln zł każda i łącznej wartości 100,0 mln zł; oraz
- 20 obligacji imiennych serii 4/2015 o wartości nominalnej 1,0 mln zł każda i łącznej wartości 20,0 mln zł.

Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone przez Plus TM Management na zapłatę ceny za nabycie wyżej wymienionych praw własności intelektualnej na rzecz Plus TM Group S.K.A.

Jednocześnie, w związku z Umową Kredytów PLK z dnia 17 czerwca 2013 roku oraz Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK z dnia 26 stycznia 2012 roku, w dniu 30 kwietnia 2015 roku została zawarta przez Plus TM Group S.K.A. umowa zastawów finansowych i rejestrowych (ang. *Bonds Pledge Agreement*) z Citicorp Trustee Company Limited, na podstawie

której ustanowiony został na rzecz Citicorp, pełniącego funkcję agenta zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK, zastaw na wyżej wymienionych 59 obligacjach niezabezpieczonych, imiennych o łącznej wartości 1.150,0 mln zł.

Umowa ramowa z EBOiR

W dniu 29 czerwca 2015 roku Spółka zawarła z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju Umowę Ramową (ang. *Framework Agreement*). Zawarcie Umowy Ramowej związane było z rozważaniem przez EBOiR nabycia obligacji emitowanych przez Spółkę.

W Umowie Ramowej Spółka zobowiązała się do działania zgodnie z wymogami działalności stosowanymi przez EBOiR (*EBRD Designated Performance Requirements*) oraz wytycznymi antykorupcyjnymi EBOiR. Umowa Ramowa określa również zobowiązania Spółki, w szczególności w zakresie ochrony środowiska. Na zasadach w niej określonych, Umowa Ramowa wygaśnie w przypadku zmniejszenia stanu posiadania obligacji Spółki przez EBOiR poniżej wartości wskazanej w Umowie Ramowej.

Na bazie Umowy Ramowej EBOiR uczestniczył w subskrypcji i znalazł się pośród 52 podmiotów, którym Obligacje Serii A zostały przydzielone 21 lipca 2015 roku.

Połączenie Spółki z Redefine

W wyniku decyzji Zarządu Spółki z dnia 14 kwietnia 2015 roku, zaakceptowanej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 18 maja 2015 roku, w dniu 30 czerwca 2015 roku nastąpiła rejestracja połączenia Spółki ze spółką Redefine, w której Spółka jest jedynym wspólnikiem. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę – jako jedynego wspólnika – całego majątku Redefine oraz rozwiązania Redefine bez przeprowadzania likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Redefine. Z uwagi na to, że Spółka posiadała wszystkie udziały w kapitale zakładowym Redefine, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Celem połączenia Spółki i Redefine była optymalizacja kosztów oraz uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy, co wpisuje się w realizację naszej długookresowej strategii.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Nabycie spółki Radio PIN S.A.

W dniu 27 lutego 2015 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A. za kwotę 4,2 mln złotych. Spółka Radio PIN S.A. jest nadawcą kanału radiowego Muzo.fm.

Zakup usługi transmisji danych przez Polkomtel

W wyniku negocjacji prowadzonych ze spółkami należącymi do Grupy Midas, rozpoczętych w listopadzie 2014 roku, w dniu 3 marca 2015 roku zostało zawarte kolejne porozumienie między Polkomtel, a spółką Mobyland w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012 roku. W ramach porozumienia strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland, w szczególności:

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

Zgodnie z postanowieniami nowego porozumienia, w dniu 3 marca 2015 roku Polkomtel złożył do Mobyland zamówienie nr 4 na pakiet danych o wielkości 1.571,68 mln GB. Strony ustaliły, że oprócz nowego pakietu danych zamówienie nr 4 obejmie również niewykorzystany przez Polkomtel na dzień 31 grudnia 2014 roku a już częściowo opłacony pakiet danych zakupiony w ramach zamówienia nr 3, złożonego do Mobyland dnia 27 marca 2014 roku. Niewykorzystany pakiet danych zostanie rozliczony po nowej stawce jednostkowej w wysokości 2,40 PLN netto za 1 GB.

Łączna wartość zamówienia nr 4 wynosi 3.772,04 mln PLN netto, przy czym nadwyżka płatności za zamówienie nr 3, względem faktycznego zużycia, w wysokości 144,56 mln zł zostanie zaliczona na poczet płatności za zamówienie nr 4. Płatności za zamówienie nr 4 będą realizowane na rzecz Mobyland zgodnie z poniższym harmonogramem:

- 119,25 mln PLN netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 132,00 mln PLN netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 245,00 mln PLN netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 354,00 mln PLN netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 989,31 mln PLN netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- 880,00 mln PLN netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- 907,92 mln PLN netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Zakup usługi transmisji danych przez Spółkę

W wyniku negocjacji prowadzonych ze spółkami należącymi do Grupy Midas, rozpoczętych w listopadzie 2014 roku, w dniu 3 marca 2015 roku zostało zawarte porozumienie między Spółką, a Polkomtel w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych z dnia 27 marca 2015 roku. Porozumienie określa nowe warunki współpracy między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

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

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

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

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

Decyzja o zaprzestaniu aktywnego udziału w aukcji w części dotyczącej bloków z częstotliwości 800 MHz

W dniu 24 listopada 2014 roku Polkomtel złożył wstępłą ofertę w aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 791-816 MHz oraz 832-857 MHz oraz z zakresu 2500-2570 MHz oraz 2620-2690 MHz na obszarze całego kraju,

przeznaczonych do świadczenia usług telekomunikacyjnych w służbie radiokomunikacyjnej ruchomej lub stałej ("Aukcja LTE"), ogłoszonej przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej 10 października 2014 roku.

W dniu 10 marca 2015 roku Polkomtel podjął decyzję o zaprzestaniu udziału w aktywnym licytowaniu bloków z częstotliwości 800 MHz, poprzez przejście w tzw. oferty pasywne. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Polkomtel nadal uczestniczy aktywnie w aukcji w zakresie bloków 2600 MHz.

Wzrost zasięgu sieci LTE

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE świadczymy m.in. w oparciu o infrastrukturę sieciową Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku Grupa Midas poinformowała, że na podstawie umowy zawartej ze spółką Sferia S.A. uzyskała dostęp do sieci telekomunikacyjnej umożliwiającej świadczenie usług opartych o pasmo 800 MHz w technologii LTE. Ponadto Grupa Midas zaprosiła do współpracy przyszłych dysponentów częstotliwości z pasma 800 MHz zainteresowanych wspólną budową sieci LTE 800, w szczególności spółki Hubb Investments Sp. z o.o., NetNet Sp. z o.o. oraz P4 Sp. z o.o.

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Midas jako pierwsza w Polsce uruchomiła komercyjną sieć LTE 800. Zgodnie z zapisami umów zawartych między Grupą Midas i Grupą Polsat, po uruchomieniu usługi na częstotliwościach z pasma 800 MHz Grupa Midas rozszerzyła zakres usługi transmisji danych na rzecz Grupy Polsat. W wyniku rozbudowy sieci LTE 800, obejmującej według stanu na koniec czerwca 2015 roku ponad 2000 stacji, w zasięgu najszybszego mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat znajdowało się na koniec czerwca 2015 roku ponad 90% Polaków. Grupa Midas ogłosiła, że uwzględniając optymalne pokrycie zasięgiem sieci LTE 800, roll-out sieci LTE 800 może oznaczać wybudowanie i uruchomienie łącznie ponad 5000 stacji.

Nabycie spółek Teleaudio Dwa oraz Interphone Service

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Grupa Polsat nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited za kwotę 35,0 mln zł. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Polsat dołączyły spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.K.A. oraz InterPhone Service Sp. z o.o.

Teleaudio Dwa jest wiodącym podmiotem w branży telekomunikacyjnej i teleinformatycznej specjalizującym się w dostarczaniu usług Premium Rate opartych o technologie SMS/IVR/MMS/WAP. Działa w oparciu o własną, systematycznie rozwijaną, nowoczesną platformę teleinformatyczną służącą do obsługi najbardziej zaawansowanych projektów. Spółka plasuje się na czołowej pozycji w rankingu największych dostawców telekomunikacyjnych usług dodanych w Polsce. Dzięki Teleaudio Dwa będziemy mogli rozwijać nowoczesne, zgodne z oczekiwaniami konsumentów kanały sprzedaży oraz obsługi klienta, zwiększając konkurencyjność naszej Grupy i satysfakcję klientów ze świadczonych przez nas usług.

InterPhone Service to spółka posiadająca fabrykę z nowoczesnym parkiem maszynowym zajmująca się produkcją sprzętu telekomunikacyjnego do transmisji danych, także w najnowocześniejszej technologii LTE, oraz sprzętu elektronicznego powszechnego użytku, m.in. dekodery satelitarnych. Mieści się na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC. Zakup fabryki w Mielcu umożliwi nam usprawnienie procesu produkcji dekodery przy jednocześnie niższych kosztach produkcji, jak również rozwój innych linii produkcyjnych.

Nabycie praw sportowych

W styczniu 2015 roku Telewizja Polsat zakupiła na dwa najbliższe sezony prawa do pokazywania najbardziej prestiżowych wyścigów rajdowych z udziałem najlepszych kierowców czyli Rajdowych Mistrzostw Świata (WRC). Wydarzenie będzie transmitował Polsat Sport Extra.

Ponadto w pierwszym kwartale 2015 roku Telewizja Polsat nabyła prawa do transmisji Mistrzostw Europy w latach 2015 i 2017 roku w siatkówce mężczyzn i kobiet na wyłączność i na wszystkie pola eksploatacji – telewizja, Internet i sieci mobilne.

W marcu 2015 roku Telewizja Polsat nabyła prawa do pokazania nowej imprezy sportowej – Igrzysk Europejskich, które odbyły się w dniach 12-28 czerwca tego roku w Azerbejdżanie, pod auspicjami Europejskiego Komitetu Olimpijskiego.

W czerwcu 2015 roku w wyniku nabycia praw do transmisji Telewizja Polsat rozszerzyła swoją ofertę programową o rozgrywki I ligi piłkarskiej.

Zamówienia dot. współużytkowania sieci złożone przez Grupę Midas do Polkomtela

W dniu 30 marca 2012 roku spółka Aero2 Sp. z o.o., wchodząca w skład Grupy Midas, i Polkomtel zawarły umowę o współpracy w zakresie wzajemnego świadczenia usług z wykorzystaniem infrastruktury telekomunikacyjnej. Umowa określa warunki współpracy pomiędzy Polkomtalem i Aero2 w zakresie budowy, współużytkowania i utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej obu spółek na potrzeby prowadzenia przez nie działalności telekomunikacyjnej, oraz wzajemnego świadczenia usług przez strony w oparciu o ich infrastrukturę telekomunikacyjną i częstotliwości posiadane przez Polkomtel oraz Grupę Midas.

Umowa współużytkowania sieci umożliwia obu spółkom obniżenie kosztów utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, a także jej optymalizację technologiczną oraz polepszenie jakości usług telekomunikacyjnych świadczonych przez spółki.

Na podstawie wyżej wymienionej umowy, w związku z prowadzoną przez Grupę Midas budową sieci LTE na bazie pasma 800 MHz, w dniach 22 kwietnia oraz 10 czerwca 2015 roku Polkomtel przyjął złożone przez Aero2 kolejne zamówienia na usługi typu SITE sharing i transmisji SITE świadczone przez Polkomtel na rzecz Aero2. Usługa typu SITE sharing obejmuje wynajęcie za opłatą drugiej stronie powierzchni na swoich stacjach bazowych, w celu zainstalowania na tej powierzchni przez najemcę określonych w zamówieniu urządzeń nadawczo-odbiorczych, w szczególności umożliwiających obsługę technologii LTE bądź HSPA+. Usługa transmisji SITE obejmuje usługi transmisji ruchu strony korzystającej od stacji bazowej do własnej sieci rdzeniowej.

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Emisja obligacji

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 2 lipca 2015 roku Spółka wyemitowała w dniu 21 lipca 2015 roku 1.000.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 miliard zł („Obligacje”, „Obligacje Serii A”). Cena emisyjna jednej Obligacji była równa jej wartości nominalnej i wyniosła 1.000 zł. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 21 lipca 2021 roku. Oprocentowanie Obligacji jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych powiększoną o marżę, której wysokość zależy od wskaźnika zadłużenia, wypłacane co pół roku – w styczniu i lipcu.

Obligacje zostały przydzielone łącznie 52 inwestorom, w tym również EBOiR.

W dniu emisji, tj. 21 lipca 2015 roku, Obligacje zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonych przez KDPW. W dniu 12 sierpnia 2015 roku Obligacje Serii A zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu (ASO) prowadzonego przez GPW w ramach rynku Catalyst.

Szczegółowe informacje dotyczące Obligacji zostały przedstawione w punkcie 4.3.5. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat - Przegląd sytuacji finansowej Grupy – Płynność i zasoby kapitałowe – Obligacje Serii A.*

Przedpłata Kredytu Terminowego CP

W dniu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części Kredytu Terminowego CP (ang. *Senior Facilities Agreement*) w wysokości 1 mld zł.

Zgoda Walnego Zgromadzenia na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego

W związku z tym, że Zarząd Spółki podjął działania mające na celu uzyskanie nowego finansowania w celu refinansowania zadłużenia Grupy, w dniu 18 sierpnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na zawarcie przez Spółkę umowy zastawniczej i dokonanie innych czynności prawnych i faktycznych w celu ustanowienia zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości do 200% kwoty głównej danego kredytu.

4 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

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

Należy podkreślić, że prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku mają jedynie charakter informacyjny oraz przedstawiają, jaki wpływ na wyniki operacyjne Grupy miałyby wyniki operacyjne Grupy Metelem, a w szczególności Polkomtela, gdyby wchodziła w skład Grupy Polsat w porównywalnych okresach. Wskaźniki te zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników operacyjnych Grupy za dane okresy.

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

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

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca			za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
Łączna liczba RGU (kontraktowe+przedpłacone)	16.349.090	16.250.497	0,6%	16.349.090	16.250.497	0,6%
USŁUGI KONTRAKTOWE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	12.377.021	12.023.369	2,9%	12.377.021	12.023.369	2,9%
Płatna telewizja, w tym:	4.374.517	4.255.544	2,8%	4.374.517	4.255.544	2,8%
<i>Multiroom</i>	886.305	771.481	14,9%	886.305	771.481	14,9%
Telefonia komórkowa	6.519.311	6.644.687	-1,9%	6.519.311	6.644.687	-1,9%
Internet	1.483.193	1.123.138	32,1%	1.483.193	1.123.138	32,1%
Liczba klientów	5.990.051	6.221.111	-3,7%	5.990.051	6.221.111	-3,7%
ARPU na klienta [PLN]	87,0	85,3	2,0%	86,4	85,0	1,6%
Churn na klienta	10,1%	8,8%	1,3 p.p.	10,1%	8,8%	1,3 p.p.
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,07	1,93	7,3%	2,07	1,93	7,3%
Średnia liczba RGU, w tym:	12.391.326	11.981.389	3,4%	12.383.965	11.983.794	3,3%
Płatna telewizja, w tym:	4.397.999	4.243.880	3,6%	4.400.770	4.235.665	3,9%
<i>Multiroom</i>	881.296	759.922	16,0%	871.061	748.119	16,4%
Telefonia komórkowa	6.532.488	6.670.820	-2,1%	6.551.416	6.710.108	-2,4%
Internet	1.460.839	1.066.689	37,0%	1.431.779	1.038.021	37,9%
Średnia liczba klientów	6.031.638	6.242.450	-3,4%	6.068.444	6.258.700	-3,0%
USŁUGI PRZEDPŁACONE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	3.972.069	4.227.128	-6,0%	3.972.069	4.227.128	-6,0%
Płatna telewizja	41.517	66.578	-37,6%	41.517	66.578	-37,6%
Telefonia komórkowa	3.737.282	3.923.778	-4,8%	3.737.282	3.923.778	-4,8%
Internet	193.270	236.772	-18,4%	193.270	236.772	-18,4%
ARPU na RGU [PLN]	18,3	17,9	2,2%	17,8	17,2	3,5%
Średnia liczba RGU, w tym:	4.006.108	4.285.747	-6,5%	4.037.377	4.341.892	-7,0%
Płatna telewizja	61.165	79.253	-22,8%	64.569	78.516	-17,8%
Telefonia komórkowa	3.755.130	3.975.410	-5,5%	3.776.276	4.033.509	-6,4%
Internet	189.813	231.084	-17,9%	196.532	229.867	-14,5%
TELEWIZJA						
Udział w oglądalności	24,7%	23,6%	4,4%	24,3%	23,0%	5,6%
Udział w rynku reklamy	25,4%	24,8%	2,4%	25,3%	24,7%	2,5%

4.1.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 czerwca 2015 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.349.090 i wzrosła o 0,6% w porównaniu do 16.250.497 aktywnych usług na dzień 30 czerwca 2014 roku. Wzrost wynikał z dynamicznego wzrostu liczby świadczonych w modelu kontraktowym usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz wyższej liczby świadczonych usług płatnej telewizji (w tym Multiroom) w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co zostało częściowo zniwelowane przez spadek liczby usług świadczonych w modelu przedpłaconym w analizowanym okresie.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku usługi kontraktowe stanowiły 75,7% łącznej liczby aktywnych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 74,0% osiągniętego na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.990.051 na dzień 30 czerwca 2015 roku, obniżając się o 3,7% w stosunku do 6.221.111, którą Grupa posiadała na dzień 30 czerwca 2014 roku. Spadek ten wynika m.in. z konsolidacji kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego oraz odpływu zwłaszcza klientów single-play, tj. posiadających pojedynczą usługę, w szczególności telefonię komórkową.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 353.652, czyli o 2,9% do 12.377.021 na dzień 30 czerwca 2015 roku z 12.023.369 na dzień 30 czerwca 2014 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem wyższej o 360.055, czyli 32,1%, liczby usług świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu. Jest to związane z rosnącą liczbą użytkowników Internetu w Polsce oraz prowadzoną przez Grupę strategią aktywnego promowania sprzedaży usług świadczonych w oparciu o technologie LTE/HSPA+, m.in. poprzez aktywne poszerzanie dostępu do tej technologii. Łączna liczba świadczonych usług kontraktowych płatnej telewizji wzrosła w pierwszym półroczu 2015 roku o 2,8%, do 4.374.517 na dzień 30 czerwca 2015 roku z 4.255.544 na dzień 30 czerwca 2014 roku, m.in. na skutek istotnego wzrostu liczby świadczonych usług Multiroom. Jednocześnie spadła liczba świadczonych usług telefonii komórkowej, z poziomu 6.644.687 na dzień 30 czerwca 2014 roku do poziomu 6.519.311 na dzień 30 czerwca 2015 roku, co jest efektem m.in. dojrzałości i wysokiej konkurencyjności polskiego rynku telefonii mobilnej. Wierzymy jednak, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost ilości świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 2,0% do 87,0 zł w drugim kwartale 2015 roku z 85,3 zł w drugim kwartale 2014 roku. W pierwszym półroczu 2015 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,6% do 86,4 zł w z 85,0 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Celem długoterminowym Grupy jest maksymalizacja 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 ma pozytywny wpływ na ARPU klienta kontraktowego.

Wskaźnik odpływu klientów wyniósł 10,1% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do 8,8% w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku. Wzrost ten wynika z wyższej liczby umów z klientami na usługi kontraktowe kończących się w pierwszym półroczu 2015 roku niż w okresie porównawczym.

Systematycznie rośnie nasycenie bazy klientów pakietami (usługami multi-play). Na dzień 30 czerwca 2015 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,07 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 7,3% w porównaniu do 1,93 na dzień 30 czerwca 2014 roku. Wzrost wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta wynika z prowadzonych przez nas działań marketingowych i sprzedażowych, ukierunkowanych na maksymalizację sprzedaży produktów i usług do jednego klienta.

Program smartDOM odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży i pozytywnie oddziałuje na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta oraz ARPU klienta kontraktowego. Od momentu uruchomienia w połowie lutego 2014 roku do końca pierwszego półroczu 2015 roku z oferty tej skorzystało 791 tys. klientów, którzy posiadali łącznie 2,41 mln aktywnych usług (RGU). Tempo dosprzedaży usług w ramach programu smartDOM utrzymuje się na wysokim poziomie – w drugim kwartale 2015 roku przyrost liczby usług w ramach programu smartDOM wyniósł 184 tys. Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta w tej grupie na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosił nieco ponad 3,0. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, program smartDOM doskonale wpisuje się w realizację strategii.

Usługi przedpłacone

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 255.059, czyli o 6,0% do 3.972.069 na dzień 30 czerwca 2015 roku z 4.227.128 na dzień 30 czerwca 2014 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim migracją użytkowników usług przedpłaconych do segmentu usług kontraktowych w związku z relatywnie atrakcyjnymi warunkami ofert abonamentowych i oferowanymi promocjami w ramach programu smartDOM.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 2,2% do 18,3 zł w drugim kwartale 2015 roku z 17,9 zł w drugim kwartale 2014 roku. W pierwszym półroczu 2015 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 3,5% do 17,8 zł z 17,2 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

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

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
Udział w oglądalności⁽¹⁾ (2), w tym:	24,65%	23,60%	4,45%	24,29%	23,01%	5,56%
POLSAT (kanał główny)	13,35%	13,52%	-1,26%	13,40%	13,35%	0,37%
Kanały tematyczne⁽²⁾	11,30%	10,08%	12,10%	10,89%	9,67%	12,62%
Polsat2	1,42%	1,68%	-15,48%	1,42%	1,61%	-11,80%
Polsat News	0,85%	0,90%	-5,56%	0,79%	0,93%	-15,05%
Polsat Sport	0,58%	0,63%	-7,94%	0,46%	0,52%	-11,54%
Polsat Sport Extra	0,12%	0,14%	-14,29%	0,10%	0,13%	-23,08%
Polsat Sport News	0,53%	0,30%	76,67%	0,40%	0,28%	42,86%
Polsat Film	0,70%	0,69%	1,45%	0,73%	0,65%	12,31%
Polsat JimJam	0,14%	0,19%	-26,32%	0,15%	0,22%	-31,82%
Polsat Cafe	0,44%	0,38%	15,79%	0,41%	0,40%	2,50%
Polsat Play	0,67%	0,66%	1,52%	0,69%	0,63%	9,52%
CI Polsat	0,12%	0,10%	20,00%	0,11%	0,09%	22,22%
Polsat News 2 ⁽³⁾	0,10%	0,07%	42,86%	0,09%	0,06%	50,00%
Polsat Food	0,08%	0,08%	0,00%	0,08%	0,08%	0,00%
Polsat Viasat Explore ⁽⁴⁾	0,05%	0,05%	0,00%	0,06%	0,05%	20,00%
Polsat Viasat History	0,11%	0,13%	-15,38%	0,11%	0,13%	-15,38%
Polsat Viasat Nature	0,03%	0,01%	200,00%	0,03%	0,02%	50,00%
Polsat Romans	0,12%	0,13%	-7,69%	0,14%	0,13%	7,69%
Disco Polo Music ⁽⁵⁾	0,30%	0,26%	15,38%	0,26%	0,26%	0,00%
TV4	3,51%	2,78%	26,26%	3,44%	2,66%	29,32%
TV6	1,42%	0,99%	43,43%	1,42%	1,00%	42,00%
Muzo.tv ⁽⁶⁾	0,02%	-	n/d	0,02%	-	n/d
Udział w rynku reklamy⁽⁷⁾	25,4%	24,8%	2,4%	25,3%	24,7%	2,5%

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

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

(3) Do 9 czerwca 2014 kanał nadawał jako Polsat Biznes, obecnie kanał nosi nazwę Polsat News 2.

(4) Kanał do 29 kwietnia 2014 roku nadawał jako Polsat Viasat Explorer.

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

(6) Kanał uruchomiony 26 września 2014 roku, dane za okres nadawania.

(7) Szacunki własne na podstawie danych Starlink.

W drugim kwartale 2015 roku w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem widzów cieszyły się stałe pozycje, takie jak poniedziałkowy cykl Mega Hit, gromadzący średnio 1,07 miliona widzów, dając stacji 17,9% udziału w widowni, czy też serial *Pierwsza miłość* gromadzący ponad 0,93 miliona widzów (24,8% udziału w widowni).

Na wyniki drugiego kwartału istotny wpływ miały nowości z wiosennej ramówki. Największą widownię gromadził reality show *Hell's Kitchen – Piekielna Kuchnia*, przyciągający przed telewizory średnio 1,02 miliona widzów (16,1% udziału w widowni). Inną wiosenną pozycją, *Twoja twarz brzmi znajomo*, gromadziła średnio 0,96 miliona widzów i miała 19,3% udziałów w widowni. Kolejną pozycją wiosny to *Must be the Music. Tylko muzyka*, mająca średnio 0,92 miliona widzów i 14,2% udziału. Inną ważną pozycją wiosny była kontynuacja reality show *Top Chef*, którego emisje osiągnęły średnio 0,92 miliona widzów przy 14,4% udziału w widowni.

Warto wspomnieć, że wysoką oglądalność miała także transmisja festiwalu *Polsat Superhit Festiwal 2015*, która zgromadziła przed telewizorami średnio 1,06 miliona widzów dając stacji 21,0% udziałów w widowni.

Ważnym wydarzeniem była transmisja meczu eliminacyjnego Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej, Polska – Gruzja z 13 czerwca, ze średnią widownią na poziomie 1,5 miliona i udziałem 43,6%.

Z kolei debata prezydencka Bronisław Komorowski – Andrzej Duda z 17 maja przyciągnęła przez odbiorniki 1,03 miliona widzów dając udział 14,1%.

Jeśli wziąć pod uwagę całe pierwsze półrocze 2015 roku, najistotniejszymi punktami ramówki były: poniedziałkowy Mega Hit (1,13 miliona widzów i 18,6% udziałów) oraz jego wtorkowy odpowiednik – 0,94 miliona widzów z 15,3% udziału w widowni. Inna stała pozycja, czyli serial *Pierwsza miłość*, zgromadziła ponad 1,0 milion widzów (23,0% udziału w widowni).

W pierwszym półroczu 2015 roku wspomniane wcześniej programy wiosennej ramówki odegrały istotną rolę w utrzymaniu wysokiego udziału w oglądalności naszych kanałów. Ważną pozycją wiosny to *Hell's Kitchen – Piekielna Kuchnia*, mająca średnio 1,03 miliona widzów i 16,2% udziału. Show *Twoja twarz brzmi znajomo* przyciągał przed telewizory ponad 1,04 miliona widzów (19,8% udziału w widowni). Inna wiosenna pozycja, *Must be the Music. Tylko muzyka*, gromadziła średnio 0,97 miliona widzów i miała 14,5% udziału w widowni. Inną kluczową pozycją wiosny był reality show *Top Chef*, którego emisje osiągnęły średnio 0,93 miliona widzów przy 14,5% udziału w widowni. Chętnie oglądany był program rozrywkowy *Dancing With The Stars – Taniec z Gwiazdami* z widownią 0,88 miliona i udziałem 15,0%. Nowością wiosennej ramówki, program *Celebrity Splash!* zgromadził widownię na poziomie 0,86 miliona, co przełożyło się na 14,3% udziału w widowni.

Znaczącą widownię zgromadził transmitowany 29 marca 2015 roku mecz eliminacyjny Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej, Polska – Irlandia, który przyciągnął 2,84 miliona widzów przy udziale prawie 36,9%.

Warto odnotować wyniki koncertu jubileuszowego *25-lecie RMF FM*. Oglądało go średnio 1,2 miliona widzów przy udziale 19,3%.

Zarówno w drugim kwartale jak i pierwszej połowie 2015 roku najwyższe udziały w widowni spośród stacji tematycznych miały stacje TV4, Polsat2, TV6 i Polsat News. Kanałami tematycznymi o największej dynamice wzrostu udziałów w widowni (vs. pierwsza połowa 2014) były Polsat News 2, Polsat Viasat Nature, Polsat Sport News, TV6 oraz TV4. Wyniki oglądalności Grupy Polsat obejmują również widownię uruchomionego we wrześniu 2014 roku nowego kanału MUZO.TV.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny ⁽¹⁾	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
Polsat	99,9%	99,9%	0,00%	99,9%	99,8%	0,10%
Polsat2	61,8%	64,4%	-4,04%	61,7%	64,5%	-4,34%
Polsat News	55,5%	56,2%	-1,25%	55,5%	55,8%	-0,54%
Polsat Sport	47,9%	49,6%	-3,43%	48,0%	49,9%	-3,81%
Polsat Sport Extra	34,6%	35,2%	-1,70%	34,8%	35,3%	-1,42%
Polsat Sport News	93,3%	89,6%	4,13%	93,7%	89,0%	5,28%
Polsat Film	50,1%	51,1%	-1,96%	49,9%	50,9%	-1,96%
Polsat JimJam	43,1%	42,9%	0,47%	43,1%	42,5%	1,41%
Polsat Cafe	53,8%	54,8%	-1,82%	53,9%	54,7%	-1,46%
Polsat Play	46,8%	47,1%	-0,64%	46,9%	46,8%	0,21%
CI Polsat	37,4%	38,1%	-1,84%	37,5%	37,8%	-0,79%
Polsat News 2 ⁽²⁾	54,0%	55,6%	-2,88%	53,9%	55,7%	-3,23%
Polsat Food	20,1%	21,0%	-4,29%	20,2%	21,2%	-4,72%
Polsat Viasat Explore ⁽³⁾	25,4%	24,6%	3,25%	26,5%	25,2%	5,16%
Polsat Viasat History	33,4%	34,7%	-3,75%	33,6%	35,5%	-5,35%
Polsat Viasat Nature	25,5%	23,1%	10,39%	25,9%	23,6%	9,75%
Polsat Romans	42,8%	39,3%	8,91%	44,0%	38,0%	15,79%
Disco Polo Music ⁽⁴⁾	44,2%	35,5%	24,51%	44,5%	35,5%	25,35%
TV4	99,8%	99,5%	0,30%	99,8%	99,5%	0,30%
TV6	92,9%	89,9%	3,34%	93,2%	89,5%	4,13%
MUZO.TV ⁽⁵⁾	38,1%	--	n/d	38,5%	--	n/d

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

(2) Do 9 czerwca 2014 kanał nadawał jako Polsat Biznes, obecnie kanał nosi nazwę Polsat News 2.

(3) Kanał do 29 kwietnia 2014 roku nadawał jako Polsat Viasat Explorer.

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

(5) Kanał uruchomiony 26 września 2014 roku.

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane zarówno za drugi kwartał, jak i całe półrocze 2015 roku, największe wzrosty miał miejsce w przypadku stacji uruchomionych w ostatnim czasie – Polsat Romans i Disco Polo Music. Inne stacje, które poprawiły swój zasięg techniczny, to Polsat Viasat Nature, Polsat Sport News i TV6. Nowym kanałem, nadającym od września 2014 roku, jest MUZO.TV.

Zarówno w drugim kwartale jak i pierwszym półroczu 2015 roku obserwujemy spadki zasięgu technicznego większości kanałów dystrybuowanych drogą kablową-satelitarną. Wynika to z ciągłego wpływu procesu cyfryzacji – zasięgi stacji nadawanych w systemie DTT, także tych wchodzących w skład grupy Polsat, zauważalnie rosną.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego Starlink wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszej połowie 2015 roku wyniosły 1.983,1 mln zł i wzrosły rok do roku o 3,3%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszej połowie 2015 roku wzrósł rok do roku do 25,3% z 24,7%. Analizując drugi kwartał 2015 roku, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły 1.110,2 mln zł, co stanowi wzrost rok do roku o 3,0%. Nasz udział w rynku reklamy w drugim kwartale 2015 roku wzrósł rok do roku do 25,4% z 24,8%.

W sumie w pierwszej połowie 2015 roku wygenerowaliśmy o 10,3% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

4.2. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W wyniku nabycia w dniu 7 maja 2014 roku spółki Metelem skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Polsat obejmują wyniki spółki Metelem wraz z jej spółkami zależnymi, m.in. operatora telekomunikacyjnego Polkomtel. W związku z powyższym zmieniliśmy prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w taki sposób, aby lepiej odzwierciedlała model biznesowy oraz strategię naszej Grupy. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty przychodów, kosztów, zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

Przychody

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

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

Przychody hurtowe

Na nasze przychody hurtowe składają się:

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

Przychody ze sprzedaży sprzętu

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

Pozostałe przychody ze sprzedaży

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

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

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

Koszty kontentu

Koszty kontentu składają się z:

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

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

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

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

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

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

- (i) koszty dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej i informatycznej;
- (ii) koszty energii elektrycznej związane z funkcjonowaniem sieci telekomunikacyjnej;
- (iii) koszty usług i opłat związanych z utrzymaniem sieci telekomunikacyjnej;
- (iv) koszty utrzymania systemów IT;
- (v) koszty najmu pojemności transponderów;
- (vi) opłaty za system warunkowego dostępu, obliczane na podstawie liczby aktywnych kart;
- (vii) koszty nadawania sygnału telewizyjnego (cyfrowy przekaz naziemny i DVB-T);
- (viii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich;
- (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 dekodek, dysków do dekodek, anten, modemów Internetowych, routerów, tabletów, laptopów, telefonów i smartfonów oraz akcesoriów sprzedawanych naszym klientom.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (ii) wartość sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (iii) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) podatki i opłaty;
- (vi) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vii) koszty licencji na znaki towarowe;

- (viii) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji; oraz
- (ix) 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 płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji, koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających oraz instrumentów pochodnych, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń, a dotyczących działalności finansowej, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku i skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

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

Jako że w 2014 roku wyniki Metelem i spółek od niej zależnych („Grupa Metelem”), nabytych w dniu 7 maja 2014 roku były konsolidowane od 7 maja, w dniu 27 lutego 2015 roku nabyliśmy udziały w spółce Radio PIN S.A., w dniu 1 kwietnia 2015 roku – udziały w spółce Orsen Holding Ltd., nasze wyniki za okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczne okresy 2014 roku. Dla zachowania porównywalności danych, w poniższej analizie wyników za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku z wynikami za analogiczne okresy 2014 roku w miarę możliwości eliminujemy wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem. Jednocześnie zwracamy uwagę, że ze względu na niską materialność wpływu wyników Radia PIN i Orsen Holding Ltd. na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich wyłączeń przy analizie sytuacji finansowej Grupy.

W związku z nabyciem udziałów w Metelem, w okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa sfinalizowała ustalanie wartości godziwych przejętych aktywów, zobowiązań oraz ceny nabycia, w wyniku czego dane porównawcze w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone. Grupa nie dokonała przekształcenia amortyzacji ani podatku dochodowego w rachunku wyników za poprzednie okresy z uwagi na fakt, że wpływ ten byłby nieistotny.

4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

Porównanie wyników za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku z wynikami za analogiczny okres 2014 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 723,3 zł, czyli o 41,4%, do 2.469,2 zł w drugim kwartale 2015 roku z 1.745,9 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 44,9 zł, czyli o 5,7%, do 837,9 zł w drugim kwartale 2015 roku z 793,0 zł w drugim kwartale 2014 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 3 miesiące zakończone 30 czerwca 2015		za 3 miesiące zakończone 30 czerwca		Zmiana	
			2015	2014	[mIn PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.652,0		485,4	471,1	14,3	3,0%
Przychody hurtowe	688,7		330,3	304,0	26,3	8,7%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	106,9		14,0	12,8	1,2	9,4%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	21,6		8,2	5,1	3,1	60,8%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.469,2		837,9	793,0	44,9	5,7%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 447,5 zł, czyli o 37,2% do 1.652,0 zł w drugim kwartale 2015 roku z 1.204,5 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Metelem, przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 14,3 zł, czyli o 3,0% do 485,4 zł w drugim kwartale 2015 roku z 471,1 zł w drugim kwartale 2014 roku. Wzrost wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych i zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz wyższych przychodów z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji, w szczególności za usługę Multiroom.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 209,6 zł, czyli o 43,7%, do 688,7 zł w drugim kwartale 2015 roku z 479,1 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody hurtowe wzrosły o 26,3 zł, czyli o 8,7% do 330,3 zł w drugim kwartale 2015 roku z 304,0 zł w drugim kwartale 2014 roku. Wzrost jest efektem przede wszystkim wyższych przychodów z reklam zrealizowanych przez Grupę TV Polsat na kanale głównym oraz kanałach tematycznych oraz rozpoznania przychodów z usług premium świadczonych dla pozostałych operatorów telekomunikacyjnych w związku z pośrednim nabyciem spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.K.A.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 51,5 zł, czyli o 93,0%, do 106,9 zł w drugim kwartale 2015 roku z 55,4 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 1,2 zł, czyli o 9,4% do 14,0 zł w drugim kwartale 2015 roku z 12,8 zł w drugim kwartale 2014 roku. Wzrost ten wynika z wyższych przychodów ze sprzedaży dekoderów oraz telewizorów, co zostało częściowo zniwelowane niższymi niż w okresie porównawczym przychodami ze sprzedaży laptopów.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 14,7 zł, czyli o 213,0%, do 21,6 zł w drugim kwartale 2015 roku z 6,9 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,1 zł, czyli o 60,8% do 8,2 zł w drugim kwartale 2015 roku z 5,1 zł w drugim kwartale 2014 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z tytułu najmu lokali i urządzeń.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 547,7 zł, czyli o 40,5% do 1.899,5 zł w drugim kwartale 2015 roku z 1.351,8 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty operacyjne wzrosły o 26,2 zł, czyli o 4,5% do 605,1 zł w drugim kwartale 2015 roku z 578,9 zł w drugim kwartale 2014 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem za 3 miesiące zakończone 30 czerwca 2015	Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
		za 3 miesiące zakończone 30 czerwca		Zmiana	
		2015	2014	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	274,0	267,1	259,4	7,7	3,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	193,2	73,7	76,2	(2,5)	(3,3%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	393,5	65,9	65,5	0,4	0,6%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	522,4	101,2	73,8	27,4	37,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	140,8	46,0	48,4	(2,4)	(5,0%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	291,7	18,0	14,4	3,6	25,0%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	27,8	5,4	12,1	(6,7)	(55,4%)
Inne koszty	56,1	27,8	29,1	(1,3)	(4,5%)
Koszty operacyjne	1.899,5	605,1	578,9	26,2	4,5%

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 13,1 zł, czyli o 5,0%, do 274,0 zł w drugim kwartale 2015 roku z 260,9 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty kontentu wzrosły o 7,7 zł, czyli o 3,0% do 267,1 zł w drugim kwartale 2015 roku z 259,4 zł w drugim kwartale 2014 roku. Wzrost ten wynika głównie z wyższych kosztów licencji programowych, wynikających częściowo z większej ilości zakupionych pakietów premiowych płatnej telewizji, co powinno pozytywnie wpłynąć na satysfakcję naszych klientów w przyszłości, jak również z osłabienia PLN w stosunku do USD w drugim kwartale 2015 roku.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 61,0 zł, czyli o 46,1%, do 193,2 zł w drugim kwartale 2015 roku ze 132,2 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 2,5 zł, czyli o 3,3%, do 73,7 zł w drugim kwartale 2015 roku z 76,2 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 82,2 zł, czyli o 26,4%, do 393,5 zł w drugim kwartale 2015 roku z 311,3 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji pozostały w drugim kwartale 2015 roku na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2014 roku i wyniosły 65,9 zł w porównaniu do 65,5 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 234,4 zł, czyli o 81,4%, do 522,4 zł w drugim kwartale 2015 roku z 288,0 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 27,4 zł, czyli o 37,1%, do 101,2 zł w drugim kwartale 2015 roku z 73,8 zł w drugim kwartale 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, wynikającego z dynamicznego wzrostu liczby użytkowników tej usługi, szczególnie w ramach programu smartDOM, a co za tym idzie szybkiego wzrostu wolumenu przesyłanych danych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 32,6 zł, czyli o 30,1%, do 140,8 zł w drugim kwartale 2015 roku z 108,2 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 2,4 zł, czyli o 5,0%, do 46,0 zł w drugim kwartale 2015 roku z 48,4 zł w drugim kwartale 2014 roku, m.in. w wyniku dodatkowych kosztów związanych z realizacją transakcji nabycia udziałów w Metelem, poniesionych w drugim kwartale 2014 roku.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 102,0 zł, czyli o 53,8%, do 291,7 zł w drugim kwartale 2015 roku ze 189,7 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 3,6 zł, czyli o 25,0%, do 18,0 zł w drugim kwartale 2015 roku z 14,4 zł w drugim kwartale 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim większą sprzedażą dekodek, sprzedażą telewizorów w drugim kwartale 2015 roku przy braku sprzedaży telewizorów w analogicznym okresie 2014 roku oraz dynamicznie rosnącą sprzedażą modemów związaną z szybkim przyrostem użytkowników naszej usługi dostępu do szerokopasmowego internetu.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 9,7 zł, czyli o 53,6%, do 27,8 zł w drugim kwartale 2015 roku z 18,1 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 6,7 zł, czyli o 55,4%, do 5,4 zł w drugim kwartale 2015 roku z 12,1 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 12,7 zł, czyli o 29,3 %, do 56,1 zł w drugim kwartale 2015 roku z 43,4 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, inne koszty spadły o 1,3 zł, czyli o 4,5%, do 27,8 zł w drugim kwartale 2015 roku z 29,1 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne, netto

Pozostałe przychody operacyjne, netto wzrosły o 10,3 zł, czyli o 294,3%, do 13,8 zł w drugim kwartale 2015 roku z 3,5 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 7,0 zł w drugim kwartale 2015 roku, co stanowi wzrost o 8,0 zł w stosunku do pozostałych kosztów operacyjnych netto w wysokości 1,0 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 11,9 zł w drugim kwartale 2015 roku wobec zysku z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 23,9 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, zyski z działalności inwestycyjnej netto spadły o 10,5 zł, czyli o 80,8%, do 2,5 zł w drugim kwartale 2015 roku z 13,0 zł w drugim kwartale 2014 roku, przede wszystkim w związku z rozpoznananiem w okresie porównawczym zysku wynikającego z zawartych transakcji forward USD.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 222,1 zł w drugim kwartale 2015 roku i spadły o 51,3 zł, czyli o 18,8%, w porównaniu do 273,4 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty finansowe spadły o 102,2 zł, czyli o 80,5% do 24,8 zł w drugim kwartale 2015 roku z 127,0 zł w drugim kwartale 2014 roku. Spadek ten wynika z: (i) braku w drugim kwartale 2015 roku kosztów z tytułu odsetek od Obligacji Senior Notes o wartości 350 EUR wyemitowanych w 2011 roku przez Cyfrowy Polsat Finance oraz kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji Senior Notes z uwagi na ich przedterminową spłatę w maju 2014 roku oraz (ii) zapłaconej w drugim kwartale 2014 roku prowizji w wysokości 82,1 zł za przedterminową spłatę wspomnianych obligacji.

Zysk netto za okres

Zysk netto wzrósł o 172,4 zł, czyli o 130,5%, do 304,5 zł w drugim kwartale 2015 roku z 132,1 zł w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem zysk netto wzrósł o 86,9 zł, czyli o 93,7 %, do 179,6 zł w drugim kwartale 2015 roku z 92,7 zł w drugim kwartale 2014 roku, przede wszystkim w wyniku ograniczenia kosztów związanych z obsługą zadłużenia.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 268,1 zł, czyli o 37,8%, do 977,0 zł w drugim kwartale 2015 roku z 708,9 zł w drugim kwartale 2014 roku. Marża EBITDA nieznacznie spadła do 39,6% w drugim kwartale 2015 roku z 40,6% w drugim kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem zysk EBITDA wzrósł o 27,1 zł, czyli o 9,7%, do 305,7 zł w drugim kwartale 2015 roku z 278,6 zł w drugim kwartale 2014 roku. Marża EBITDA wzrosła z 35,1% w drugim kwartale 2014 roku do 36,5% w drugim kwartale 2015 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecność, wyniosło 5.056 etatów w drugim kwartale 2015 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2014 roku na poziomie 3.813 etatów. Wzrost zatrudnienia w drugim kwartale 2015 roku wynikał przede wszystkim z tego, że konsolidacja Grupy Metelem w 2014 roku obejmowała niepełny kwartał oraz z nabycia spółek Teleaudio Dwa i Interphone.

Porównanie wyników za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku z wynikami za analogiczny okres 2014 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 2.329,0 zł, czyli o 94,3%, do 4.798,2 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 2.469,2 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 91,7 zł, czyli o 6,0%, do 1.608,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 1.516,3 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015		za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Zmiana	
			2015	2014	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	3.289,2		971,6	938,9	32,7	3,5%
Przychody hurtowe	1.242,0		589,9	546,2	43,7	8,0%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	225,3		27,8	20,7	7,1	34,3%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	41,7		18,7	10,5	8,2	78,1%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4.798,2		1.608,0	1.516,3	91,7	6,0%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 1.616,9 zł, czyli o 96,7% do 3.289,2 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 1.672,3 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Metelem, przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 32,7 zł, czyli o 3,5% do 971,6 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 938,9 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych i zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz wyższych przychodów z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji, w szczególności za usługę Multiroom.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 520,7 zł, czyli o 72,2%, do 1.242,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 721,3 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody hurtowe wzrosły o 43,7 zł, czyli o 8,0% do 589,9 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 546,2 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost jest efektem przede wszystkim wyższych przychodów z reklam i sponsoringu zrealizowanych przez Grupę TV Polsat na kanale głównym oraz kanałach tematycznych.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 162,0 zł, czyli o 255,9%, do 225,3 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 63,3 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 7,1 zł, czyli o 34,3 % do 27,8 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 20,7 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży dekoderek oraz telewizorów.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 29,4 zł, czyli o 239,0%, do 41,7 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 12,3 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 8,2 zł, czyli o 78,1% do 18,7 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 10,5 zł w pierwszym półroczu 2014 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z tytułu najmu lokali i urządzeń.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 1.949,3 zł, czyli o 104,8% do 3.808,5 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 1.859,2 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty operacyjne wzrosły o 98,7 zł, czyli o 9,1% do 1.185,1 zł pierwszym półroczu 2015 roku z 1.086,4 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Zmiana	
			2015	2014	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	509,5	497,0	470,1	26,9	5,7%	
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	382,4	160,0	151,5	8,5	5,6%	
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	861,4	134,7	128,0	6,7	5,2%	
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	1.004,7	195,0	145,2	49,8	34,3%	
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	269,9	92,5	93,0	(0,5)	(0,5%)	
Koszt własny sprzedanego sprzętu	624,3	37,9	24,7	13,2	53,4%	
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	46,5	14,6	18,9	(4,3)	(22,8%)	
Inne koszty	109,8	53,4	55,0	(1,6)	(2,9%)	
Koszty operacyjne	3.808,5	1.185,1	1.086,4	98,7	9,1%	

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 38,0 zł, czyli o 8,1%, do 509,5 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 471,5 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty kontentu wzrosły o 26,9 zł, czyli o 5,7% do 497,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 470,1 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z: (i) wyższych kosztów produkcji własnej związanych z wzbogaceniem ramówki kanałów tematycznych, (ii) eksploatacji licencji sportowych, m.in. do Eliminacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Francja 2016, oraz (iii) wyższych kosztów licencji programowych, wynikających częściowo z większej ilości zakupionych pakietów premiowych płatnej telewizji, co powinno pozytywnie wpłynąć na satysfakcję naszych klientów w przyszłości, jak również z osłabienia PLN w stosunku do USD w pierwszym półroczu 2015 roku.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 174,8 zł, czyli o 84,2%, do 382,4 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 207,6 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 8,5 zł, czyli o 5,6%, do 160,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 151,5 zł w pierwszym półroczu 2014 roku przede wszystkim w wyniku wyższych kosztów związanych z pozyskaniem klientów do naszej oferty smartDOM.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 487,6 zł, czyli o 130,4%, do 861,4 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 373,8 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 6,7 zł, czyli o 5,2% do 134,7 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 128,0 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost kosztów amortyzacji, utraty wartości i likwidacji był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekodерów, modemów, dysków do dekodерów i routerów udostępnionych klientom naszej platformy satelitarnej.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 645,4 zł, czyli o 179,6%, do 1.004,7 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 359,3 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 49,8 zł, czyli o 34,3%, do 195,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku ze 145,2 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, wynikającego z dynamicznego wzrostu liczby użytkowników tej usługi, szczególnie w ramach programu smartDOM, a co za tym idzie szybkiego wzrostu wolumenu przesyłanych danych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 117,1 zł, czyli o 76,6%, do 269,9 zł w pierwszym półroczu 2015 roku ze 152,8 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników pozostały na praktycznie niezmiennym poziomie i wyniosły 92,5 zł w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do 93,0 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 424,3 zł, czyli o 212,2%, do 624,3 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 200,0 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 13,2 zł, czyli o 53,4%, do 37,9 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 24,7 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim większą sprzedażą dekoderek, sprzedażą telewizorów w pierwszym półroczu 2015 roku przy braku sprzedaży telewizorów w analogicznym okresie 2014 roku oraz dynamicznie rosnącą sprzedażą modemów i tabletów, związaną z szybkim przyrostem użytkowników naszej usługi dostępu do szerokopasmowego internetu.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 21,7 zł, czyli o 87,5%, do 46,5 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 24,8 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 4,3 zł, czyli o 22,8%, do 14,6 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 18,9 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 40,4 zł, czyli o 58,2%, do 109,8 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 69,4 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, inne koszty spadły o 1,6 zł, czyli o 2,9%, do 53,4 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 55,0 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne, netto

Pozostałe przychody operacyjne, netto wzrosły o 15,4 zł, czyli o 216,9%, do 22,5 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 7,1 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 7,0 zł, czyli o 259,3%, do 9,7 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 2,7 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zyski z działalności inwestycyjnej netto spadły o 8,1 zł, czyli o 32,3%, do 17,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 25,1 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 3,6 zł w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do zysku z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 14,2 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Spadek jest związany przede wszystkim z rozpoznaniem w pierwszym półroczu 2014 roku zysku wynikającego z zawartych transakcji forward USD oraz wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych w związku z silną deprecjacją PLN w stosunku do USD w pierwszym półroczu 2015 roku.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 483,4 zł w pierwszym półroczu 2015 roku i wzrosły o 101,3 zł, czyli o 26,5%, w porównaniu do 382,1 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty finansowe spadły o 186,8 zł, czyli o 79,2% do 49,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 235,8 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Spadek ten jest efektem netto: (i) braku w pierwszym półroczu 2015 roku kosztów z tytułu odsetek od Obligacji Senior Notes o wartości 350 EUR wyemitowanych w 2011 roku przez Cyfrowy Polsat Finance oraz kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji Senior Notes z uwagi na ich przedterminową spłatę w maju 2014 roku, (ii) zapłaconej w pierwszym półroczu 2014 roku prowizji w wysokości 82,1 zł za przedterminową spłatę Obligacji Senior Notes i (iii) spadku kosztów odsetek naliczonych od starego kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku w związku z przedterminową spłatą kredytu w kwietniu 2014 roku, co zostało częściowo zniwelowane przez (iv) wyższe koszty odsetkowe z tytułu zaciągnięcia Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP w kwietniu 2014 roku.

Zysk netto za okres

Zysk netto wzrósł o 245,0 zł, czyli o 106,4%, do 475,3 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 230,3 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, zysk netto wzrósł o 126,6 zł, czyli o 66,3%, do 317,5 zł w pierwszym półroczu 2015 roku ze 190,9 zł w pierwszym półroczu 2014 roku, przede wszystkim w wyniku ograniczenia kosztów związanych z obsługą zadłużenia.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 882,7 zł, czyli o 89,1%, do 1.873,6 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 990,9 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Marża EBITDA spadła do 39,0% w pierwszym półroczu 2015 roku z 40,1% w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, zysk EBITDA wzrósł o 6,7 zł, czyli o 1,2%, do 567,3 zł w pierwszym półroczu 2015 roku z 560,5 zł w pierwszym półroczu 2014 roku. Marża EBITDA spadła do 35,3% w pierwszym półroczu 2015 roku z 37,0% w pierwszym półroczu 2014 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecność, wyniosło 5.066 etatów w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2014 roku na poziomie 2.640 etatów. Wzrost zatrudnienia w pierwszym półroczu 2015 roku wynikał z tego, że konsolidacja Grupy Metelem w analogicznym okresie 2014 roku obejmowała okres od 7 maja do 30 czerwca 2014 roku, jak również z nabycia spółek Teleaudio Dwa oraz Interphone.

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 dekodek oraz
- w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- usługi telewizji internetowej (IPLA), 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 dekodertów,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i do odbioru telewizji.

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku:

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

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

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

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku ze względu na nabycie Metelem Holding Company Limited w dniu 7 maja 2014 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”), nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”) oraz nabycie spółki Orsen Holding Limited w dniu 1 kwietnia 2015 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.936,4	532,8	-	2.469,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15,4	58,6	(74,0)	-
Przychody ze sprzedaży	1.951,8	591,4	(74,0)	2.469,2
EBITDA (niebadana)	773,8	217,1	-	990,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	355,9	17,9	-	373,8
Zysk z działalności operacyjnej	417,9	199,2	-	617,1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	181,3*	23,9	-	205,2
Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.681,1	4.202,0**	(119,4)***	27.763,7
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	1,9	-	1,9

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

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

*** Pozycja ta obejmuje głównie należność Spółki z tytułu dywidendy od Telewizja Polsat Sp. z o.o. w kwocie 75,0 zł.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 (niebadany)	30 czerwca 2014 (niebadany)
EBITDA (niebadana)	1.873,6	990,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(861,4)	(373,8)
Zysk z działalności operacyjnej	1.012,2	617,1
Różnice kursowe netto	11,3	4,6
Przychody z tytułu odsetek	20,5	19,7
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności	1,4	1,3
Koszty odsetkowe	(361,8)	(278,1)
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	(115,4)	(15,5)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	(82,1)
Pozostałe	(21,0)	(5,6)
Zysk brutto za okres	547,2	261,4
Podatek dochodowy	(71,9)	(31,1)
Zysk netto za okres	475,3	230,3

4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 27.141,8 zł i 27.338,7 zł.

Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 22.867,6 zł i 23.356,1 zł i stanowiły odpowiednio 84,3% i 85,4% całości aktywów.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 4.274,2 zł i 3.982,6 zł i stanowiły w odpowiednio 15,7% i 14,6% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 401,1 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku, co stanowi spadek o 20,0 zł, czyli o 4,7% wobec 421,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na dzień 30 czerwca 2015 roku 2.541,2 zł, wobec 2.714,9 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi spadek o 173,7 zł, czyli o 6,4%. Spadek ten wynika głównie z ujęcia kosztów amortyzacji za pierwsze półrocze 2015 roku.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wzrosła o 21,1 zł, czyli o 0,2%, do 10.606,4 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 10.585,3 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w wyniku nabycia udziałów w Radio PIN S.A. i Orsen Holding Ltd.

Wartość relacji z klientami spadła o 311,2 zł, czyli o 7,3%, do 3.944,6 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 4.255,8 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji. Najistotniejszą pozycją jest wycena relacji firmy Polkomtel z klientami indywidualnymi i biznesowymi, związanymi z operatorem kontraktami terminowymi, oraz klientami usług przedpłaconych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość marek wynosiła 2.092,7 zł i wzrosła o 6,8 zł, czyli o 0,3%, z 2.085,9 na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 2.525,8 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku, co stanowi spadek o 65,6 zł, czyli o 2,5%, w porównaniu do 2.591,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek wynika przede wszystkim z amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych oraz oprogramowania i licencji programowych.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 57,1 zł, czyli o 19,8%, do 345,0 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 287,9 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost był efektem przede wszystkim nabycia dodatkowych licencji filmowych i poniesionych kosztów produkcji własnej związanych z wzbogaceniem ramówki, co przekłada się na wyższą atrakcyjność naszej oferty programowej, a w rezultacie na lepsze wyniki oglądalności naszych kanałów.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,2 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 45,7 zł, czyli o 20,5%, do 268,4 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 222,7 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, głównie w wyniku wzrostu wartości rozliczanych w czasie prowizji dla dystrybutorów w Grupie Metelem.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 232,8 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku i wzrosła o 34,3 zł, czyli o 17,3%, w porównaniu do 198,5 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 30 czerwca 2015 roku 260,9 zł, co stanowi spadek o 20,2 zł, czyli o 7,2%, w porównaniu do 281,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zmiana wynika z finalnej alokacji ceny nabycia Metelem.

Wartość stanu zapasów wyniosła 261,7 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku i spadła o 39,7 zł, czyli o 13,2%, z 301,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim spadkiem stanu zapasów dekoderek, tabletów, laptopów, zestawów oraz akcesoriów, co zostało częściowo skompensowane wzrostem stanu zapasów telefonów i modemów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 535,2 zł, czyli o 36,8%, do 1.988,6 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 1.453,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim w wyniku wpłacania do UKE w 2015 roku zwrotnego depozytu w łącznej wysokości 209,4 zł w związku z udziałem Polkomtelu w aukcji częstotliwości z pasma 800 MHz oraz 2600 MHz oraz wzrostu należności publiczno-prawnych związanych z rozliczeniem transakcji nabycia znaku towarowego „Plus”.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 226,2 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku, co stanowi wzrost o 66,1 zł, czyli o 41,3% w porównaniu do 160,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku m.in. w efekcie nabycia pakietu danych w ramach porozumień z Grupą Midas oraz konsolidacji spółki Teleaudio Dwa.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych spadła o 308,2 zł, czyli o 17,6%, do 1.439,7 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 1.747,9 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku m.in. w wyniku dokonanych spłat Kredytu Terminowego CP oraz Kredytu Terminowego PLK w łącznej kwocie 782,0 zł.

Pasywa

Wartość kapitału własnego wzrosła o 479,6 zł, czyli o 5,3%, do 9.557,8 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 9.078,2 zł na 31 grudnia 2014 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku w wysokości 475,3 zł oraz zmiany wyceny instrumentów zabezpieczających.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 13.339,2 zł i 14.093,3 zł, co stanowiło odpowiednio 75,9% i 77,2% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 4.244,8 zł i 4.167,2 zł, co stanowiło odpowiednio 24,1% i 22,8% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótka i długoterminowych) spadła o 801,6 zł, czyli o 8,9%, do 8.204,5 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 9.006,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku przede wszystkim w wyniku dokonania przedterminowych przedpłat Kredytu Terminowego PLK w wysokości 630,0 zł oraz harmonogramowych spłat kapitału Kredytu Terminowego CP.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) wzrosła o 47,3 zł, czyli o 0,9%, do 5.061,9 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 5.014,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku przede wszystkim w wyniku wzrostu wyceny Obligacji Senior Notes PLK w związku z deprecjacją PLN w stosunku do USD.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko i długoterminowego) wyniosła 19,4 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 18,5 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań (krótko i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS wyniosła 864,6 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 867,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 87,6 zł, czyli o 9,6%, do 821,1 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 908,7 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zmiana wynika z finalnej alokacji ceny nabycia Metelem.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów spadła o 11,6 zł, czyli o 1,7%, do 677,0 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 688,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim w wyniku spadku przedpłat za usługi świadczone w modelu prepaid, co zostało częściowo skompensowane przez wzrost wartości rozliczanych w czasie opłat aktywacyjnych otrzymanych od klientów.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 132,4 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku, co stanowi spadek o 51,8 zł, czyli o 28,1%, w porównaniu do 184,2 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim spadkiem zobowiązań z tytułu instrumentów zabezpieczających IRS/CIRS.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.670,4 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku, co stanowi wzrost o 146,0 zł, czyli o 9,6%, w stosunku do 1.524,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost ten jest efektem netto wyższych zobowiązań publiczno-prawnych w Grupie Polkomtel związanych z rozliczeniem transakcji nabycia znaku towarowego „Plus” oraz niższych zobowiązań handlowych wobec jednostek niepowiązanych i niższych zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wzrosła o 84,7 zł, czyli o 176,5%, do 132,7 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku z 48,0 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

4.3.4. Analiza przyływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku, wrazone w milionach PLN.

	Dane uwzględniające wyniki Grupy Metelem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		Dane oczyszczone z wyników Grupy Metelem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.304,3	649,6	359,1	312,2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(347,6)	1.394,1	(68,7)	(945,4)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.310,0)	(478,3)	(249,7)	474,7
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(353,3)	1.565,4	40,6	(158,5)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 1.304,3 zł w pierwszym półroczu 2015 roku, co stanowi wzrost o 654,7 zł wobec 649,6 zł w pierwszym półroczu 2014 roku.

Wyłączając wpływ Grupy Metelem, wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 359,1 zł w pierwszym półroczu 2015 roku i w porównaniu do wpływów z działalności operacyjnej w analogicznym okresie 2014 roku wzrosła o 46,9 zł. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania wyższego o 126,6

zł zysku netto za 6 miesięcy 2015 roku w wysokości 317,5 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do wzrostu zobowiązań w analogicznym okresie 2014 roku;
- wyższy podatek dochodowy wynikający z wyższego zysku brutto oraz niższa wartość zapłaconego podatku dochodowego;
- niższe koszty odsetek, głównie w wyniku braku kosztów odsetek od Obligacji Senior Notes w pierwszym półroczu 2015 roku;
- niższy wzrost stanu należności i innych aktywów w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014;
- niższe wypływy z tytułu płatności za licencje filmowe i sportowe przy wyższej amortyzacji za licencje sportowe i filmowe;
- spadek stanu zapasów w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do wzrostu stanu zapasów w analogicznym okresie 2014;
- rozpoznanie w pierwszym półroczu 2015 roku przychodów z tytułu różnic kursowych wobec rozpoznania kosztów z tytułu różnic kursowych w analogicznym okresie 2014 roku przede wszystkim w wyniku wyceny obligacji Senior Notes w pierwszym półroczu 2014 roku;
- wyższe koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji, wynikające ze wzrostu kosztu amortyzacji zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom oraz
- wzrost zwiększeń netto zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 347,6 zł w pierwszym półroczu 2015 roku i obejmowała głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w łącznej wysokości 277,7 zł, środki przekazane na lokaty krótkoterminowe w wysokości 42,7 zł oraz wydatki związane z nabyciem udziałów w Radio PIN S.A. i Orsen Holding Ltd., pomniejszone o przejęte środki pieniężne.

Wyłączając wpływ Grupy Metelem, wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 68,7 zł w pierwszym półroczu 2015 roku i dotyczyła głównie wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w łącznej wysokości 38,6 zł oraz wydatków związanych z nabyciem udziałów w Orsen Holding Ltd., pomniejszonych o przejęte środki pieniężne.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.310,0 zł w pierwszym półroczu 2015 roku i wynikała przede wszystkim z dokonanych w pierwszym półroczu przedpłat Kredytu Terminowego PLK w łącznej kwocie 630,0 zł oraz planowej spłaty kapitału Kredytu Terminowego CP, jak również ze spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji.

Wyłączając wpływ Grupy Metelem, saldo wartości środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosło 249,7 zł w pierwszym półroczu 2015 roku, przede wszystkim w wyniku: (i) spłaty zadłużenia wynikającego z Kredytu Terminowego CP, (ii) zapłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji, oraz (iii) wpływów w związku z zaciągnięciem dodatkowych środków w ramach Kredytu Rewolwingowego CP.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W pierwszym półroczu 2015 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Polsat osiągnęły poziom 277,7 zł i obejmowały m.in. kontynuację rozbudowy sieci telekomunikacyjnej oraz implementację technologii HD-Voice, aby sprostać rosnącemu wolumenowi przesyłu danych oraz zapewnić oczekiwany przez klienta poziom jakości usług, modernizacji platformy sieci inteligentnej IN obsługującej usługi przedpłacone, realizację inwestycji związanych z rozwojem oferty, sprzedażą i procesem obsługi klienta oraz wydatki związane z budową nowego studio nagraniowego na potrzeby TV Polsat i wymianą części kamer.

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 2015 roku:

	Wartość bilansowa [mln PLN]	Wartość nominalna [mln PLN]	Kupon / oprocentowanie	Data zapadalności
Kredyt Terminowy CP (PLN)	2.145,3	2.178,0	WIBOR + marża	2019
Kredyt Rewolwingowy CP	70,0	70,0	WIBOR + marża	2019
Kredyt Terminowy PLK - Transza A (PLN)	1.413,9	1.418,0	WIBOR + marża	2017
Kredyt Terminowy PLK - Transza B (PLN)	3.010,2	3.026,3	WIBOR + marża	2018
Kredyt Terminowy PLK - Transza C (PLN)	1.565,2	1.575,8	WIBOR + marża	2019
Kredyt Rewolwingowy PLK	0,0	0,0	WIBOR + marża	2017
Obligacje Senior Notes PLK EUR ¹⁾	2.777,6	2.275,5	11,75%	2020
Obligacje Senior Notes PLK USD ²⁾	2.284,3	1.882,3	11,63%	2020
Leasing	19,4	19,4	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ³⁾	1.439,7	1.439,7	-	-
Zadłużenie netto	11.846,2	11.005,6	-	-
EBITDA LTM, pro-forma ⁴⁾	3.621,2	3.621,2	-	-
Zadłużenie netto / EBITDA 12M	3,3	3,0	-	-

1) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR, przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2015 roku na poziomie 4,1944 PLN/EUR. Wartość bilansowa obligacji została wyceniona do wartości godziwej na moment nabycia spółki Metelem.

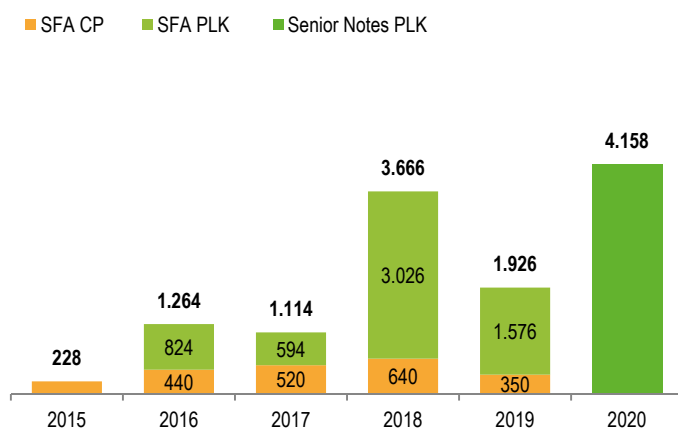
2) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 500 mln USD, przeliczona według kursu NBP z dnia 30 czerwca 2015 roku na poziomie 3,7645 PLN/USD. Wartość bilansowa obligacji została wyceniona do wartości godziwej na moment nabycia spółki Metelem.

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

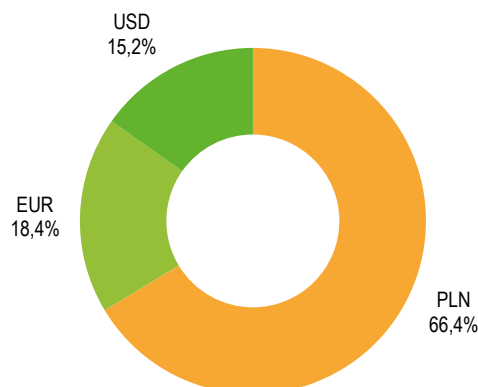
4) EBITDA LTM, pro-forma, obejmuje skonsolidowany pro-forma wynik EBITDA Grupy Polsat, przy założeniu konsolidacji wyniku Grupy Metelem przez okres pełnych ostatnich 12 miesięcy.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, na dzień 30 czerwca 2015 roku (z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego CP).

Struktura zapadalności zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 30 czerwca 2015 r. [mln PLN]



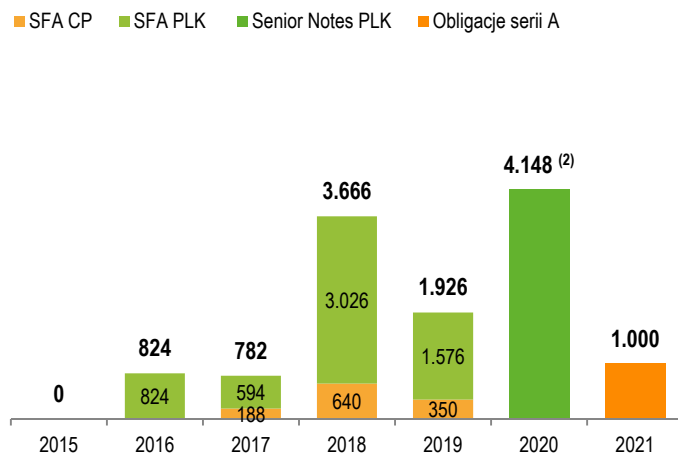
Struktura walutowa zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 30 czerwca 2015 r.



(1) Wartość nominalna zadłużenia z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego CP.

W wyniku dokonanej w dniu 21 lipca emisji Obligacji Serii A w łącznej kwocie nominalnej 1 miliard zł oraz dokonanej w dniu 29 lipca 2015 roku dobrowolnej wcześniejszej przedpłaty Kredytu Terminowego CP w wysokości 1 miliard zł struktura zapadalności zadłużenia Grupy uległy zmianie po dacie bilansowej. Poniżej zaprezentowany został wykres przedstawiający strukturę zapadalności zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego CP, na dzień 24 sierpnia 2015 roku.

Struktura zapadalności zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 24 sierpnia 2015 r. [mln PLN]



(1) Wartość nominalna zadłużenia z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego CP.

(2) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR i 500 mln USD przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 24 sierpnia 2015 roku na poziomie, odpowiednio, 4,2390 PLN/EUR i 3,6971 PLN/USD.

Umowa Kredytów zawarta przez Cyfrowy Polsat

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

Umowa Kredytów CP przewiduje udzielenie Spółce Kredytu Terminowego CP (ang. *Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500,0 zł oraz wielowalutowego Kredytu Rewolwingowego CP (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500,0 zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku zaciągnęliśmy 70,0 zł w ramach Kredytu Rewolwingowego CP.

W dniu 29 lipca 2015 roku, czyli po dacie bilansowej, Spółka dokonała dobrowolnej przedpłaty części Kredytu Terminowego CP w wysokości 1.000,0 zł.

Wierzytelności wobec Spółki i pozostałych dłużników z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanawianymi przez Spółkę, jak i przez inne podmioty. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i innych odpowiednich podmiotów, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które są rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.3.6. niniejszego Sprawozdania - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*.

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

- spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w następujących dokumentach: (i) umowa kredytu niepodporządkowanego z dnia 31 marca 2011 roku ze zmianami, zawarta przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz określone strony finansujące, (ii) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. *Indenture*) z dnia 20 maja 2011 roku odnosząca się do zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. *Senior Secured Notes*);
- spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w Umowie dotyczącej warunków emisji Obligacji PIK (*Indenture*) z dnia 17 lutego 2012;
- finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Umowa Kredytów CP dopuszcza m.in. możliwość finansowania akwizycji i innych płatności dozwolonych Umową Kredytów CP.

W celu ograniczenia związanego z Umową Kredytów CP ryzyka niekorzystnej zmiany stopy procentowej w dniach 31 lipca 2014 roku oraz 1 sierpnia 2014 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap), polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 2,50%, z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas SA oraz Bank Polska Kasa Opieki SA. Transakcje IRS zostały zawarte na okres od dnia 30 września 2014 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku i zabezpieczają łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 1.136,5 zł.

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

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

Umowa Kredytów PLK

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

Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie Kredytów Terminowych PLK (ang. *Term Loan Facility*) A, B oraz C do maksymalnej kwoty w wysokości, odpowiednio, 2.650,0 zł, 3.300,0 zł oraz 1.700,0 zł oraz Kredytu Rewolwingowego PLK (ang. *Revolving Loan Facility*) do maksymalnej kwoty w wysokości 300,0 zł. Kredyty Terminowe PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych (a w przypadku Kredytu Rewolwingowego PLK również EURIBOR lub LIBOR, w zależności od waluty, w jakiej dana kwota zadłużenia z tytułu kredytu rewolwingowego została zaciągnięta) oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy A powinien być spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 31 marca 2014 roku. Kredyt terminowy B oraz C powinny zostać spłacone w dniu, odpowiednio, 24 czerwca 2018 roku oraz 24 czerwca 2019 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego A i Kredytu Rewolwingowego PLK jest 30 listopada 2017 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Kredyt Rewolwingowy PLK nie był wykorzystywany.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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

W dniach 13 kwietnia oraz 15 maja 2015 roku Polkomtel dokonał przedpłat części Kredytu Terminowego PLK w wysokości, odpowiednio, 600,0 zł i 30,0 zł.

Umowa Kredytów PLK nakłada na spółki zależne Metelem będące stronami Umowy Kredytów PLK ograniczenia m.in. w zakresie:

- (i) nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów (lub innych jednostek uczestnictwa), w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture;
- (ii) zbywania oraz obciążania aktywów;
- (iii) udzielania gwarancji i poręczeń;
- (iv) udzielania kredytów, pożyczek lub zadłużenia w innej formie;
- (v) dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności;
- (vi) zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz emisji akcji;
- (vii) dystrybucji środków (m. in. wypłaty dywidendy, umorzenia lub wykupu akcji własnych oraz innych sposobów transferu gotówki, spłaty określonego zadłużenia i odsetek, wypłaty wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych) oraz
- (viii) spłaty zadłużenia wynikającego z Obligacji Senior Notes PLK, jak zmiany również warunków powiązanych z nimi dokumentów.

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

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

W celu zabezpieczenia wiarygodności wynikających z Umowy Kredytów PLK określone spółki zależne Metelem ustanowiły na rzecz Citicorp Trustee Company Limited, pełniącego rolę agenta zabezpieczeń Kredytów Terminowych PLK, gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Metelem i jej spółek zależnych (szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.3.6. niniejszego Sprawozdania - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*).

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

Obligacje Senior Notes PLK

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

W dniu 31 stycznia 2016 roku, lub po tej dacie, Eileme 2 AB publ może umorzyć całość lub część Obligacji Senior Notes denominowanych w EUR i/lub USD po cenie umorzenia (wyrażonej jako procent wartości nominalnej) określonej poniżej, powiększonej o naliczone a niewypłacone odsetki od obligacji umarzanych w odpowiedniej dacie umorzenia, jeżeli umorzenie następuje w trakcie dwunastomiesięcznego okresu rozpoczynającego się w dniu 31 stycznia wskazanych poniżej lat (z zastrzeżeniem praw posiadaczy obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (ang. *record date*), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek):

- (i) w 2016 roku cena umorzenia będzie wynosić 105,875% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w EUR oraz 105,813% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w USD,
- (ii) w 2017 roku cena umorzenia będzie wynosić 102,938% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w EUR oraz 102,906% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w USD,
- (iii) po tych terminach cena umorzenia będzie wynosić 100,000%. Jeżeli Eileme 2 nie naruszy obowiązku zapłaty ceny umorzenia, naliczanie odsetek od obligacji (lub ich części) podlegających umorzeniu ustaje w odpowiednim dniu umorzenia.

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

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

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

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

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

W celu zabezpieczenia wiarygodności wynikających z Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK określone spółki z Grupy Metelem ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy Metelem (szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.3.6. niniejszego Sprawozdania - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*).

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

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

Obligacje Serii A

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 0,001 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.000,0 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 250 bps + 25 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 3,5:1 ale niższy lub równy 4,0:1;
- (iii) marża wynosi 250 bps + 75 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 4,0:1.

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

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

- (i) jeśli przedterminowy wykup nastąpi do 21 lipca 2016 roku premia będzie wynosić 3% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;

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

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

- (i) nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów w spółkach;
- (ii) udzielania gwarancji lub poręczeń, przystępowania do długu oraz zwalniania z odpowiedzialności;
- (iii) udzielania pożyczek;
- (iv) rozporządzania aktywami;
- (v) wypłacania dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne lub zwrot dopłat;
- (vi) zaciągania zadłużenia finansowego oraz
- (vii) zawierania układów.

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

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

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

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

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2015 (niebadany) [mln PLN]	31 grudnia 2014 [mln PLN]
Do roku	203,5	117,0
1 do 5 lat	129,5	104,4
Razem	333,0	221,4

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

	30 czerwca 2015 (niebadany) [mln PLN]	31 grudnia 2014 [mln PLN]
Do roku	20,2	13,6
Razem	20,2	13,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2015 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 158,8 zł (203,7 zł na dzień 31 grudnia 2014). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 72,2 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku (72,1 zł na dzień 31 grudnia 2014).

Ratingi

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

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

W dniu 30 kwietnia 2015 roku agencja ratingowa Standard&Poor's Rating Services (S&P) umieściła na swojej liście obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym długoterminowe korporacyjne ratingi kredytowe 'BB' Cyfrowego Polsatu i Metelem, ratingi 'BB' dla Kredytu Terminowego CP oraz Kredytu Rewolwingowego CP, a także rating 'B+' dla Obligacji Senior Notes PLK.

Decyzja S&P podyktowana jest pozytywną oceną zarówno rozważanego refinansowania całkowitego zadłużenia Grupy, jak i przeprowadzonej integracji Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem oraz potencjału biznesowego połączonej Grupy.

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

Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego Cyfrowego Polsatu

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania na majątku Grupy ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Metelem, dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie oraz na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks oraz Telewizja Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelew na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomościach będących własnością Spółki;
- (viii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (ix) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) powyżej oraz punkcie (vii) powyżej;
- (x) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xi) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*) oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xiii) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xiv) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie.

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

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

Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego PLK i Obligacji Senior Notes PLK

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

- (i) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Polkomtel, Polkomtel Business Development Sp. z o.o., Nordisk Polska Sp. z o.o., Plus TM Group, Plus TM Management, New Media Ventures Sp. z o.o. i Paszport Korzyści Sp. z o.o., akcjach Liberty Poland S.A. oraz zastaw finansowy na udziałach TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A. - w dniu 12 sierpnia 2015 r. została zawarta umowa zastawu na udziałach TM Rental Sp. z o.o., który na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania nie został jeszcze wpisany do rejestru zastawów), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy na udziałach w LTE Holdings, Polkomtel Finance AB (publ), Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo siedziby danej spółki;

- (iii) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa następujących spółek: Polkomtel, TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.), Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) zastawy rejestrowe i cywilne na prawach ochronnych na znaki towarowe, do których prawa posiada Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy finansowe oraz rejestrowe na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.), Plus TM Group, Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) zastawy na wierzytelnościach z rachunków bankowych następujących spółek: Eileme 3, Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- (vii) zastawy finansowe i rejestrowe na Obligacjach Serii D i E oraz Obligacjach Serii F (obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez podmioty zależne Metelem), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (viii) zastawy finansowe i rejestrowe na obligacjach serii 1/2014, wyemitowanych dnia 7 lipca 2014 roku przez Polkomtel i objętych przez TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.);
- (ix) zastawy rejestrowe i finansowe na Obligacjach serii 1/2015, 2/2015, 3/2015 oraz 4/2015 wyemitowanych dnia 30 kwietnia 2015 roku przez Plus TM Management i objętych przez TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.);
- (x) zastawy oraz listy potwierdzające ustanowienie zastawów na papierach dłużnych Eileme 2 oraz Eileme 3 (obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez podmioty zależne Metelem), dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- (xi) pełnomocnictwa do rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.), Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych przysługujących Polkomtel, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xiii) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu z tytułu umów zabezpieczających ryzyka walutowe i stopy procentowej, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xiv) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu oraz LTE Holdings z tytułu Umowy Dodatkowej LTE (umowa zawarta dnia 9 listopada 2011 roku między Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel), Ortholuck, Litenite, Spółki Eileme oraz Agentem Zabezpieczeń PLK), umowy opcji kupna 51% udziałów Litenite, zastawu na udziałach w Litenite oraz zastawu na udziałach w LTE Holdings, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xv) przelew na zabezpieczenie praw z umów licencyjnych zawartych przez TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.) oraz praw z umów licencyjnych zawartych przez Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xvi) przelew na zabezpieczenie praw z umów zarządzania zawartych przez Plus TM Management, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xvii) hipoteka umowna na będących własnością Polkomtelu nieruchomościach, dla której prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xviii) oświadczenia Polkomtel, Plus TM Group, TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.) oraz Plus TM Management o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku zapłaty, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xix) oświadczenia Eileme 3 oraz TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.) o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania dokumentów obligacji, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xx) oświadczenia Polkomtel o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania akcji Liberty S.A., dla których prawem właściwym jest prawo polskie oraz
- (xxi) gwarancje udzielone przez Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.), Plus TM Group oraz Plus TM Management w Umowie Kredytów PLK oraz w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK, dla których prawem właściwym jest prawo właściwe dla danej umowy finansowania.

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

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w pierwszym półroczu 2015 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 19 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

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 2015 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

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

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizyjnej 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 r. SOKiK uchylił karę w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Prezesowi UOKiK przysługuje prawo do apelacji od wyroku.

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku decyzją SOKiK kara została obniżona do 1,5 mln zł. Wyrok nie jest prawomocny. Obie strony złożyły apelację.

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

W dniu 30 grudnia 2014 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegających na niedostarczeniu konsumentom zawierającym umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych w formie pisemnej wraz z umową regulaminu promocji oraz o nieinformowaniu o zakończeniu promocji dotyczącej rachunku szczegółowego. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 6 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel otrzymał za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21 mln zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

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

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

5.4.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym

Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

W latach 2011-2013 w warunkach światowego spowolnienia gospodarczego polska gospodarka wciąż utrzymywała jedną z najwyższych stóp wzrostu realnego PKB w UE. Według danych Eurostatu w latach 2011, 2012 i 2013 realny PKB Polski wzrósł o, odpowiednio, 4,8%, 1,8% i 1,7%, podczas gdy w analogicznych okresach zmiana realnego PKB w 28 krajach UE wyniosła, odpowiednio, 1,7%, -0,5% i 0,1%. Mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych w latach 2011-2013 przyniosła niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę w Polsce, w tym także reklamę telewizyjną.

Według danych Eurostatu w 2014 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Szacowany wzrost PKB Polski w całym 2014 roku wyniósł 3,4%, a prognozowany wzrost PKB w latach 2015 i 2016 wynosi odpowiednio 3,3% i 3,4%. Wzrost PKB 28 krajów Unii Europejskiej w 2014 roku szacowany jest na poziomie 1,4%, w 2015 roku – 1,8% a w 2016 roku – 2,1%.

Wierzmy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu oraz usługi łączone, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że spodziewane w latach 2015 - 2016 ożywienie gospodarcze będzie miało również korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce

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

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

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

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (over-the-top). W Polsce ten rynek jest niewielki (według danych PwC w 2013 roku jego wartość szacowana była na około 7 mln USD, podczas gdy w Wielkiej Brytanii i Niemczech było to odpowiednio 485 mln USD i 134 mln USD) i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD oraz wiodącą na polskim rynku telewizję internetową IPLA. Są to produkty

komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że w 2015 roku wzrost całkowitych wydatków netto na reklamę telewizyjną wyniesie 2,6% rok do roku, a w 2016 roku segment ten odnotuje wzrost na poziomie 2,4%. Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej, a spodziewane w latach 2015-2016 ożywienie gospodarcze będzie miało korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej. Według badania IAB AdEx wydatki na reklamę online w 2014 roku rosły w tempie 7,2% względem 2013 roku, natomiast wydatki segmentu reklamy wideo, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy, wzrosły w tym okresie o 16% i stanowiły 7,5% całkowitych wydatków reklamy internetowej. Według prognoz PwC (Global entertainment and media outlook: 2014–2018) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2013-2018 wyniesie 45,1% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online (poprzez telewizję internetową IPLA) możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

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

Substytucja telekomunikacji stacjonarnej usługami mobilnymi i wzrost nasycenia szerokopasmowego Internetu mobilnego

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

W Polsce zjawisko zastępowania telefonii stacjonarnej usługami mobilnymi ma większą skalę aniżeli w większości krajów Unii Europejskiej. Według danych UKE w roku 2014 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych wyniósł 10,4 mld minut i był prawie 8 razy niższy aniżeli wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł ponad 82,6 mld minut.

Jednocześnie dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych między innymi wysokim kosztem budowy pętli lokalnych (tzw. ostatnia mila).

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

Rosnący popyt na smartfony i transmisję danych

W Polsce obserwowany jest sukcesywny wzrost popularności i sprzedaży smartfonów. W pierwszym półroczu 2015 roku 90% telefonów sprzedawanych przez nas klientom usług telekomunikacyjnych stanowiły smartfony i udział ten systematycznie rośnie. Jednocześnie szacujemy, iż na koniec czerwca 2015 roku blisko połowę telefonów używanych przez

naszych klientów stanowiły smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż penetracja smartfonów wśród naszych klientów usług mobilnych będzie w trakcie najbliższych lat stale rosła.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według danych przedstawionych w Ericsson Mobility Report z czerwca 2015 roku wielkość transmisji danych w regionie EMEA wzrosła jedenastokrotnie w latach 2014-2020. Oferujemy transmisję danych przede wszystkim w ramach podstawowych abonamentów i dodatkowych pakietów. Klienci, którzy nie zdecydują się wykupić cyklicznego pakietu danych, mogą korzystać z transmisji danych w tzw. modelu „pay-as-you-go” (czyli rozliczanie według stawki za każdy zużyty MB danych).

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

Sezonowość rynku reklamy

Najniższe przychody z reklamy osiągamy w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego ze względu na okres letnich wakacji, natomiast najwyższe w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego dzięki wzrostowi wydatków konsumpcyjnych w okresie przedświątecznym. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21,6% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 28,0% w drugim kwartale, 20,7% w trzecim kwartale i 29,7% w czwartym kwartale.

Sezonowość rynku telekomunikacyjnego

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

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

5.4.2. Czynniki związane z działalnością Grupy

Rosnące znaczenie usług zintegrowanych

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

W tym kontekście istotne znaczenie ma przejęcie spółki Polkomtel, jednego z wiodących operatorów mobilnych na polskim rynku. Wraz z Polkomtelem tworzymy unikalne portfolio produktów, które jest jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów. W ramach naszych programów smartDOM (dla klientów indywidualnych) oraz smartFIRMA (dla biznesu) umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. U uruchomiony w połowie lutego 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i sieci Plus pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego.

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

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

Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu świadczymy w szeregu dostępnych technologii mobilnych, obejmujących HSPA/HSPA+ oraz najnowszą technologię LTE. Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym Internet LTE zastępuje Internet stacjonarny, będąc odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Uważamy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Szeroka dostępność świadczonych przez nas usług LTE zapewnia nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi, jak i bazy klientów usług zintegrowanych.

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE świadczymy m.in. w oparciu o infrastrukturę sieciową Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku Grupa Midas poinformowała, że na podstawie umowy zawartej ze spółką Sferia S.A. uzyskała dostęp do sieci telekomunikacyjnej umożliwiającej świadczenie usług opartych o pasmo 800 MHz w technologii LTE. Ponadto Grupa Midas zaprosiła do współpracy przyszłych dysponentów częstotliwości z pasma 800 MHz zainteresowanych wspólną budową sieci LTE 800, w szczególności spółki Hubb Investments Sp. z o.o., NetNet Sp. z o.o. oraz P4 Sp. z o.o.

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Midas jako pierwsza w Polsce uruchomiła komercyjną sieć LTE 800. Zgodnie z zapisami umów zawartych między Grupą Midas i Grupą Polsat, po uruchomieniu usługi na częstotliwościach z pasma 800 MHz Grupa Midas rozszerzyła zakres usługi transmisji danych na rzecz Grupy Polsat. W wyniku rozbudowy sieci LTE 800, obejmującej według stanu na koniec czerwca 2015 roku już ponad 2000 stacji, w zasięgu najszybszego mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat znajdowało się na koniec czerwca 2015 roku ponad 90% Polaków. Grupa Midas ogłosiła, że uwzględniając optymalne pokrycie zasięgiem sieci LTE 800, roll-out sieci LTE 800 może oznaczać wybudowanie i uruchomienie łącznie ponad 5000 stacji.

Uruchomienie i dalsza rozbudowa sieci opartej o częstotliwości z pasma 800 MHz powoduje, że szybki, szerokopasmowy Internet będzie dostępny już nie tylko dla mieszkańców dużych miast, ale także terenów pozamiejskich. Wraz z rozbudową sieci LTE 800 możemy oczekiwać wzrostu liczby klientów naszej usługi, co przełoży się na wzrost przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Nowe warunki świadczenia usług transmisji danych

Świadczymy usługi dostępu do mobilnego Internetu głównie w technologii LTE/HSPA+, w szczególności w oparciu o infrastrukturę sieciową Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku zawarliśmy porozumienia z Grupą Midas (szczegóły w punkcie 3.2. – *Istotne wydarzenia – Wydarzenia o charakterze biznesowym*) określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych między Grupą Polsat a Grupą Midas. Ustalona została w szczególności niższa jednostkowa stawka w wysokości 2,40 zł netto za 1 GB, która została zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień. Jednocześnie złożyliśmy do Grupy Midas zamówienie o wielkości ok. 1,6 mld GB, które pokryje nasze średnioterminowe zapotrzebowanie na transmisję danych.

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

Rozwój serwisu IPLA

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

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z czerwca 2015 roku, będzie rósł w średniorocznym tempie ok. 55% (CAGR) w latach 2014-2020. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości.

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

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

5.4.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym

Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych

Wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej. Regulacją objęte są opłaty hurtowe i detaliczne za usługi głosowe (wykonywanie i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu, poprzez ustalenie średnich stawek hurtowych i maksymalnych stawek detalicznych dla powyższych usług. Począwszy od 1 lipca 2014 roku rozporządzenie spowodowało dalsze obniżenie stawek stosowanych w roamingu wewnątrz Unii Europejskiej przez operatorów zgodnie z poniższą tabelą.

	Maksymalne ceny detaliczne (bez VAT)		Średnie ceny hurtowe (rozliczenia pomiędzy operatorami)	
	od 01.07.2013 do 30.06.2014	od 01.07.2014	od 01.07.2013 do 30.06.2014	od 01.07.2014
Transmisja danych (za 1 MB)	45 eurocentów	20 eurocentów	15 eurocentów	8 eurocentów
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	24 eurocenty	19 eurocentów	10 eurocentów	5 eurocentów
Połączenia głosowe przychodzące (za minutę)	7 eurocentów	5 eurocentów	10 eurocentów	5 eurocentów
SMS (za 1 SMS)	8 eurocentów	6 eurocentów	2 eurocenty	2 eurocenty

W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku rozpatrywana jest możliwość zrównania roamingowych stawek detalicznych stosowanych w ramach UE z opłatami krajowymi (tzw. koncepcja *Roam like at home*). Początkowo zakładana data implementacji tego rozwiązania, przewidywana na przełom 2015 i 2016 roku, została w czerwcu 2015 roku odroczone na termin późniejszy. Aktualnie Unia Europejska rozważa wprowadzenie roamingu w ramach UE po stawkach krajowych począwszy od czerwca 2017 roku, co uwarunkowane jest wypracowaniem szeregu szczegółowych regulacji dotyczących między innymi poziomu hurtowych stawek roamingowych, wyrównaniem poziomu stawek MTR stosowanych przez poszczególne kraje członkowskie oraz wypracowaniem tzw. *Fair Usage Policy*, które chroniłoby interesy operatorów w poszczególnych krajach członkowskich. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania brak jest jednak szczegółowych wytycznych w zakresie tej propozycji.

Jako rozwiązanie przejściowe, począwszy od kwietnia 2016 roku zakłada się implementację kolejnej redukcji maksymalnych poziomów cen detalicznych stosowanych w roamingu, przy czym poziomy te miałyby być wyznaczone jako suma detalicznych stawek stosowanych w połączeniach krajowych, powiększonych o maksymalną stawkę hurtową, która wynosić ma:

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania nie został wypracowany mechanizm określenia krajowych stawek detalicznych. Oczekuje się, iż BEREC określi wytyczne dla kalkulacji wspomnianych stawek do grudnia 2015 roku.

Rezerwacje częstotliwości

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

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

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

Z uwagi na wyłączenie telewizji analogowej w 2013 roku, pewne zasoby częstotliwości stały się dostępne w ramach tzw. dywidendy cyfrowej. W dniu 30 grudnia 2013 roku, opublikowane zostało ogłoszenie o aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. W dniu 11 lutego 2014 roku Prezes UKE podjął decyzję o odwołaniu aukcji, przy czym w dniu 4 kwietnia 2014 roku ogłosił rozpoczęcie kolejnego etapu konsultacji dotyczących nowej aukcji na rezerwację powyższych częstotliwości. Po upublicznieniu opinii zainteresowanych stron, Prezes UKE ponownie ogłosił aukcję 10 października 2014 roku. Przedmiotem aukcji jest 5 bloków w paśmie 800 MHz oraz 14 bloków w paśmie 2600 MHz. Cena wyjściowa jednego bloku w paśmie 800 MHz określona została na poziomie 250 mln zł, natomiast w przypadku pasma 2600 MHz – na poziomie 25 mln zł. Dokumentacja aukcyjna określa m.in. szczegółowe warunki przeprowadzenia aukcji, ograniczenia w zakresie łączenia bloków częstotliwości przez podmioty, którym rezerwacje częstotliwości zostaną przydzielone w wyniku aukcji oraz warunki wykorzystania przydzielonych częstotliwości. Wstępne oferty złożyło 6 podmiotów: Orange Polska, P4, Hubb Investments Sp. z o.o., T-Mobile Polska, Polkomtel i NetNet Sp. z o.o. Wszyscy uczestnicy zakwalifikowali się do drugiego etapu aukcji. Właściwa licytacja rozpoczęła się 10 lutego 2015 roku. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania aukcja nie została zakończona.

W dniu 10 marca 2015 roku Polkomtel podjął decyzję o zaprzestaniu udziału w aktywnym licytowaniu bloków z częstotliwości 800 MHz poprzez przejście w tzw. oferty pasywne (szczegóły w punkcie 3.2 – *Istotne wydarzenia – Wydarzenia o charakterze biznesowym – Decyzja o zaprzestaniu aktywnego udziału w aukcji w części dotyczącej bloków z częstotliwości 800 MHz*).

5.4.4. Czynniki finansowe

Wahania kursów walut

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

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

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

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

Konsolidacja wyników Grupy Metelem i koszty obsługi zadłużenia grupy

W efekcie transakcji nabycia udziałów w Metelem, spółka i jej grupa kapitałowa podlega konsolidacji w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat od dnia 7 maja 2014 roku.

Konieczność obsługi znaczącego zadłużenia Grupy Metelem, w szczególności zadłużenia z tytułu Kredytu Terminowego PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, zwiększa ponoszone przez nas koszty finansowe na spłatę kwoty głównej oraz odsetek z tytułu zadłużenia i tym samym ma znaczący wpływ na poziom generowanego zysku netto Grupy.

Dodatkowo, w celu refinansowania zadłużenia z tytułu zaciągniętego w 2011 roku kredytu w związku z nabyciem Telewizji Polsat oraz obligacji Senior Notes wyemitowanych w 2011 roku zaciągnęliśmy w kwietniu 2014 roku Kredyt Terminowy CP z terminem zapadalności w 2019 roku a w lipcu 2015 roku wyemitowaliśmy Obligacje Serii A. W związku z powyższym będziemy w dalszym ciągu ponosić koszty odsetkowe finansowania dłużnego.

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

Dodatkowo Kredyt Terminowy CP, Kredyty Terminowe PLK i Obligacje Serii A oparte są o zmienną rynkową stopę procentową, co oznacza, że wzrosty lub spadki stóp procentowych w Polsce będą miały wpływ na wzrost lub obniżkę bieżącego kosztu obsługi naszego zadłużenia z tytułu tych kredytów.

Grupa podjęła prace analityczne dotyczące możliwości i ewentualnych warunków refinansowania obecnego zadłużenia Grupy w łącznej wysokości 13 mld zł. Potencjalne refinansowanie mogłoby obejmować zarówno istniejące kredyty bankowe, jak i inne instrumenty dłużne podmiotów z Grupy, co mogłoby mieć pozytywny wpływ m.in. na:

- obniżkę kosztów odsetkowych, np. poprzez zastąpienie Obligacji Senior Notes PLK długiem o koszcie odzwierciedlającym obecne warunki rynkowe, co mogłoby przynieść wymierne oszczędności odsetkowe oraz
- większą elastyczność poprzez zniesienie ograniczeń w zakresie przepływu środków pomiędzy Grupą Metelem a pozostałymi spółkami Grupy Polsat, co mogłoby umożliwić bardziej efektywne zarządzanie płynnością Grupy, pozwalając na dalszą integrację Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem.

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 osiągniętym dojrzałość 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 odejść (*churn rate*). Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nasze działania będą skutkować korzystaniem przez obecnych klientów z szerszej gamy usług lub pozyskaniem klientów konkurencyjnych operatorów komórkowych i stacjonarnych, lub że nasze działania w celu zwiększenia lojalności klientów będą skutkować spadkiem wskaźnika odejść lub, że umożliwią spółce utrzymanie tego wskaźnika na obecnym poziomie. Jeżeli nie będziemy w stanie w udany sposób zarządzać wskaźnikiem odejść, możemy stanąć przed koniecznością gwałtownej redukcji kosztów, aby utrzymać marżę zysku na satysfakcjonującym poziomie lub podjęcia alternatywnych kroków, które z kolei mogłyby skutkować zwiększeniem kosztu pozyskania i utrzymania klientów.

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

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

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

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

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

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

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

segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, spadek oglądalności naszych programów i związane z tym trudności w pozyskiwaniu reklamodawców.

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

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

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

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

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

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

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

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

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszych usług zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży

Posiadamy zorganizowaną i wyspecjalizowaną sieć sprzedaży obejmującą swoim zasięgiem teren całego kraju, której zadaniem jest dystrybucja produktów i usług oferowanych przez naszą Grupę. Ze względu na nasilającą się konkurencję

z innymi dostawcami usług płatnej telewizji oraz usług telekomunikacyjnych, możemy zostać zmuszeni do podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom dążąc do rozszerzenia sieci sprzedaży i dystrybucji oraz zmiany kanałów dystrybucji naszych usług. Ewentualny wzrost prowizji wypłacanych dystrybutorom działającym w naszej sieci sprzedaży i dystrybucji będzie skutkowało zwiększeniem ponoszonych kosztów operacyjnych oraz prawdopodobnie spadkiem zysku z działalności operacyjnej. Ponadto, jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów finansowych. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie klientów naszych usług, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

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

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

Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług płatnej telewizji, Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Dostarczanie usług płatnej telewizji do naszych klientów jest uzależnione od prawidłowego funkcjonowania infrastruktury i urządzeń u podmiotów, z którymi współpracujemy. Przykładowo, od Eutelsat S.A. wynajmujemy transpondery, które umożliwiają nam dostarczanie cyfrowego sygnału telewizyjnego drogą satelitarną na terenie całej Polski. Instalacje antenowe naszych klientów są w większości przystosowane do odbioru sygnału nadawanego za pośrednictwem transponderów Eutelsat S.A. W przypadku konieczności zmiany operatora satelitarnego w związku z nieprzedłużeniem umów, wypowiedzeniem ich przez Eutelsat S.A. lub z innych przyczyn byłibyśmy zmuszeni znaleźć alternatywnego dostawcę pojemności satelitarnej oraz potencjalnie rezygnować z anten satelitarne znajdujące się u naszych klientów, co uwzględniając wielkość naszej bazy byłoby operacją kosztowną i czasochłonną.

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

Możemy doświadczyć zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych usług w przypadku, gdy którykolwiek z naszych kontrahentów nie będzie w stanie lub odmówi świadczenia usług lub udostępniania infrastruktury lub sprzętu w sposób terminowy, na akceptowalnych warunkach handlowych lub całkowicie. Wystąpienie tych i innych zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych usług może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 Polkomtelem umów dotyczących, odpowiednio, wzajemnych połączeń sieci i roamingu, w związku z faktem, iż nie posiadamy bezpośredniego wpływu na dostępność i jakość sieci takich operatorów ani usług wzajemnego połączenia sieci i roamingowych, nie można zagwarantować, iż ich dostępność i jakość będą zgodne z umową. Jakikolwiek trudności lub opóźnienia we wzajemnym połączeniu z sieciami i usługami innych operatorów, niemożność świadczenia usług wzajemnego połączenia sieci lub usług roamingowych, lub rozwiązanie którejkolwiek z istotnych umów łączenia sieci lub umów roamingowych, mogą doprowadzić do braku możliwości lub ograniczenia możliwości świadczenia oferowanych usług na rzecz naszych klientów lub pogorszenia ich jakości, co

w konsekwencji może doprowadzić do utraty klientów lub spadku korzystania z naszych usług, co może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub 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 oraz Ericsson. Trwała współpraca z niektórymi z zewnętrznych dostawców jest istotna dla możliwości prowadzenia niezakłóconej działalności operacyjnej. Polegamy także na zewnętrznych dostawcach telefonów i modemów (w tym Sony, Samsung, LG i Huawei) oraz zewnętrznych dostawcach usług IT (m.in. Intec Billing, CGI, Infovide Matrix, Oracle). Nie posiadamy kontroli nad kluczowymi zewnętrznymi dostawcami i mamy ograniczony wpływ na wywiązywanie się przez takie podmioty z zawartych umów. Nie można zagwarantować, że dostawcy ci nie wypowiedzą zawartych z nami umów, że przedłużą takie umowy w przypadku ich wygaśnięcia, lub że przedłużą je na równie lub bardziej korzystnych warunkach, ani że będziemy w stanie pozyskać niezbędny sprzęt i usługi w przyszłości od tych lub innych dostawców w koniecznym zakresie i w odpowiednich ramach czasowych, lub w ogóle. W związku z powyższym, zależność od zewnętrznych dostawców naraża nas na ryzyko opóźnień lub braku dostaw niezbędnych usług lub sprzętu.

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

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

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

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

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

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

W związku z szybkim tempem zmian technologicznych oraz rosnącymi oczekiwaniami klientów, a także w przypadku zaoferowania klientom, przez naszych konkurentów, produktów i usług telekomunikacyjnych opartych o nowe technologie, które są bardziej zaawansowane technologicznie, tańsze lub w inny sposób bardziej atrakcyjne dla klientów, niż te świadczone przez nas, możemy być zmuszeni do nagłego wprowadzenia nowych technologii, produktów lub usług. Szybka ewolucja technologii na rynkach, na których działamy, a także złożoność naszych systemów informatycznych oraz szereg innych czynników, w tym ekonomicznych, może wpłynąć na naszą zdolność do terminowego wdrożenia nowych technologii, produktów lub usług. Nie można zagwarantować, że przewidzimy w prawidłowy sposób rozwój nowych technologii,

produktów lub popyt na nie, a tym samym w odpowiednim czasie poświęcimy odpowiednią ilość kapitału i zasobów do rozwoju właściwych technologii, produktów lub usług, które zadowolą istniejących i przyciągną nowych klientów. Niewdrożenie lub zbyt późne wdrożenie przez nas nowych technologii, produktów lub usług może spowodować, że technologie, oferowane przez nas produkty lub usługi staną się mniej rentowne lub mniej atrakcyjne od tych oferowanych przez konkurentów. Dodatkowo nowe lub ulepszone technologie, usługi lub produkty, które wprowadzamy, mogą nie zostać odpowiednio przyjęte na rynku lub mogą być ograniczone możliwościami technicznymi. Możemy też nie być w stanie uzyskać zwrotu inwestycji, które poczyniliśmy lub możemy poczynić w celu wdrożenia takich technologii, usług i produktów. W związku z tym nie można zapewnić, że będziemy w stanie zrealizować takie działania w sposób efektywny kosztowo, co również doprowadziłoby do zmniejszenia rentowności naszej działalności. Ponadto możemy nie być w stanie pozyskać finansowania w wystarczającej wysokości lub na akceptowalnych warunkach w celu sfinansowania nakładów koniecznych, aby dotrzymać kroku zmianom technologicznym zachodzącym na rynku oraz konkurencji.

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

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

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

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

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

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

Jesteśmy narażeni na nadużycia ze strony klientów

Specyfika rynku telekomunikacyjnego, związana ze sposobem rozliczeń międzyoperatorskich związanych z wymianą międzynarodowego i krajowego ruchu telekomunikacyjnego oraz płatności za sprzedane usługi premium, powoduje, iż część naszych klientów korzysta z usług telekomunikacyjnych w sposób odbiegający od standardowego sposobu ich użytkowania przez klienta końcowego, celem, przykładowo, masowego zakończenia ruchu w sieci innego operatora z pominięciem międzyoperatorskich rozliczeń hurtowych. Przeciwdziałamy tego typu zjawiskom, analizując nietypowe wzorce ruchowe na poszczególnych kartach SIM, których rozpoznanie, zgodnie z regulaminami świadczenia usług, może powodować natychmiastową dezaktywację danej karty. Niemniej jednak, nie można zagwarantować, iż stosowany przez nas proces

przeciwdziałania tego typu nadużyciom będzie wystarczająco skuteczny. W przypadku nierozpoznania bądź zbyt późnego rozpoznania konkretnego nadużycia, możemy być narażeni na dodatkowe koszty bądź utracić część należnych przychodów, co może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników

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

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

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym klientom płatnej telewizji zakupu lub udostępnienia dekoderów po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekoderów produkujemy obecnie w nowo nabytej fabryce w Mielcu. Na koniec drugiego kwartału 2015 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły 95% wszystkich dekoderów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez nas dekoderów okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekoderów udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany, a w odniesieniu do dekoderów sprzedawanych moglibyśmy być zobowiązani do pokrycia potencjalnie znaczących kosztów wymiany lub naprawy takiego sprzętu. Co więcej, wycofanie zestawów odbiorczych w związku z ich wadliwością mogłoby zaszkodzić naszej renomie. Ewentualne problemy z produkcją dekoderów w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekoderów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekoderów koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udałoby się pozyskać dekoderów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych klientów, w związku ze wzrostem naszych kosztów amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekoderów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony klientów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych klientów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji naszych dekoderów używamy komponentów nabywanych od zewnętrznych dostawców, nie jest wykluczone, że na skutek m.in. zaprzestania ich produkcji, zmiany technologii lub produktu, możemy utracić do nich dostęp. Brak dostępu do określonych

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

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

Prowadzenie konkurencyjnej działalności w obszarze telefonii komórkowej wymaga świadczenia na rzecz klientów niezawodnych usług, w tym zapewnienia odpowiedniej pojemności i bezpieczeństwa sieci. Istnieje wiele potencjalnych czynników, które mogą powodować zakłócenia usług świadczonych przez Polkomtel, 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 infrastruktury sieciowej Polkomtela są stacje bazowe, na których instalowane są urządzenia radiowe. Są one rozmieszczone w bardzo różnych, często odległych lokalizacjach na słabo zaludnionych obszarach. Takie rozmieszczenie i usytuowanie niektórych stacji bazowych zwiększa ryzyko kradzieży i aktów wandalizmu, także ze strony osób sprzeciwiających się umieszczeniu stacji bazowych w określonych lokalizacjach.

W związku z faktem, iż część infrastruktury sieciowej Polkomtela jest zlokalizowana w obiektach należących do osób trzecich oraz, że, w ramach współpracy z Grupą Midas, Polkomtel wykorzystuje infrastrukturę sieciową Grupy Midas, z której część jest również położona na obiektach należących do osób trzecich, ewentualne spory pomiędzy takim osobami trzecimi, a Polkomtelem lub Grupą Midas lub spory pomiędzy Polkomtelem a Grupą Midas, niewywiązanie się takich osób trzecich lub Grupy Midas z umów, a także szereg innych zdarzeń i czynników, mogą doprowadzić do tego, że część infrastruktury sieciowej Polkomtela lub Grupy Midas będzie niedostępna, co może mieć negatywny wpływ na naszą zdolność do świadczenia usług, możliwość utrzymywania i modernizacji sieci lub wykorzystania infrastruktury sieciowej Grupy Midas. 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. Ponadto takie przerwy mogą doprowadzić do powstania zobowiązań do zapłaty przez nas kar umownych, rozwiązania umów z Polkomtelem przez klientów lub nałożenia kar regulacyjnych z uwagi na naruszenia warunków rezerwacji częstotliwości, a także skutkować koniecznością poniesienia znaczących nakładów finansowych w celu przywrócenia funkcjonalności sieci telekomunikacyjnej oraz zapewnienia klientom niezawodnych usług.

W celu świadczenia naszym klientom usług płatnej telewizji wykorzystujemy głównie nasze centrum satelitarne, jak również transpondery satelitarne, system zarządzania 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 któregokolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych w celu przywrócenia sprawności tych systemów.

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

Możemy utracić możliwość dalszej współpracy z Grupą Midas

Zdolność Polkomtela do dalszej rozbudowy sieci LTE/HSPA+ oraz oferowania przez nas na szeroką skalę usług opartych o technologie LTE/HSPA+, a co za tym idzie możliwość wykorzystania przewagi wynikającej z ich szerszego zasięgu, zależy w dużej mierze od możliwości dalszej efektywnej współpracy Polkomtela z Grupą Midas na podstawie Umowy Współużytkowania Sieci, zawartej w dniu 30 marca 2012 roku między Aero2 Sp. z o.o. i Polkomtel oraz Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych, zawartej w dniu 9 marca 2012 roku między Mobylandem a Polkomtelem. Nie można zagwarantować, że umowy te nie zostaną rozwiązane przed upływem okresu na jaki zostały zawarte, że zostaną one przedłużone na kolejne okresy, lub że zostaną one przedłużone na warunkach obecnych lub korzystniejszych dla nas warunkach, albo że podmioty należące do Grupy Midas będą wywiązywać się ze swoich zobowiązań umownych wobec

Polkomtelu, w tym na skutek zdarzeń i czynników, na które Grupa Midas może nie mieć wpływu. Nie można również zagwarantować, że skala współpracy Polkomtelu z Grupą Midas będzie wystarczająca dla dalszej efektywnej rozbudowy sieci LTE/HSPA+. Dodatkowo nie można zagwarantować, że w ramach Umowy o Świadczenie Usług na Warunkach Hurtowych uzyskamy wystarczający dostęp hurtowy do sieci LTE/HSPA+ Grupy Midas, lub że uzyskamy go na warunkach dla nas akceptowalnych. W powyższych przypadkach Polkomtel mógłby być zmuszony do samodzielnej rozbudowy sieci LTE/HSPA+, co mogłoby być procesem bardzo długotrwałym i wymagającym bardzo wysokich nakładów finansowych, a w rezultacie mieć znaczący niekorzystny wpływ na naszą sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

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 2015 roku 169 pracowników, czyli 4,9% łącznej liczby pracowników Grupy Polkomtel (w przeliczeniu na pełne etaty) było członkami związków zawodowych. Na dzień publikacji 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 kradzieżą naszych treści programowych. Ponadto nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla działalności naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej oraz odpłatnego rozprowadzania treści. Zjawisko piractwa w mediach występuje w wielu częściach świata, w tym również w Polsce, a sprzyja mu postęp technologiczny oraz konwersja treści multimedialnych do formatów cyfrowych, co ułatwia tworzenie, przekazywanie i udostępnianie, na różnych nośnikach, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji, lub poprzez Internet. Problemy w egzekucji przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie utrudniają ochronę naszych praw własności intelektualnej w Internecie. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, szkodząc naszej reputacji oraz ograniczając zaufanie naszych partnerów biznesowych w nasze możliwości ochrony własnych oraz licencjonowanych treści, a w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 publikacji niniejszego Sprawozdania posiadamy sześć koncesji na nadawanie naziemne oraz ponad dwadzieścia koncesji na nadawanie satelitarne. Wszystkie koncesje na nadawanie telewizji wydawane przez KRRiT udzielane są na czas określony. Nasze koncesje na nadawanie telewizji naziemnej oraz koncesje na nadawanie drogą satelitarną wygasną w różnych okresach w latach 2015-2030.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Z uwagi na wyłączenie telewizji analogowej w 2013 roku, pewne zasoby częstotliwości stały się dostępne w ramach tzw. dywidendy cyfrowej, przy czym w lutym 2013 roku rozstrzygnięto przetarg na rezerwację częstotliwości z pasma 1800 MHz, przyznając je operatorom T-Mobile oraz P4. Ponadto w dniu 30 grudnia 2013 roku, opublikowane zostało ogłoszenie o aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. W dniu 11 lutego 2014 roku Prezes UKE podjął decyzję o odwołaniu aukcji, przy czym w dniu 4 kwietnia 2014 roku ogłosił rozpoczęcie kolejnego etapu konsultacji dotyczących nowej aukcji na rezerwację powyższych częstotliwości. Po upublicznieniu opinii zainteresowanych stron Prezes UKE ponownie ogłosił aukcję 10 października 2014 roku. Przedmiotem aukcji jest 5 bloków w paśmie 800 MHz oraz 14 bloków w paśmie 2600 MHz. Cena wyjściowa jednego bloku w paśmie 800 MHz określona została na poziomie 250 mln zł, natomiast w przypadku pasma 2600 MHz – na poziomie 25 mln zł. Dokumentacja aukcyjna określa m.in. szczegółowe warunki przeprowadzenia aukcji, ograniczenia w zakresie łączenia bloków częstotliwości przez podmioty, którym rezerwy częstotliwości zostaną przydzielone w wyniku aukcji oraz warunki wykorzystania przydzielonych częstotliwości. Wstępne oferty złożyło 6 podmiotów: Orange, P4, Hubb Investments Sp. z o.o., T-Mobile, Polkomtel i NetNet Sp. z o.o. Wszyscy uczestnicy zakwalifikowali się do drugiego etapu aukcji. Właściwa licytacja rozpoczęła się 10 lutego 2015 roku. W dniu 10 marca 2015 roku Polkomtel podjął decyzję o zaprzestaniu udziału w aktywnym licytowaniu bloków z częstotliwości 800 MHz, poprzez przejście w tzw. oferty pasywne. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania aukcja nie została zakończona.

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

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

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

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

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

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 oraz Metelem Holding Company Limited oraz powiązanych transakcji finansowych, nastąpił znaczny wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia.

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

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

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

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

Ponadto w przyszłości możemy mieć potrzebę zaciągnięcia znacznych kwot dodatkowego długu. W szczególności, warunki Umowy Kredytów CP 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 Umowy Kredytów CP 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 perspektywę rozwoju.

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

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

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

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

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

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

Polski rynek usług telekomunikacyjnych cechuje silna konkurencja

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

Zmiana modelu biznesowego operatorów sieci komórkowych w Polsce, prowadząca do zawiązywania spółek joint venture lub strategicznych sojuszy pomiędzy konkurującymi dostawcami usług telekomunikacyjnych, lub wprowadzanie nowych rodzajów usług, produktów i technologii może mieć dodatkowy wpływ na nasilenie konkurencji na rynku usług telekomunikacyjnych. Sytuacja na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce może również ulec daleko idącej zmianie w wyniku potencjalnych przejęć lub może się również 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.

Napotyamy rosnącą konkurencję ze strony podmiotów oferujących nietradycyjne usługi głosowe i transmisji danych wykorzystujących protokół VoIP, takich jak Skype lub Viber, które są w stanie zapewnić użytkownikom korzystającym wyłącznie z usług mobilnej transmisji danych usługi komórkowych połączeń głosowych i video oraz zapewnić użytkownikom korzystającym ze stacjonarnego dostępu do Internetu usługi głosowe i video w sieci stacjonarnej, zazwyczaj po cenach niższych niż tradycyjne usługi głosowe i transmisji danych. Podmioty takie wykorzystują, między innymi, możliwość świadczenia usług w oparciu o istniejącą infrastrukturę, należącą do operatorów telekomunikacyjnych, aby uniknąć konieczności samodzielnego wdrażania kapitałochłonnych modeli biznesowych. Jeżeli popularność takich usług będzie nadal rosła, mogą one spowodować spadek ARPU 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. Nowe rozwiązania technologiczne, takie jak usługi wideo na żądanie, usługi strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet (*streaming* czy *downloading*) poszerzyły i w przyszłości mogą nadal poszerzać wybór usług

rozrywkowych dostępnych obecnym i potencjalnym odbiorcom naszych usług. Rosnący wybór form wypoczynku i rozrywki oferowanych zarówno przez obecnych jak i nowych konkurentów może skutkować spadkiem popytu na oferowane przez nas produkty i usługi, a także spadkiem oddziaływania telewizji jako medium reklamowego, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W pierwszym półroczu 2015 roku około 83% 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 osiągania przychodów z reklamy zależą między innymi od popytu na czas reklamowy oraz cen jego sprzedaży. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie skutecznie reagować na zmiany w preferencjach odbiorców, w konsekwencji czego możemy tracić udział w rynku oglądalności, co może skutkować obniżeniem popytu na nasze bloki reklamowe oraz może mieć niekorzystny wpływ na nasze przychody z reklam. Spadek atrakcyjności telewizji ogółem, a w szczególności naszych kanałów, czy to wskutek wzrostu akceptacji dla innych form rozrywki lub wskutek spadku oddziaływania telewizji jako medium reklamowego, może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

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

W wyniku zakończenia w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej w Polsce, w dystrybucji naziemnej znajdują się obecnie 24 kanały telewizyjne. Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement w pierwszej połowie 2015 roku udziały w oglądalności wszystkich kanałów dostępnych w DTT w grupie wiekowej 16-49 lat wyniosły 68,3%, w porównaniu z 66,0% w pierwszej połowie 2014 roku. Udziały w widowni czterech wiodących kanałów (POLSAT, TVN, TVP1 i TVP2) wyniosły łącznie w pierwszej połowie 2015 roku 42,6% w porównaniu z 45,0% w analogicznym okresie 2014 roku. Udziały w widowni pozostałych kanałów dostępnych w DTT wyniosły łącznie 25,7% w pierwszej połowie 2015 roku w porównaniu z 21,0% w analogicznym okresie 2014 roku, co wskazuje na postępującą fragmentaryzację rynku odbywającą się w istotnym stopniu kosztem wiodących kanałów telewizyjnych, wśród których znajduje się kanał POLSAT. Obserwowany trend może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność i wyniki finansowe. Naszymi głównymi konkurentami na rynku reklamy telewizyjnej są inni nadawcy, tacy jak TVN - wiodący nadawca komercyjny w Polsce i TVP - nadawca finansowany częściowo ze środków publicznych, który wypełnia misję telewizji publicznej. W związku z pełnieniem misji telewizji publicznej, TVP nie może przerywać poszczególnych audycji i filmów reklamami. Wszelkie zmiany nałożonego na TVP ograniczenia w zakresie transmisji reklam mogą nasilić konkurencję ze strony TVP oraz ograniczyć nasze wpływy z reklam. Ponadto będziemy zmuszeni konkurować z obecnymi nadawcami TV i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku o przyznanie koncesji na naziemne i satelitarne nadawanie telewizji w Polsce. Wśród tych konkurentów może znajdować się wielu większych nadawców, posiadających lepszą rozpoznawalność marki oraz większe zasoby. Dotyczy to zwłaszcza nadawców pochodzących z innych państw członkowskich UE, dla których polski rynek TV może być atrakcyjny z szeregu

powodów, obejmujących m.in. otoczenie regulacyjne umożliwiające zamieszczanie większej ilości reklam w programach TV i filmach nadawanych w Polsce niż w innych krajach, jak również rozszerzający się zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Wreszcie, dalszy rozwój dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce może doprowadzić do dalszej fragmentaryzacji rynku i rozproszenia struktury telewidzów, w wyniku czego będzie nam trudniej przekonywać reklamodawców do zakupu czasu antenowego na naszych kanałach. Utrata klientów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Przejście z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce znacznie zwiększyło liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Możliwe jest również, że obecne limity dotyczące przyznawania koncesji na częstotliwości nadawania naziemnej telewizji cyfrowej zostaną zniesione. Prawdopodobnie 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.

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

W razie jeśli zdecydujemy się zaciągnąć zadłużenie w obcych walutach w ramach wielowalutowego Kredytu Rewolwingowego CP, możemy być narażeni na ryzyko walutowe, albowiem zmiany kursu euro, dolara lub innej dopuszczalnej Umową Kredytów CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku waluty względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Kredytu Rewolwingowego CP.

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmian stóp procentowych

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

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

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

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

6.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym

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

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

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

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

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

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

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

Polskie organy podatkowe mogą dokonać, 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 perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

Przepisy dotyczące podatku od nieruchomości są przedmiotem licznych wątpliwości interpretacyjnych

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

Obecnie trwające prace legislacyjne nad nowelizacją Ustawy o Podatkach i Oplatach Lokalnych mają na celu, w szczególności, zmianę (doprecyzowanie) definicji budynku i budowli na gruncie tej ustawy. Ze względu na wczesny etap procesu legislacyjnego nie jest jeszcze znany ostateczny kształt tej regulacji. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że projektowane zmiany w tej ustawie (w szczególności, w zakresie ustalenia przedmiotu i podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości) mogą mieć wpływ na wysokość należnego podatku od nieruchomości w zakresie wykorzystywanych przez Polkomtel urządzeń infrastruktury telekomunikacyjnej. Powyższe okoliczności mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub 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 naszej Grupy podlegają przepisom prawnym (w tym podatkowym) właściwym dla różnych systemów prawnych. Może to powodować ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów prawa lokalnego (w tym przepisów prawa podatkowego) przez Grupę i właściwe organy podatkowe w tych krajach, wynikające z odmienności systemów prawnych. Zróżnicowanie przepisów, jakim podlegają poszczególne spółki z Grupy, może skutkować również powstaniem problemów wewnątrz Grupy, w tym w zakresie prawa właściwego dla stosunków prawnych pomiędzy podmiotami należącymi do Grupy. Wątpliwości może budzić również zastosowanie i interpretacja w stosunkach między podmiotami z Grupy postanowień odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy krajami, w których prowadzą działalność spółki z Grupy.

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

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

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

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

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa konsumentów, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto w przypadku choćby nieumyślnego braku przekazywania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji lub przekazywania informacji wprowadzających w błąd, może on nałożyć na nas karę do wysokości 50 mln EUR za takie naruszenie.

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

Dodatkowo zmiany przepisów dotyczących ochrony konsumentów, takie jak, na przykład, wprowadzenie przepisów umożliwiających tzw. „pozwy zbiorowe”, mogą zwiększyć zakres lub skalę potencjalnej naszej odpowiedzialności lub też zakres uprawnień konsumentów. Przykładowo, w ramach wzmocnienia ochrony konsumentów, nastąpiło rozszerzenie zakresu sytuacji, w jakich klienci mogą rozwiązać umowy bez płacenia kar umownych. Może to m.in. wystąpić w przypadku

zmian warunków umów nawet jeśli są one korzystne dla klienta. Tego typu przypadki przedterminowego rozwiązywania umów abonenckich mogą mieć wpływ na znaczący wzrost kosztów utrzymania klienta oraz współczynnika odpływu klientów (*churn rate*). Powyższe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

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

Regulacjom podlegają także stosowane przez nas stawki roamingowe. W UE wprowadzone zostały ograniczenia cenowe mające zastosowanie do wszystkich operatorów sieci komórkowych działających w UE (zarówno na poziomie detalicznym jak i hurtowym). Obecnie wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie nr 531/2012 z dnia 13 czerwca 2012 roku. Wprowadziło ono dalszą obniżkę opłat od 1 lipca 2014 roku. W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku telekomunikacyjnego przewiduje się zrównanie stawek detalicznych stosowanych w roamingu w ramach UE ze stawkami krajowymi. W dniu 3 kwietnia 2014 roku Parlament Europejski zaakceptował projekt powyższego rozporządzenia. Zgodnie z przyjętym przez Parlament Europejski harmonogramem ostateczna wersja projektu powinna być zaakceptowana przez państwa członkowskie do końca 2014 roku. Termin wejścia w życie nowych regulacji był przewidywany na grudzień 2015 roku. W lipcu 2015 roku Rada Unii Europejskiej opublikowała projekt rozporządzenia zmieniającego m.in. Rozporządzenie nr 531/2012, proponując w ramach rozwiązań przejściowych kolejną obniżkę maksymalnych stawek detalicznych począwszy od kwietnia 2016 roku. Z kolei docelowe zrównanie stawek roamingowych ze stawkami krajowymi odroczone zostało o półtora roku (aktualnie proponowany termin to czerwiec 2017 roku). Obniżki lub wyeliminowanie opłat roamingowych w ramach UE mogą mieć niekorzystny wpływ na nasze przychody, a w konsekwencji wyniki naszej działalności oraz sytuację finansową.

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

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

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

Regulacje KRRiT mają wpływ przede wszystkim na działalność w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej. Jako nadawca telewizyjny działający w Polsce podlegamy licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, dotyczącym między innymi czasu nadawania, zawartości programów oraz emisji reklam. Ponadto KRRiT regularnie monitoruje zgodność naszych działań z warunkami posiadanych przez nas koncesji nadawczych, przepisami Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz z wewnętrznymi wytycznymi KRRiT. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne

wymogi regulacyjne nałożone na działalność naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej w naszych koncesjach nadawczych. W przypadku naruszenia przez nas obowiązujących przepisów, KRRiT może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 50% rocznej opłaty za korzystanie z danej częstotliwości.

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

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

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

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

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

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

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 od Polkomtela.

Rynek telekomunikacyjny w Polsce podlega także nadzorowi Ministra Administracji i Cyfryzacji, którego uprawnienia obejmują, między innymi, prawo do ustalania ogólnych zasad oraz konkretnych wymogów dotyczących przetargów i konkursów na rezerwację 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 perspektywy rozwoju.

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

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

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

6.5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji oraz ich wprowadzeniem do ASO

Obligacje mogą nie zostać spłacone

Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem kredytowym Spółki, którego rozmiar jest determinowany przez zdolność Spółki do spłaty zadłużenia. Ryzyko to może się zrealizować, gdy Obligacje nie zostaną wykupione, nie zostaną zapłacone odsetki od Obligacji albo obie te czynności łącznie nie zostaną dokonane w terminach określonych w Warunkach Emisji. Zdolność Spółki do spłaty zadłużenia zależy od szeregu czynników, zarówno znajdujących się pod jej kontrolą, jak i poza nią. Niektóre z istniejących lub przyszłych zobowiązań finansowych Spółki, w tym zobowiązania kredytowe, a także inne zobowiązania o podobnym charakterze, mogą stać się wymagalne przed dniem wykupu Obligacji. Jeżeli Spółka nie będzie zdolna do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych, może nie mieć środków do terminowej spłaty całości lub części swojego zadłużenia, w tym zadłużenia wynikającego z Obligacji.

Zdolność Spółki do obsługi zadłużenia każdorazowo zależy m.in. od: (i) sytuacji finansowej Spółki w danym czasie; oraz (ii) w przypadku refinansowania – ograniczeń dotyczących zaciągania zadłużenia zawartych w umowach kredytowych, którym podlega Spółka lub jej majątek, oraz warunków rynkowych, na jakich zadłużenie mogłoby zostać zrefinansowane. Nie można zapewnić, że w przyszłości refinansowanie będzie możliwe na warunkach akceptowalnych dla Spółki. Nie można ponadto zapewnić, że w przyszłości możliwe będzie pozyskanie dodatkowego finansowania. Jeżeli refinansowanie lub pozyskanie dodatkowego finansowania nie będzie w przyszłości możliwe, Spółka może być zmuszona do sprzedaży swoich aktywów w okolicznościach, które mogą uniemożliwić uzyskanie optymalnych warunków sprzedaży.

Ziszczenie się ryzyka kredytowego Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na wartość Obligacji i spowodować, że Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

Obligacje nie są zabezpieczone rzeczowo

Obligacje będą emitowane jako obligacje nieposiadające zabezpieczenia rzeczowego. Niektóre nasze zobowiązania zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie hipotek lub zastawów na składnikach naszego majątku albo poprzez przewłaszczenie lub cesję na zabezpieczenie. W przyszłości możemy ponadto ustanowić inne zabezpieczenia o charakterze rzeczowym lub nierzeczowym w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem. Oznacza to, że w przypadku dochodzenia zaspokojenia ze składników naszego majątku przez wierzycieli, składniki majątku obciążone zabezpieczeniami zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na zaspokojenie roszczeń wierzycieli zabezpieczonych rzeczowo. Niewykluczone, że w takiej sytuacji wartość pozostałych składników majątku przeznaczonych dla zaspokojenia pozostałych wierzycieli, w tym

Obligatariuszy, będzie niewystarczająca do ich zaspokojenia, w związku z czym Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskują kwotę niższą od zainwestowanej.

Obligacje mogą zostać przedterminowo wykupione na żądanie Obligatariusza

Warunki Emisji przewidują możliwość żądania przez Obligatariuszy przedterminowego wykupu posiadanych przez nich Obligacji po wystąpieniu tzw. Przypadków Naruszenia. Obligatariusze powinni mieć świadomość, że w odniesieniu do większości Przypadków Naruszenia prawo do żądania przedterminowego wykupu może być wykonane dopiero po uzyskaniu zgody Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku, gdyby tylko niektórzy Obligatariusze wystąpili z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji, wykupienie jedynie części Obligacji może mieć negatywny wpływ na ich płynność, a w konsekwencji na ich wartość.

Obligacje mogą zostać przedterminowo wykupione z innych powodów niż na żądanie Obligatariusza

Zgodnie z Warunkami Emisji Spółka ma w każdym czasie prawo do dokonania przedterminowego wykupu Obligacji. Prawo to może zostać wykonane w każdym czasie przed dniem wykupu, zarówno w odniesieniu do wszystkich, jak i części wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, jednak przedterminowy wykup każdorazowo nie może dotyczyć Obligacji stanowiących mniej niż 10% łącznej wartości nominalnej Obligacji lub wszystkich niewykupionych Obligacji, w przypadku gdy ich łączna wartość nominalna była niższa niż kwota wskazana powyżej. Ponadto zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach w razie likwidacji Spółki Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

W przypadku likwidacji Spółki lub skorzystania przez nią z prawa do przedterminowego wykupu Obligacji, w odniesieniu do Obligacji objętych przedterminowym wykupem skróceniu ulegnie horyzont inwestycyjny Obligatariusza, co może spowodować, że stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie niższa od oczekiwanej.

Nasze zadłużenie może się zwiększyć i możemy dokonać innych czynności, które mogą nie być w najlepszym interesie Obligatariuszy

Spółka oraz spółki z Grupy mogą zwiększyć swoje zadłużenie poprzez m.in. zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisję nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo możemy realizować zmiany w ramach struktury Grupy, rozporządzać naszymi aktywami albo dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych, oraz dokonywać podziału zysku na rzecz naszych akcjonariuszy. W pewnych okolicznościach opisane powyżej przypadki mogą nie być w najlepszym interesie Obligatariuszy i mogą, z jednej strony, negatywnie wpływać na naszą zdolność do spełnienia zobowiązań z Obligacji (oraz naszą ogólną sytuację finansową), a z drugiej strony mogą ograniczyć zdolność Obligatariuszy do realizacji uprawnień wynikających z Obligacji.

Zgromadzenie Obligatariuszy może nie podjąć określonych uchwał lub podejmować uchwały sprzeczne z interesem Obligatariuszy głosujących przeciw uchwale lub nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy

Zgodnie z Warunkami Emisji, część decyzji dotyczących Obligacji jest podejmowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności, zaś decyzje podejmowane są większością głosów. Ponadto zgodnie z regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy jest ono ważne, w przypadku gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze reprezentujący mniej niż wskazaną powyżej wartość nominalną Obligacji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że działania podejmowane w wyniku uchwał podjętych przez Zgromadzenia Obligatariuszy mogą być sprzeczne z interesem Obligatariuszy głosujących przeciw uchwałom lub nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Istnieje ponadto ryzyko, że Obligatariusze ubiegający się o podjęcie określonej uchwały, w szczególności dotyczącej możliwości skorzystania przez Obligatariusza z prawa do żądania w określonych przypadkach przedterminowego wykupu Obligacji, mogą nie uzyskać większości głosów lub kworum wymaganego do podjęcia takiej uchwały.

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy mogą zostać zaskarżone

Zgodnie z art. 70 ust. 1 Ustawy o Obligacjach uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Natomiast zgodnie z art. 71 ust. 1 Ustawy o Obligacjach uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która jest sprzeczna z prawem, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Nie można wykluczyć, że uchwały podjęte przez Zgromadzenie Obligatariuszy zostaną zaskarżone przez niektórych Obligatariuszy. W przypadku skutecznego zaskarżenia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy umożliwiającej Obligatariuszom żądanie przedterminowego wykupu Obligacji, Obligatariusze mogą zostać pozbawieni tej możliwości. Natomiast skuteczne zaskarżenie niektórych uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy dotyczących zmiany Warunków Emisji może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do wykonywania w terminie zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności na zdolność do dokonywania płatności z Obligacji.

Po Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji z tytułu wykupu Obligacje mogą być wyłączone z obrotu

Zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji niemającej postaci dokumentu prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone. Warunki Emisji przewidują rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Oznacza to, że dopóki Obligacje będą zarejestrowane w tym depozycie albo pozbawione postaci dokumentu w inny sposób, wraz z upływem Dnia Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji z tytułu wykupu nie będzie możliwe przenoszenie praw z Obligacji, a w szczególności może nie być możliwa sprzedaż Obligacji w razie niedokonania przez Spółkę ich terminowego wykupu. W powyższych przypadkach Obligatariusze mogą zostać pozbawieni możliwości wyjścia z inwestycji w Obligacje nawet, gdy pozyskają osobę zainteresowaną nabyciem Obligacji.

Kurs notowań i płynność Obligacji mogą podlegać wahaniom

Nie można zapewnić, że po wprowadzeniu Obligacji do ASO powstanie płynny rynek. Nie można przewidzieć poziomu zainteresowania inwestorów Obligacjami. W związku z tym nie można wykluczyć występowania znacznych wahań kursów Obligacji, ani że inwestorzy nie będą w stanie kupić lub sprzedać Obligacji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach. Na kurs notowań Obligacji może wpływać ponadto szereg innych czynników, w tym m.in. ogólne trendy ekonomiczne, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach finansowych, zmiany prawa i innych regulacji w Polsce i UE, zmiany prognoz przez analityków giełdowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w naszej działalności, naszej sytuacji lub naszych wynikach finansowych. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Obligacji, niezależnie od naszej działalności, naszej sytuacji finansowej i naszych wyników z działalności lub naszych perspektyw rozwoju.

Ryzyko stóp procentowych

Nie można wykluczyć, że stopy procentowe, w tym stopa bazowa Obligacji, ulegną istotnej zmianie po dniu emisji, tj. po 21 lipca 2015 roku. W stosunku do Obligacji stopę procentową dla danego okresu odsetkowego stanowi stopa bazowa (równa stawce WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów złotych) powiększona o marżę odsetkową. Obniżenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może spowodować obniżenie rentowności Obligacji. Z drugiej strony, znaczne podwyższenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty obsługi zadłużenia wynikającego z Obligacji lub innych źródeł finansowania dłużnego i negatywnie wpłynąć na naszą sytuację finansową i wyniki naszej działalności, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz na naszą zdolność do dokonywania płatności z Obligacji.

Warunki Emisji nie zawierają klauzuli ubruttowienia dotyczącej należnych podatków

Inwestycja w Obligacje może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Obligatariuszy kosztów należnych podatków.

Warunki Emisji nie zawierają klauzuli „ubruttowienia” dotyczącej podatków od płatności dokonywanych na rzecz Obligatariuszy. Jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty przez Spółkę jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych, Spółka nie będzie zobowiązana do dokonania na rzecz Obligatariuszy zapłaty jakichkolwiek kwot wyrównujących pobrane podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne, ani jakichkolwiek innych płatności.

Obowiązek ponoszenia kosztów należnych podatków w związku z nabywaniem, posiadaniem (w zakresie jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji) lub zbywaniem Obligacji może spowodować, iż stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie niższa od oczekiwanej.

Podlegamy ograniczeniom określonym w Warunkach Emisji

Warunki Emisji nakładają na nas pewne obowiązki, które ograniczają naszą możliwość do pozyskania finansowania przyszłej działalności operacyjnej lub inwestycyjnej, a także do korzystania z innych okazji biznesowych, które mogą nas interesować. Warunki Emisji nakładają na nas obowiązek utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganych poziomach, a także ograniczają m.in.:

- nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach;
- udzielanie gwarancji lub poręczeń, przystępowanie do długu oraz zwalnianie z odpowiedzialności;
- udzielanie pożyczek;
- rozporządzanie aktywami;
- wypłacanie dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne lub zwrot dopłat;
- zaciąganie zadłużenia finansowego; oraz
- zawieranie układów.

Pełna lista ograniczeń została zawarta w Warunkach Emisji.

Ograniczenia zawarte w Warunkach Emisji mogą wpływać na naszą zdolność do prowadzenia działalności operacyjnej oraz mogą ograniczać naszą zdolność do reagowania na warunki rynkowe lub do korzystania z nadarzających się okazji biznesowych. Powyższe ograniczenia mogłyby przykładowo negatywnie wpływać na naszą zdolność do finansowania naszej działalności, dokonywania strategicznych akwizycji lub inwestycji, restrukturyzacji lub finansowania naszych potrzeb kapitałowych. Ponadto na naszą zdolność do przestrzegania powyższych ograniczeń wpływać mogą czynniki pozostające poza naszą kontrolą, takie jak warunki gospodarcze, stan rynków finansowych oraz sytuacja w naszej branży. Jeśli naruszymy którekolwiek z powyższych ograniczeń, może to także stanowić przypadek naruszenia innych zobowiązań finansowych niż te wynikające z Obligacji.

Jeżeli zgodnie z warunkami naszego zadłużenia finansowego nastąpi przypadek naruszenia, który nie zostanie naprawiony lub uchylony, wierzyciele mogą wstrzymać zaangażowanie dotyczące takiego zadłużenia i sprawić, że wszelkie niespłacone kwoty z tytułu tego zadłużenia staną się wymagalne, co z kolei mogłoby skutkować naruszeniem warunków innego zadłużenia finansowego, w tym Obligacji. Jakiegokolwiek działania w tym kierunku mogłyby postawić nas w stan upadłości lub likwidacji, co mogłoby sprawić, że Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

Dochodzenie roszczeń przeciwko Spółce lub członkom jej organów może być utrudnione

Spółka została utworzona jako spółka prawa polskiego i podlega temu prawu. Grupa prowadzi działalność przede wszystkim na terytorium Polski. Wszystkie istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy znajdują się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie zarządu i rady nadzorczej Spółki są mieszkańcami Polski. W związku z tym inwestorzy niepodlegający jurysdykcji sądów polskich mogą napotkać trudności związane z dokonywaniem doręczeń Spółce lub powyższym osobom w związku z postępowaniami wszczętymi przez takie podmioty lub osoby fizyczne poza granicami Polski. Ponadto prowadzenie na terytorium Polski postępowania egzekucyjnego w oparciu o orzeczenie wydane przeciwko Spółce lub powyższym osobom poza granicami Polski, a w szczególności poza granicami UE, może być dla inwestorów utrudnione lub niemożliwe.

Obrót Obligacjami może zostać zawieszony

Zgodnie z art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach, które wskazują na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie KNF, jest obowiązana zawiesić obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

GPW, jako właściwy organizator alternatywnego systemu obrotu, może na podstawie § 11 Regulaminu ASO GPW zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż trzy miesiące:

- na wniosek Spółki;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Ponadto GPW może bezterminowo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi przed podjęciem decyzji o ich wykluczeniu z obrotu oraz w przypadku opisanym w punkcie *GPW może nałożyć na Spółkę kary regulaminowe* poniżej.

Nie możemy wykluczyć, że po rozpoczęciu notowań Obligacji powstaną przesłanki zawieszenia obrotu Obligacjami. W okresie zawieszenia obrotu Obligacjami inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w ASO, co wpływa negatywnie na ich płynność. Sprzedaż Obligacji poza ASO może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie w ASO.

Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku, na żądanie KNF, organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Stosownie do Regulaminu ASO, GPW jako właściwy organizator alternatywnego systemu obrotu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Spółki, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Spółkę dodatkowych warunków;
- jeżeli uznają, że wymagają tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu również wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Ponadto GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu również w przypadku opisanym w punkcie *GPW może nałożyć na Spółkę kary regulaminowe* poniżej.

Dodatkowo GPW wykluczy z obrotu instrument finansowe:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów jest ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Spółki, obejmującej likwidację jej majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania.

Nie jesteśmy w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Obligacji z obrotu. Wraz z wykluczeniem Obligacji z obrotu inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi w ASO, co w negatywny sposób może wpłynąć na ich płynność. Sprzedaż Obligacji poza ASO może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie w ASO.

GPW może nałożyć na Spółkę kary regulaminowe

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW w przypadku, gdy Spółka nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie określone w Regulaminie ASO obowiązki, w tym w szczególności ciążące na Spółce obowiązki informacyjne, GPW może upomnieć Spółkę lub nałożyć na nią karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł. Podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej, GPW może wyznaczyć Spółce termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Spółkę do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem ASO, w przypadku gdy Spółka:

- nie wykonuje nałożonej na nią kary; lub
- pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO; lub
- nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW; lub
- nie wykonuje nałożonych na nią obowiązków w zakresie zaniechania, w terminie wyznaczonym przez GPW, dotychczasowych naruszeń lub podjęcia w takim terminie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości (w szczególności poprzez opublikowanie określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących na ASO)

— wówczas GPW może:

- nałożyć na Spółkę karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie przepisu, o którym mowa w akapicie powyżej, nie może przekraczać 50.000 zł;
- zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Spółki na ASO;
- wykluczyć instrumenty dłużne Spółki z obrotu na ASO.

Ponadto GPW może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez Spółkę zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę obowiązków, lub o nałożeniu kary na Spółkę.

Zaistnienie powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na wartość Obligacji.

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu

Tobias Solorz
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Warszawa, 25 sierpnia 2015 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
Akcje	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Argumenol	Argumenol Investment Company Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami (<i>Business to Business</i>).
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>).
CP Finance, Cyfrowy Polsat Finance	Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556842-4435. W dniu 20 sierpnia nazwa spółki została zmieniona na Rioni 1 AB.
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Cyfrowy Polsat Trade Marks	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
Embud	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
Grupa LTE	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249, wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Litenite.
Grupa Midas	Midas Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas S.A.
Grupa Metelem	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kredyty Terminowe PLK	Udzielone na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyty terminowe A, B i C w wysokości, odpowiednio, 2,65 mld zł, 3,3 mld zł oraz 1,7 mld zł oraz o terminach spłat w latach 2017, 2018 i 2019, odpowiednio.

Termin	Definicja
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK wielowalutowy kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 300 mln zł o terminie spłaty do 2017 roku.
Kredyt Rewolwingowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP wielowalutowy kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.
Kredyt Terminowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
Mobyland	Mobyland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000269979
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
Obligacje PIK	Obligacje <i>pay-in-kind</i> o łącznej początkowej wartości nominalnej 201,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 1, umorzone w całości w 2014 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 nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Obligacje Senior Notes	Niepodporządkowane zabezpieczone obligacje o wartości 350,0 mln EUR i oprocentowaniu 7,125% wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance w 2011 roku, umorzone w całości w 2014 roku.
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.
Orange	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
P4	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Plus TM Group	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 373023, uprzednio działająca pod firmą Once 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Plus TM Group S.K.A.	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 474497, uprzednio działająca pod firmą Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – XXI – spółka komandytowo-akcyjna. Dnia 3 sierpnia 2015 roku przekształcona w TM Rental.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
Pola	Pola Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
Polkomtel Finance	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594.

Termin	Definicja
Polsat Media Biuro Reklamy	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Polskie Media	Polskie Media Spółka Akcyjna, dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000049216. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Polskich Mediów z Telewizją Polsat.
Prawo Autorskie	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 roku, Nr 90, poz. 631, ze zm.).
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 roku – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 1059).
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 roku, Nr 25, poz. 150, ze zm.).
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Redefine	Redefine spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000287684. W dniu 30 czerwca nastąpiło połączenie Redefine z Cyfrowym Polsatem.
Regulamin ASO, Regulamin ASO GPW	Regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (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.
Spółki Eileme	Łącznie Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
TiVi Foundation	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
T-Mobile	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
TM Rental	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
UKE	Urząd Komunikacji Elektronicznej.
Umowa Dotycząca Obligacji PIK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji PIK (<i>Indenture</i>) z dnia 17 lutego 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 1, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK (<i>Indenture</i>) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Kredytów CP, SFA CP	Umowa kredytów niepodporządkowanych (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy.
Umowa Kredytów PLK, SFA PLK	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków.
Umowy Inwestycyjne	Łącznie umowa inwestycyjna z dnia 14 listopada 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited. oraz imowa inwestycyjna z dnia 19 grudnia 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz EBOiR.
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	<p>Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:</p> $CAGR = \left(\frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left(\frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W_{rp} – wartość w roku początkowym, W_{rk} – wartość w roku końcowym.</p>
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	<p>Rozwiązanie umowy z Klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym.</p> <p>Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.</p>
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.
dosprzedaż	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa (<i>Digital Terrestrial Television</i>).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej (<i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i>).
DVR	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (<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 prędkością prawie 1 Mb/s (<i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i>).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>)
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 ³ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.

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

Termin	Definicja
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
SD	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej (<i>Standard Definition</i>).
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych (<i>Short Message Service</i>).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek telewizorów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według Starlink).
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (<i>Universal Mobile Telecommunication System</i>).
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS (<i>Wideband Code Division Multiple Access</i>).
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:

Tomasza Gillner-Gorywodę, Prezesa Zarządu

Tobiasa Solorza, Wiceprezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Macieja Steca, Członka Zarządu

Tomasza Szelągą, 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 2015 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 2015 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 2015 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu

Tobias Solorz
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 25 sierpnia 2015 roku



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. („Jednostka Dominująca”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składają się śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2015 r., śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

Eg



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.**

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

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

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

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

Ewa Giel

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 25 sierpnia 2015 r.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2015 roku**

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

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F 3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	F 4
Śródroczny skonsolidowany bilans	F 5
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F 9
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F 10

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 25 sierpnia 2015 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 475,3 zł

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujące całkowite dochody za
okres w wysokości: 479,6 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 czerwca 2015 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 27.141,8 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujący zmniejszenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 353,3 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 479,6 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.

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu

Tobias Solorz
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 25 sierpnia 2015 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	4.798,2	2.469,2
Koszty operacyjne	9	(3.808,5)	(1.859,2)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		22,5	7,1
Zysk z działalności operacyjnej		1.012,2	617,1
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	10	17,0	25,1
Koszty finansowe	11	(483,4)	(382,1)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		1,4	1,3
Zysk brutto za okres		547,2	261,4
Podatek dochodowy		(71,9)	(31,1)
Zysk netto za okres		475,3	230,3
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		475,3	230,3
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,74	0,53

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto za okres		475,3	230,3
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	14	5,3	11,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	14	(1,0)	(2,1)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		4,3	9,0
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		4,3	9,0
Całkowite dochody za okres		479,6	239,3
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		479,6	239,3

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze		401,1	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe		2.541,2	2.714,9
Wartość firmy	12	10.606,4	10.585,3
Relacje z klientami		3.944,6	4.255,8
Marki		2.092,7	2.085,9
Inne wartości niematerialne		2.525,8	2.591,4
Długoterminowe aktywa programowe		174,6	135,8
Nieruchomości inwestycyjne		5,2	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		82,3	81,0
Inne aktywa długoterminowe		232,8	198,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		-	1,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		260,9	281,1
Aktywa trwałe razem		22.867,6	23.356,1
Krótkoterminowe aktywa programowe		170,4	152,1
Zapasy		261,7	301,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.988,6	1.453,4
Należności z tytułu podatku dochodowego		1,5	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		186,1	141,7
Pozostałe aktywa obrotowe		226,2	160,1
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		27,3	22,2
Lokaty krótkoterminowe		43,1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1.383,8	1.735,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		12,8	12,6
Aktywa obrotowe razem		4.274,2	3.982,6
Aktywa razem		27.141,8	27.338,7

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17)

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Kapitał zakładowy	13	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	13	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały	14	(7,9)	(12,2)
Zyski zatrzymane		2.366,1	1.890,8
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		9.557,8	9.078,2
Udziały niekontrolujące		-	-
Kapitał własny razem		9.557,8	9.078,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	7.034,6	7.683,5
Zobowiązania z tytułu obligacji	16	4.582,5	4.550,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		15,7	11,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		747,9	750,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		821,1	908,7
Przychody przyszłych okresów		5,0	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		132,4	184,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>2,0</i>	<i>40,1</i>
Zobowiązania długoterminowe razem		13.339,2	14.093,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	1.169,9	1.322,6
Zobowiązania z tytułu obligacji	16	479,4	464,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		3,7	6,8
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		116,7	117,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.670,4	1.524,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>79,0</i>	<i>87,0</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		132,7	48,0
Przychody przyszłych okresów		672,0	683,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4.244,8	4.167,2
Zobowiązania razem		17.584,0	18.260,5
Pasywa razem		27.141,8	27.338,7

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17)

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto		475,3	230,3
Korekty:		852,7	505,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	861,4	373,8
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(115,2)	(148,9)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		90,5	85,1
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(4,8)	(0,7)
Wartość sprzedanych aktywów programowych		0,5	0,1
Odsetki		348,5	248,5
Zmiana stanu zapasów		45,6	(41,8)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(581,2)	(29,2)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		69,3	(73,8)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		(7,6)	(1,5)
Wycena instrumentów zabezpieczających		5,3	11,1
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		(1,4)	(1,3)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		99,2	8,8
Podatek dochodowy		71,9	31,1
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(72,2)	(65,3)
Strata na instrumentach pochodnych, netto		33,9	16,5
Inne korekty		9,0	92,9
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		1.328,0	735,7
Podatek dochodowy zapłacony		(44,2)	(99,5)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		20,5	13,4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		1.304,3	649,6
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(187,0)	(93,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(90,7)	(46,6)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	17	(29,5)	1.800,4
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		13,3	1,6
Lokaty krótkoterminowe		(42,7)	(270,0)
Pożyczki udzielone		(8,9)	(5,8)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(2,1)	5,0
Otrzymane dywidendy		-	2,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(347,6)	1.394,1

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	15	(954,2)	(547,1)
Zaciągnięcie kredytów	15	120,0	2.800,0
Splata obligacji		-	(2.275,9)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(3,5)	(0,3)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(472,3)	(348,3)
Wyplacone dywidendy		-	(102,9)
Zaplata za usługi doradcze związane z emisją akcji		-	(3,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1.310,0)	(478,3)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(353,3)	1.565,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1.747,9**	342,2
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		2,0	(0,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1.396,6***	1.906,9

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

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

*** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 12,8 złotych

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

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

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

** przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17)

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014	13,9	1.295,1	(9,0)	1.701,2	3.001,2	-	3.001,2
Emisja akcji	11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6	-	5.890,6
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)	-	(102,9)
Całkowite dochody	-	-	9,0	230,3	239,3	-	239,3
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	9,0	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	230,3	230,3	-	230,3
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany przekształcony**	25,6	7.174,0	-	1.828,6	9.028,2	-	9.028,2

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

** przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17)

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej, jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i wspólne przedsięwzięcia. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję dekodeków, 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

- Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu,
- Tobiasz Solorz	Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Robert Gwiżdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 2 kwietnia 2015 roku),
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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 2014, 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 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2014 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 2015 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2014 roku ze względu na nabycie Metelem Holding Company Limited w dniu 7 maja 2014 roku, nabycie Radio PIN S.A. w dniu 27 lutego 2015 roku oraz nabycie Orsen Holding Limited w dniu 1 kwietnia 2015 roku.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa sfinalizowała proces rozliczenia nabycia Metelem w wyniku którego dane porównawcze w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone (szczegóły opisano w nocie 17).

5. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Polsat Media Sp. z o.o.)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 53, 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 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
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	nadawca telewizyjny	100%	100%
Radio PIN S.A.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	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%
Redefine Sp. z o.o.**	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Poszkole.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Eileme 2 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norrandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Postępu 3 02-676 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Plus TM Group Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Orsen Holding Ltd.***	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	-
Orsen Ltd. ***	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	-
Dwa Sp. z o.o. ***	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	działalność holdingowa	100%	-
Interphone Service Sp. z o.o. ***	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodeków	100%	-
Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa***	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	-
IB 1 FIZAN***	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	****	-
Grab Sarl***	6, rue Eugène Ruppert, L- 2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	-
Grab Investment SCSp***	6, rue Eugène Ruppert, L- 2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	-

* Dnia 27 lutego 2015 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A.

** Dnia 30 czerwca 2015 roku nastąpiło połączenie Cyfrowy Polsat S.A. ze spółką Redefine Sp. z o.o.

***Spółki konsolidowane od 1 kwietnia 2015 roku

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Huculska 6 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	Woloska 18 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Litenite Limited**	Kostakis Pantelides Avenue 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	49%	49%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/76, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

** W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy jak również konstrukcją transakcji powiązanych z ich nabyciem, udziały w Litenite Limited zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto

6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 25 sierpnia 2015 roku.

7. Objasnienia dotyczące sezonowości

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

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

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

	<u>okres 6 miesięcy zakończony</u>	
	<u>30 czerwca 2015</u>	<u>30 czerwca 2014</u>
	<u>niebadany</u>	<u>niebadany</u>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	3.289,2	1.672,3
Przychody hurtowe	1.242,0	721,3
Przychody ze sprzedaży sprzętu	225,3	63,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	41,7	12,3
Razem	4.798,2	2.469,2

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.

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

9. Koszty operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	1.004,7	359,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	861,4	373,8
Koszt własny sprzedanego sprzętu	624,3	200,0
Koszty kontentu	509,5	471,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	382,4	207,6
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	269,9	152,8
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	46,5	24,8
Inne koszty	109,8	69,4
Razem	3.808,5	1.859,2

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Wynagrodzenia	224,7	127,9
Ubezpieczenia społeczne	38,6	20,4
Pozostałe świadczenia pracownicze	6,6	4,5
Razem	269,9	152,8

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

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Przychody odsetkowe	20,5	19,7
Inne koszty odsetek	(2,9)	(0,9)
Pozostałe różnice kursowe netto	11,3	4,6
Inne zyski z działalności inwestycyjnej	0,8	6,2
Inne koszty	(12,7)	(4,5)
Razem	17,0	25,1

11. Koszty finansowe

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
	niebadany	niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	189,3	112,0
Odsetki od wyemitowanych obligacji	175,6	118,6
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	82,1
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	115,4	15,5
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	3,6	4,6
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	(9,6)	42,0
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	9,1	7,3
Razem	483,4	382,1

12. Wartość firmy

Stan na 1 stycznia 2014 roku	2.602,8
Nabycie 100% udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited (patrz nota 17)	7.982,5
Stan na 31 grudnia 2014 roku*	10.585,3
Nabycie 100% udziałów w Orsen Holding Limited (patrz nota 17)	16,3
Nabycie 100% udziałów w Radio PIN S.A. (patrz nota 17)	4,8
Stan na 30 czerwca 2015 roku niebadany	10.606,4

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17)

13. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2015 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 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-Żaka

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

W dniu 16 marca 2015 roku Embud Sp. z o.o. nabył od Argumenol Investment Company Limited 28.415.173 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. ¹	28.415.173	1,1	4,44%	28.415.173	3,47%
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. ¹	29.648.775	1,2	4,64%	29.648.775	3,62%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Na dzień 31 grudnia 2014 roku podmiot był kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

² Na dzień 31 grudnia 2014 roku Reddev Investments Ltd. był podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka

³ Na dzień 31 grudnia 2014 roku Sensor Overseas Ltd. był 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.

(iii) Zyski zatrzymane

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w wysokości 177,2 złotych przeznaczona się w całości na kapitał zapasowy.

14. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2015	2014
Stan na 1 stycznia	(12,2)	(9,0)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	-	11,1
Podatek odroczony	-	(2,1)
Zmiana za okres (związana ze starym kredytem)	-	9,0
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	3,6	-
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	1,7	-
Podatek odroczony	(1,0)	-
Zmiana za okres (związana z nowym kredytem)	4,3	-
Stan na 30 czerwca niebadany	(7,9)	-

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku, z uwagi na spłatę istniejącego wtedy zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem, zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów zabezpieczających została odniesiona w całości na rachunek zysków i strat. W związku z zaciągnięciem nowego kredytu ustanowione zostało nowe powiązanie zabezpieczające.

15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	1.169,9	1.322,6
Zobowiązania długoterminowe	7.034,6	7.683,5
Razem	8.204,5	9.006,1

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2015	2014
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	9.006,1	485,9
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte na dzień 7 maja 2014 (patrz nota 17)	-	6.815,6
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte na dzień 1 kwietnia 2015 (patrz nota 17)	22,2	-
Zaciągnięcie kredytu terminowego	-	2.500,0
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	120,0	300,0
Splata kapitału	(954,2)	(547,1)
Splata odsetek i prowizji	(178,9)	(126,0)*
Naliczone koszty odsetek	189,3	112,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany	8.204,5	9.540,4

* Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

16. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	479,4	464,4
Zobowiązania długoterminowe	4.582,5	4.550,2
Razem	5.061,9	5.014,6

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2015	2014
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	5.014,6	1.438,7
Zobowiązania z tytułu obligacji przejęte na dzień 7 maja 2014 (nota 17)	-	5.528,5
Koszty z tytułu różnic kursowych	115,4	15,5
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	82,1
Wykup obligacji	-	(2.275,9)
Splata odsetek i prowizji	(243,7)	(188,7)*
Naliczone koszty odsetek	175,6	118,6
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca niebadany	5.061,9	4.718,8

* Zawiera rozliczenie z tytułu premii za wcześniejszy wykup obligacji

17. Nabycie spółki zależnej

Nabycie udziałów w spółce Metelem Holding Company Limited

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

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

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

W zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów Metelem objętych zostało 291.193.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł (nie w milionach) każda.

Podmiotem kontrolującym Karswell oraz Argumenol na dzień nabycia był Pan Zygmunt Solorz-Żak, jednostka dominująca najwyższego szczebla w odniesieniu do Spółki. Podmiotem kontrolującym Sensor na dzień nabycia był Pan Heronim Ruta. Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku nabycia jednostek będących pod wspólną kontrolą.

Data nabycia została ustalona na 7 maja 2014 roku, dzień przeniesienia tytułu prawnego do nabywanych udziałów na rzecz Cyfrowego Polsatu (tego dnia zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające wskazane w warunkowych umowach inwestycyjnych z 14 listopada 2013 roku i 19 grudnia 2013 roku). W wyniku nabycia Grupa przejęła kontrolę nad spółką Metelem Holding Company Limited wraz z jej spółkami zależnymi, m.in. operatorem telekomunikacyjnym Polkomtel Sp. z o.o. będącego operatorem sieci komórkowej "Plus".

W okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa sfinalizowała ustalanie wartości godziwych przejętych aktywów, zobowiązań oraz ceny nabycia, w wyniku czego dane porównawcze w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone. Grupa nie dokonała przekształcenia amortyzacji ani podatku dochodowego w rachunku wyników za poprzednie okresy z uwagi na fakt, że wpływ ten byłby nieistotny.

a) Cena nabycia udziałów

	Ostatecznie ustalona cena nabycia udziałów
Akcje serii I i J wyemitowane 7 maja 2014 roku	5.894,4*
Saldo rozrachunków pomiędzy Grupą Metelem a Grupą Cyfrowy Polsat	24,6
Cena nabycia na dzień 7 maja 2014 roku	5.919,0

* dane przekształcone w wyniku finalizacji ustalenia wartości godziwej ceny nabycia (zmniejszenie o 63,4 złotych)

Wartość godziwa akcji została ustalona na podstawie ceny zamknięcia w wysokości 20,46 PLN (nie w milionach) według notowania giełdowego w dniu 7 maja 2014 roku skorygowanej o wartość dywidendy przypadającej na akcję, która nie przysługiwała akcjom serii J.

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia

Środki przekazane	-
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.800,6
Wpływ środków pieniężnych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014	1.800,6

c) Ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia

Poniższa tabela przedstawia ostatecznie ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Ostatecznie ustalona wartość godziwa przyjętych aktywów i zobowiązań na dzień 7 maja 2014 roku:

	wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (7 maja 2014)
Aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwale	2.550,6
Grunty	26,3
Budynki i budowle	86,4
Systemy sieciowe i wyposażenie	2.109,3
Środki transport	10,9
Inne środki trwale	36,0
Środki trwale w budowie	281,7
Relacje z klientami	4.640,1
Koncesje	1.600,0
Marka Plus	1.230,0
Inne wartości niematerialne	688,2
Inne aktywa trwale	7,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	249,5
Zapasy	155,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.070,0
Pozostałe aktywa obrotowe	125,5
Środki pieniężne	1.800,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(6.815,6)
Zobowiązania z tytułu obligacji	(5.528,5)
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	(957,9)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(9,2)
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(948,8)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(93,9)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(1.311,1)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(39,4)
Przychody przyszłych okresów	(476,7)
Wartość zidentyfikowanych aktywów netto	(2.063,5)
Cena nabycia na dzień 7 maja 2014 roku	5.919,0
Wartość firmy	7.982,5

Ze względu na zakończenie procesu wyceny do wartości godziwej, wartość godziwa nabytych i zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań została skorygowana o wpływ ostatecznej wyceny przygotowanej przez zewnętrznego eksperta w tym rzeczowe aktywa trwale zmniejszono o 246,7 zł, relacje z klientami zwiększono o 110,1 zł, markę Plus zwiększono o 288,9 zł, aktywa

z tytułu podatku odroczonego zwiększono o 46,8 zł, zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększono o 20,9 zł. Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały odpowiednio przekształcone o wpływ powyższych wycen. Grupa nie dokonała przekształcenia amortyzacji ani podatku dochodowego w rachunku wyników za poprzednie okresy z uwagi na fakt, że wpływ ten byłby nieistotny.

W trakcie procesu alokacji ceny zakupu Grupa zidentyfikowała i wyceniła niematerialne aktywa o charakterze marketingowym (takie jak relacje z klientami), kluczowe koncesje telekomunikacyjne, parasolowy znak towarowy „Plus”, stacje bazowe oraz zobowiązania z tytułu obligacji. Wartość godziwa pozostałych aktywów i pasywów została przyjęta na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia.

Wartość godziwa relacji z klientami została oszacowana przy zastosowaniu podejścia dochodowego z wykorzystaniem metody wielookresowej nadwyżki dochodów (ang. multi-period excess earnings method, MEEM). Metoda ta umożliwia wycenę relacji z klientami detalicznymi oraz klientami hurtowymi w oparciu o analizę prognozowanych strumieni pieniężnych związanych z wyżej wymienionymi relacjami. W celu określenia wartości rynkowej relacji, prognozowane strumienie pieniężne dyskontowane są przy użyciu oczekiwanego zwrotu/stopy dyskonta, wyznaczonego dla aktywa przy założeniu określonego okresu ekonomicznej użyteczności danej relacji.

Wartość godziwa kluczowych koncesji telekomunikacyjnych (900 MHz, 1800 MHz oraz 2100 MHz) została oszacowana przy zastosowaniu podejścia rynkowego oraz podejścia dochodowego (scenariusz greenfield).

W trakcie procesu wyceny Grupa zidentyfikowała parasolowy znak towarowy „Plus”. Wartość godziwa znaku „Plus” w wysokości 1.230 zł została określona przy zastosowaniu podejścia dochodowego w oparciu o metodę opłat licencyjnych (ang. relief from royalty). Metoda ta polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych korzyści będących wynikiem posiadania przez Spółkę praw do znaku towarowego. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek. Zarząd uznał iż znak „Plus” charakteryzuje się określonym okresem użytkowania, w związku z czym Grupa przyjęła 51 letni okres amortyzacji znaku „Plus” tj. do roku 2065.

Wartość godziwa infrastruktury sieci telekomunikacyjnej (stacji bazowych typu 'roof top' i 'new tower') została oszacowana w oparciu o koszt zastąpienia.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu obligacji wynosząca 5.528,5 zł została określona w oparciu o notowania rynkowe na dzień nabycia. Wartość księgowa zobowiązania z tytułu obligacji wykazana w bilansie grupy Metelem w dniu nabycia była równa 4.574,1 zł, a różnica między tą wartością a wartością godziwą zobowiązania z tytułu obligacji wynika z procesu alokacji ceny nabycia.

Wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych. Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Usług dla klientów indywidualnych i biznesowych”.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosi 1.070 zł, z czego należności z tytułu dostaw i usług wynoszą 1.023 zł. Wartość brutto należności z tytułu dostaw i usług wynosi 1.089 zł, z czego 66 zł to oczekiwane należności nieściągalne.

Koszty doradcze związane z transakcją nabycia w wysokości 5,5 zł zostały ujęte w rachunku zysków i strat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 w kategorii innych kosztów operacyjnych. Koszty doradcze związane z emisją akcji w wysokości 3,9 zł zostały ujęte jako pomniejszenie wartości nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Nabycie udziałów w spółce Radio PIN S.A.

W dniu 27 lutego 2015 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A. (jednostka będąca pod wspólną kontrolą) za kwotę 4,2 złotych. Spółka Radio PIN S.A. jest nadawcą kanału radiowego Muzo.fm.

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku nabycia jednostek będących pod wspólną kontrolą.

a) Cena nabycia udziałów

	<u>2015</u>
Cena nabycia udziałów	4,2
Cena nabycia na dzień 27 lutego 2015 roku	4,2

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia

	<u>2015</u>
Środki przekazane	(4,2)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-
Wpływ środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015	(4,2)

c) Wstępne ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia

Poniższa tabela przedstawia wstępnie ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 27 lutego 2015 roku:

	wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (27 lutego 2015)
Aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwale	0,2
Inne wartości niematerialne	1,1
Inne aktywa trwale	0,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(0,5)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(2,0)
Wartość zidentyfikowanych aktywów netto	(0,6)
Cena nabycia na dzień 27 lutego 2015 roku	4,2
Wstępna wartość firmy	4,8

Wstępna wartość godziwa składników aktywów i pasywów została oszacowana na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia.

Wstępna wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych. Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”.

Przychody i zysk netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 27 lutego 2015 roku wynikające z konsolidacji Radia PIN S.A. wynoszą odpowiednio 0,1 zł i 0,3 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2015 roku, przychody oraz strata rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 0,1 zł i 0,2 zł.

Nabycie udziałów spółki Orsen Holding Limited

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Grupa Cyfrowy Polsat nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited (jednostka będąca pod wspólną kontrolą) za kwotę 35,0 złotych. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat dołączyły spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.k. (lider usług Premium Rate) oraz InterPhone Service Sp. z .o.o. (producent sprzętu telekomunikacyjnego i elektronicznego).

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku nabycia jednostek będących pod wspólną kontrolą.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

a) Cena nabycia udziałów

	2015
Cena nabycia udziałów	35,0
Saldo rozrachunków pomiędzy Grupą Orsen a Grupą Cyfrowy Polsat	(12,7)
Cena nabycia na dzień 1 kwietnia 2015 roku	22,3

Grupa Orsen odnosi się do spółki Orsen Holding Limited oraz podmiotów w których ta spółka posiada udziały.

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia

	2015
Środki przekazane	(35,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9,7
Wpływ środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015	(25,3)

c) Wstępne ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia

Poniższa tabela przedstawia wstępnie ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przyjętych aktywów i zobowiązań na dzień 1 kwietnia 2015 roku:

	wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (1 kwietnia 2015)
Aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwale	17,5
Inne wartości niematerialne	0,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,5
Zapasy	6,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14,1
Pozostałe aktywa obrotowe	0,1
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(22,2)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(0,6)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(19,4)
Wartość zidentyfikowanych aktywów netto	6,0
Cena nabycia na dzień 1 kwietnia 2015 roku	22,3
Wstępna wartość firmy	16,3

Wstępna wartość godziwa składników aktywów i pasywów została oszacowana na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia.

Wstępna wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych. Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Usług dla klientów indywidualnych i biznesowych”.

Przychody i strata netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 1 kwietnia 2015 roku wynikające z konsolidacji Grupy Orsen wynoszą odpowiednio 3,7 zł i 0,4 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2015 roku, przychody oraz zysk rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 14,4 zł i 1,5 zł.

18. 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 dekodów, oraz
- 2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

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

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

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku:

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

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

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

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku ze względu na nabycie Metelem Holding Company Limited w dniu 7 maja 2014 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”), nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”) oraz nabycie spółki Orsen Holding Limited w dniu 1 kwietnia 2015 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.936,4	532,8	-	2.469,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15,4	58,6	(74,0)	-
Przychody ze sprzedaży	1.951,8	591,4	(74,0)	2.469,2
EBITDA (niebadana)	773,8	217,1	-	990,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	355,9	17,9	-	373,8
Zysk z działalności operacyjnej	417,9	199,2	-	617,1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	181,3*	23,9	-	205,2
Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.681,1	4.202,0**	(119,4)***	27.763,7
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	1,9	-	1,9

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
EBITDA (niebadana)	1.873,6	990,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(861,4)	(373,8)
Zysk z działalności operacyjnej	1.012,2	617,1
Różnice kursowe netto (nota 10)	11,3	4,6
Przychody z tytułu odsetek (nota 10)	20,5	19,7
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	1,4	1,3
Koszty odsetkowe (nota 10 i 11)	(361,8)	(278,1)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	(115,4)	(15,5)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (nota 11)	-	(82,1)
Pozostałe	(21,0)	(5,6)
Zysk brutto za okres	547,2	261,4
Podatek dochodowy	(71,9)	(31,1)
Zysk netto za okres	475,3	230,3

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	2,7	4,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	101,2	99,0
Razem*	103,9	103,7

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 czerwca 2015 roku – 3,3 zł, 31 grudnia 2014 roku – 2,7 zł)

Większość salda stanowi należność z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej.

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	128,7	107,1
Razem	128,7	107,1

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

Zobowiązania

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	1,5	1,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	76,9	93,0
Razem	78,4	94,9

Większość salda na 31 grudnia 2014 roku i 30 czerwca 2015 roku stanowi zobowiązanie z tytułu usług transmisji danych.

Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	38,1	29,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,2	0,5
Razem	38,3	30,4

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Jednostki zależne*	1,8	0,4
Wspólne przedsięwzięcia	1,2	0,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	228,6	75,7
Razem	231,6	76,3

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku 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. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody z usług interconnect, sponsoringu oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Jednostki zależne*	6,5	11,2
Wspólne przedsięwzięcia	3,0	3,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	299,5	140,7
Razem	309,0	155,1

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta oraz koszty prowizji. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi transmisji danych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta, usługi informatyczne, koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam i wynajem sprzętu zdjęciowego i oświetleniowego.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	1,0	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	0,1
Razem	1,0	0,1

Koszty finansowe

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,2	-
Razem	0,2	0,0

Transakcje nabycia udziałów Radia PIN S.A. i Orsen Holding Limited zostały opisane w nocie 17.

20. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 czerwca 2015 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”)

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

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

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku decyzją SOKiK kara została obniżona do 1,5 zł. Wyrok nie jest prawomocny. Obie strony złożyły apelację.

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

W dniu 30 grudnia 2014 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegających na niedostarczeniu konsumentom zawierającym umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych w formie pisemnej wraz z umową regulaminu promocji oraz o nieinformowaniu o zakończeniu promocji dotyczącej rachunku szczegółowego. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 6 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymała za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21 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. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

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.

21. 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 2014 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzania ryzykiem, ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2014.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2014 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 czerwca 2015		31 grudnia 2014	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	A	2	1,7	1,6	0,1	0,1
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	41,3	38,3	31,7	30,4
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	1.838,2	1.838,2	1.562,8	1.562,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	1.426,9	1.426,9	1.735,3	1.735,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	12,8	12,8	12,6	12,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(8.277,2)	(8.204,5)	(9.122,3)	(9.006,1)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1	(4.819,6)	(5.061,9)	(4.840,8)	(5.014,6)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(929,7)	(864,6)	(949,5)	(867,4)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(19,4)	(19,4)	(18,5)	(18,5)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(521,1)	(521,1)	(531,7)	(531,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(564,0)	(564,0)	(691,3)	(691,3)
Razem			(11.810,1)	(11.917,7)	(12.811,6)	(12.788,4)
Nierozpoznany zysk/(strata)				107,6		(23,2)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty pochodne

C - inne

* Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (w tym o ograniczonej możliwości dysponowania) oraz lokat krótkoterminowych stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

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

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

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

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR (dla pożyczek udzielonych w PLN), EURIBOR (dla pożyczek udzielonych w EUR) lub LIBOR (dla pożyczek udzielonych w GBP) i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyty i pożyczki obejmowały podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty bankowe oraz kredyt rewolwingowy. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy. Do wyceny kredytów bankowych zarówno na 30 czerwca 2015 roku jak i 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 30 listopada 2017 roku, 22 czerwca 2018 roku, 24 czerwca 2019 roku i 11 kwietnia 2019 roku (przewidywane daty spłaty kredytów). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 30 czerwca 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 lipca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 marca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Wartość godziwa transakcji forward, IRS i CIRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Wartość godziwa obligacji Senior Notes na 30 czerwca 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku została obliczona jako ostatnia cena transakcyjna na dzień bilansowy wg kwotowań Bloomberg'a przemnożona odpowiednio przez kurs EUR/PLN lub USD/PLN na dzień bilansowy.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2015 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
kontrakty forward		-	27,3	-
Razem		-	27,3	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2015 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
kontrakty forward		-	(3,0)	-
IRS		-	(78,0)	-
Razem		-	(81,0)	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	20,3	-
CIRS		-	3,1	-
Razem		-	23,4	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
IRS		-	(15,4)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(105,6)	-
CIRS		-	(6,1)	-
Razem		-	(127,1)	-

22. Istotne umowy i wydarzenia

Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 3 marca 2015 roku zostały zawarte dwa porozumienia określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych:

- a) Porozumienie PLK – porozumienie zawarte między spółką Polkomtel Sp. z o.o. („Polkomtel”), podmiotem w 100% zależnym wobec Spółki, a spółką Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012 roku, oraz
- b) Porozumienie CP – porozumienie zawarte między Spółką a Polkomtel w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych, zawartej dnia 27 marca 2014 roku („Umowa Ramowa”).

W ramach Porozumienia PLK i Porozumienia CP strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland oraz między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

- a) nową, niższą stawkę jednostkową za 1 GB w ramach usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych w wysokości 2,40 zł netto (nie w milionach);
- b) nowa stawka została zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień;
- c) nowe warunki współpracy weszły w życie od 1 stycznia 2015 roku i będą obowiązywały przez okres czterech lat;

- d) w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania, Mobyland rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Polkomtel.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia PLK, w dniu 3 marca 2015 roku Polkomtel złożył do Mobyland zamówienie na pakiet danych o wielkości 1.571,7 mln GB („Zamówienie PLK”). Łączna wartość Zamówienia PLK wynosi 3.772,0 zł netto, przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Polkomtel do Mobyland, względem faktycznego zużycia, w wysokości 144,6 zł została zaliczona na poczet płatności za Zamówienie PLK. Płatności za Zamówienie PLK będą realizowane na rzecz Mobyland zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 119,3 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 132,0 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 245,0 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 354,0 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 989,3 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 880,0 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 907,9 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami Porozumienia CP Spółka złożyła w dniu 3 marca 2015 roku do Polkomtel kolejne zamówienie na pakiet danych w ramach Umowy Ramowej o wielkości 600,9 mln GB („Zamówienie CP”). Łączna wartość Zamówienia CP wynosi 1.442,2 zł netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,6 zł została zaliczona na poczet płatności za Zamówienie CP. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 48,8 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 53,9 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 98,2 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 140,1 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 385,5 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 342,8 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 353,2 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Decyzja o zaprzestaniu udziału w aukcji w części dotyczącej bloków z częstotliwości 800 MHz

W dniu 10 marca 2015 roku zarząd Spółki powziął informację od spółki Polkomtel sp. z o.o. („Polkomtel”), będącej podmiotem pośrednio zależnym od Spółki, o podjęciu decyzji o zaprzestaniu udziału Polkomtel w aktywnym licytowaniu bloków z częstotliwości 800 MHz, poprzez przejście w tzw. oferty pasywne.

Porozumienie PLK i Porozumienie CP (opisane szczegółowo powyżej), zakładają, iż w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania, Mobyland rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Polkomtel. Grupa Midas S.A., w której skład wchodzi Mobyland, zamierza realizować budowę sieci LTE800.

Przedterminowa przedpłata części kredytu terminowego

W dniu 13 kwietnia 2015 roku, spółka Polkomtel Sp. z o.o. (podmiot pośrednio zależny wobec Spółki) dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego (ang. Senior Facilities Agreement) w wysokości 600 zł.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii J

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) postanowił wprowadzić z dniem 20 kwietnia 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki. Intencją Spółki było wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW po dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW. Zrównanie praw nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014.

Połączenie Spółki ze spółką Redefine Sp. z o. o.

W dniu 14 kwietnia 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o połączeniu Spółki (Spółka Przejmująca) ze spółką Redefine Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana), w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz przyjął plan połączenia Spółek. Połączenie obu spółek nastąpiło przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w dniu 30 czerwca 2015 roku. W wyniku połączenia Spółka Przejmowana została rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji. Celem połączenia Spółki i Redefine była optymalizacja kosztów oraz uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy, co wpisuje się w realizację długookresowej strategii Grupy.

23. Wydarzenia po dacie bilansowej

Emisja obligacji Spółki

W dniu 21 lipca 2015 roku dokonano rejestracji 1.000.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 PLN („Obligacje”) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje podlegają wykupowi po 6 latach. Dniem wykupu Obligacji jest 21 lipca 2021 roku. Oprocentowanie Obligacji jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę, której wysokość zależy od wartości Wskaźnika Zadłużenia (zdefiniowanego w warunkach emisji Obligacji).

Przedterminowa przedpłata

W dniu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego (ang. Senior Facilities Agreement) w wysokości 1 mld złotych (nie w tysiącach).

Przekształcenie spółki

W dniu 3 sierpnia 2015 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w TM Rental Sp. z o.o.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

W dniu 18 sierpnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym wyrażono zgodę na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z umowy kredytowej.

24. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umów kredytowych. 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 2015 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Do roku	203,5	117,0
1 do 5 lat	129,5	104,4
Razem	333,0	221,4

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

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Do roku	20,2	13,6
Razem	20,2	13,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2015 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 158,8 zł (203,7 zł na dzień 31 grudnia 2014). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 72,2 zł na dzień 30 czerwca 2015 roku (72,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku).

25. 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 2014.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2015 roku**

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

Spis treści

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F 3
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	F 4
Śródroczny skonsolidowany bilans	F 5
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F 9
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F 10

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	5	2.469,2	1.745,9	4.798,2	2.469,2
Koszty operacyjne	6	(1.899,5)	(1.351,8)	(3.808,5)	(1.859,2)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		13,8	3,5	22,5	7,1
Zysk z działalności operacyjnej		583,5	397,6	1.012,2	617,1
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto		(11,9)	23,9	17,0	25,1
Koszty finansowe		(222,1)	(273,4)	(483,4)	(382,1)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		0,9	0,7	1,4	1,3
Zysk brutto za okres		350,4	148,8	547,2	261,4
Podatek dochodowy		(45,9)	(16,7)	(71,9)	(31,1)
Zysk netto za okres		304,5	132,1	475,3	230,3
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		304,5	132,1	475,3	230,3
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,48	0,25	0,74	0,53

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto za okres	304,5	132,1	475,3	230,3
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	5,9	-	5,3	11,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(1,1)	-	(1,0)	(2,1)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	4,8	-	4,3	9,0
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	4,8	-	4,3	9,0
Całkowite dochody za okres	309,3	132,1	479,6	239,3
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	309,3	132,1	479,6	239,3

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze	401,1	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.541,2	2.714,9
Wartość firmy	10.606,4	10.585,3
Relacje z klientami	3.944,6	4.255,8
Marki	2.092,7	2.085,9
Inne wartości niematerialne	2.525,8	2.591,4
Długoterminowe aktywa programowe	174,6	135,8
Nieruchomości inwestycyjne	5,2	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	82,3	81,0
Inne aktywa długoterminowe	232,8	198,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	-	1,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	260,9	281,1
Aktywa trwałe razem	22.867,6	23.356,1
Krótkoterminowe aktywa programowe	170,4	152,1
Zapasy	261,7	301,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.988,6	1.453,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	1,5	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	186,1	141,7
Pozostałe aktywa obrotowe	226,2	160,1
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	27,3	22,2
Lokaty krótkoterminowe	43,1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.383,8	1.735,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	12,8	12,6
Aktywa obrotowe razem	4.274,2	3.982,6
Aktywa razem	27.141,8	27.338,7

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Kapitał zakładowy	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały	(7,9)	(12,2)
Zyski zatrzymane	2.366,1	1.890,8
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	9.557,8	9.078,2
Udziały niekontrolujące	-	-
Kapitał własny razem	9.557,8	9.078,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7.034,6	7.683,5
Zobowiązania z tytułu obligacji	4.582,5	4.550,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15,7	11,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	747,9	750,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	821,1	908,7
Przychody przyszłych okresów	5,0	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	132,4	184,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>2,0</i>	<i>40,1</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	13.339,2	14.093,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.169,9	1.322,6
Zobowiązania z tytułu obligacji	479,4	464,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3,7	6,8
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	116,7	117,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.670,4	1.524,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>79,0</i>	<i>87,0</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	132,7	48,0
Przychody przyszłych okresów	672,0	683,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4.244,8	4.167,2
Zobowiązania razem	17.584,0	18.260,5
Pasywa razem	27.141,8	27.338,7

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto	475,3	230,3
Korekty:	852,7	505,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	861,4	373,8
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(115,2)	(148,9)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	90,5	85,1
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4,8)	(0,7)
Wartość sprzedanych aktywów programowych	0,5	0,1
Odsetki	348,5	248,5
Zmiana stanu zapasów	45,6	(41,8)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(581,2)	(29,2)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	69,3	(73,8)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	(7,6)	(1,5)
Wycena instrumentów zabezpieczających	5,3	11,1
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	(1,4)	(1,3)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	99,2	8,8
Podatek dochodowy	71,9	31,1
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(72,2)	(65,3)
Strata na instrumentach pochodnych, netto	33,9	16,5
Inne korekty	9,0	92,9
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	1.328,0	735,7
Podatek dochodowy zapłacony	(44,2)	(99,5)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	20,5	13,4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.304,3	649,6
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(187,0)	(93,0)
Nabycie wartości niematerialnych	(90,7)	(46,6)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(29,5)	1.800,4
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13,3	1,6
Lokaty krótkoterminowe	(42,7)	(270,0)
Pożyczki udzielone	(8,9)	(5,8)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(2,1)	5,0
Otrzymane dywidendy	-	2,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(347,6)	1.394,1

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(954,2)	(547,1)
Zaciągnięcie kredytów	120,0	2.800,0
Splata obligacji	-	(2.275,9)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3,5)	(0,3)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(472,3)	(348,3)
Wyplacone dywidendy	-	(102,9)
Zaplata za usługi doradcze związane z emisją akcji	-	(3,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.310,0)	(478,3)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(353,3)	1.565,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1.747,9**	342,2
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2,0	(0,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.396,6***	1.906,9

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

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

*** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 12,8 złotych

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

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

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

**Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014	13,9	1.295,1	(9,0)	1.701,2	3.001,2	-	3.001,2
Emisja akcji	11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6	-	5.890,6
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)	-	(102,9)
Całkowite dochody	-	-	9,0	230,3	239,3	-	239,3
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	9,0	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	230,3	230,3	-	230,3
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany przekształcony**	25,6	7.174,0	-	1.828,6	9.028,2	-	9.028,2

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

**Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej, jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i udziały w jednostkach współkontrolowanych. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję 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

- Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu,
- Tobiasz Solorz	Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 2 kwietnia 2015 roku),
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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 2014, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2014 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2014 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.652,0	1.204,5	3.289,2	1.672,3
Przychody hurtowe	688,7	479,1	1.242,0	721,3
Przychody ze sprzedaży sprzętu	106,9	55,4	225,3	63,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	21,6	6,9	41,7	12,3
Razem	2.469,2	1.745,9	4.798,2	2.469,2

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.

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Koszty kontentu	274,0	260,9	509,5	471,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	193,2	132,2	382,4	207,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	393,5	311,3	861,4	373,8
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	522,4	288,0	1.004,7	359,3
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	140,8	108,2	269,9	152,8
Koszt własny sprzedanego sprzętu	291,7	189,7	624,3	200,0
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	27,8	18,1	46,5	24,8
Inne koszty	56,1	43,4	109,8	69,4
Razem	1.899,5	1.351,8	3.808,5	1.859,2



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składają się śródroczny bilans na dzień 30 czerwca 2015 r., śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.**

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

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

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

Ewa Giel

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 25 sierpnia 2015 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2015 roku**

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

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	F 4
Śródroczny bilans	F 5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F 8
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F 9

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 25 sierpnia 2015 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 358,4 złotych

Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujące całkowite dochody za okres w wysokości: 362,7 złotych

Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2015 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.020,3 złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 83,6 złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 472,4 złotych

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Tomasz Gillner-Gorywoda
Prezes Zarządu

Tobias Solorz
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Agnieszka Szatan
Główna Księgowa

Warszawa, 25 sierpnia 2015 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	1.032,3	987,3
Koszty operacyjne	8	(863,0)	(790,5)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		9,0	2,5
Zysk z działalności operacyjnej		178,3	199,3
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	9	255,5	176,1
Koszty finansowe	10	(51,7)	(248,0)
Zysk brutto za okres		382,1	127,4
Podatek dochodowy		(23,7)	9,4
Zysk netto za okres		358,4	136,8
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,56	0,31

Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto za okres		358,4	136,8
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	5,3	11,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	(1,0)	(2,1)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		4,3	9,0
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		4,3	9,0
Całkowite dochody za okres		362,7	145,8

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze		401,3	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe		157,5	164,8
Wartość firmy	15	197,0	52,0
Inne wartości niematerialne		79,9	75,6
Nieruchomości inwestycyjne		1,8	1,8
Udziały w jednostkach zależnych	11	11.424,8	11.498,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		34,0	35,1
Inne aktywa długoterminowe		46,4	35,3
Aktywa trwałe razem		12.342,7	12.283,8
Zapasy		101,9	124,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		321,9	260,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		80,2	74,5
Pozostałe aktywa obrotowe		76,7	30,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		96,9	13,3
Aktywa obrotowe razem		677,6	529,2
Aktywa razem		13.020,3	12.813,0

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	13	(7,9)	(12,2)
Zyski zatrzymane		2.663,6	2.195,5
Kapitał własny razem		9.855,3	9.382,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.689,1	1.846,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	0,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		107,0	97,7
Przychody przyszłych okresów		5,0	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		13,4	18,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		2,0	7,0
Zobowiązania długoterminowe razem		1.814,5	1.967,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	861,2	927,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0,1	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		263,9	318,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		7,7	8,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4,5	-
Przychody przyszłych okresów		220,8	216,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.350,5	1.462,2
Zobowiązania razem		3.165,0	3.430,1
Pasywa razem		13.020,3	12.813,0

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto		358,4	136,8
Korekty:		(231,7)	86,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	114,2	108,2
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(0,2)	(0,3)
Odsetki		48,0	138,0
Zmiana stanu zapasów		22,1	(4,2)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(60,8)	(20,0)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(51,5)	(1,4)
Wycena instrumentów zabezpieczających		5,3	11,1
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		-	22,7
Podatek dochodowy		23,7	(9,4)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(72,4)	(65,3)
Przychody z tytułu dywidend	9	(260,7)	(166,8)
Inne korekty		0,6	73,8
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		126,7	223,2
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		15,5	(30,0)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,1	0,7
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		142,3	193,9
Otrzymane dywidendy		227,2	91,2
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi		47,2	-
Wpływy z realizacji instrumentów forward USD		-	8,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,4	0,7
Udzielone pożyczki		(4,5)	(4,0)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(11,2)	(17,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(10,9)	(22,1)
Nabycie udziałów i podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych		(34,9)	(883,7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		213,3	(826,8)
Zaciągnięcie kredytów	14	120,0	2.800,0
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami		(47,1)	170,6
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR		-	2,9
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(0,3)	(1,0)
Zapłata za usługi doradcze związane z emisją akcji		-	(3,8)
Wyplacone dywidendy		-	(102,9)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(42,6)	(209,2)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(302,0)	(547,1)
Wykup obligacji		-	(1.472,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(272,0)	637,5
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		83,6	4,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		13,3	26,1
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		96,9	30,7

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

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

	Nota	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony**		25,6	7.174,0	(12,2)	2.195,5	9.382,9
Całkowite dochody		-	-	4,3	358,4	362,7
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	4,3	-	4,3
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	358,4	358,4
Efekt połączenia z Redefine Sp. z o.o.	15	-	-	-	109,7	109,7
Stan na 30 czerwca 2015 niebadany		25,6	7.174,0	(7,9)	2.663,6	9.855,3

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

** Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

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

		Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014		13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2
Emisja akcji		11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona		-	-	-	(102,9)	(102,9)
Całkowite dochody		-	-	9,0	136,8	145,8
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	136,8	136,8
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany przekształcony**		25,6	7.174,0	-	2.155,1	9.354,7

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

** Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Finance AB, Orsen Holding Limited i jej spółki zależne, Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Poszkole.pl Sp. z o.o.

2. Skład Zarządu Jednostki

- Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu,
- Tobiasz Solorz	Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 2 kwietnia 2015 roku),
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość*

finansowa. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za 2014 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 2015. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

Informacje prezentowane w bilansie na dzień 30 czerwca 2015 roku nie są w pełni porównywalne z danymi prezentowanymi na 31 grudnia 2014 roku ze względu na fakt ujęcia wpływu połączenia spółki Redefine Sp. z o.o. ze Spółką. Połączenie nie miało wpływu na rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, ponieważ zostało przeprowadzone w dniu 30 czerwca 2015 roku.

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 25 sierpnia 2015 roku.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody detaliczne nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	971,9	938,9
Przychody hurtowe	20,8	18,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	25,4	20,7
Pozostałe przychody ze sprzedaży	14,2	9,3
Razem	1.032,3	987,3

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.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

8. Koszty operacyjne

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Koszty kontentu		261,2	242,3
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		159,1	155,9
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		156,5	111,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		114,2	108,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	60,3	64,1
Koszt własny sprzedanego sprzętu		35,3	24,7
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		14,6	19,1
Inne koszty		61,8	64,9
Razem		863,0	790,5

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Wynagrodzenia	50,4	53,4
Ubezpieczenia społeczne	8,6	8,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,3	2,1
Razem	60,3	64,1

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

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Otrzymane dywidendy	260,7	166,8
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	-	3,3
Odsetki	(1,8)	(0,1)
Pozostałe różnice kursowe netto	(3,4)	(2,0)
Przychody z realizacji forward USD	-	8,1
Razem	255,5	176,1

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

10. Koszty finansowe

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	42,6	56,7
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	70,4
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	82,1
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	-	22,7
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	3,6	4,6
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	-	4,2
Koszty z tytułu gwarancji	2,8	3,0
Koszty opłat i prowizji bankowych	2,7	4,3
Razem	51,7	248,0

11. Udziały w jednostkach zależnych

Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 30 czerwca 2015

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia i wartość bilansowa
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa	100%	6.778,0
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.899,0
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	615,4
Orsen Holding Limited	Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	99,9%	34,9
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	29,3
Netshare Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	23,3
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	30,5%	20,3
Gery.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	15,3
Frazpc.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	6,5
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	2,4
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Stockholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	0,2
Poszkole.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	0,1
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/79, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	0,1
Razem				11.424,8

Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Stan na 31 grudnia 2014 przekształcony*	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 czerwca 2015
Metelem Holding Company Limited	6.778,0	-	-	6.778,0
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	3.899,0	-	-	3.899,0
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615,4	-	-	615,4
Redefine Sp. z o.o. (patrz nota 15)	128,7	-	(128,7)	-
Orsen Holding Limited	-	34,9	-	34,9
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	29,3	-	-	29,3
Netshare Sp. z o.o.	23,3	-	-	23,3
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (patrz nota 15)	-	20,3	-	20,3
Gery.pl Sp. z o.o.	15,3	-	-	15,3
Frazpc.pl Sp. z o.o.	6,5	-	-	6,5
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	2,4	-	-	2,4
Cyfrowy Polsat Finance AB	0,2	-	-	0,2
Poszkole.pl Sp. z o.o. (patrz nota 15)	-	0,1	-	0,1
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. (patrz nota 15)	-	0,1	-	0,1
Razem	11.498,1	55,4	(128,7)	11.424,8

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku) – zmniejszenie o kwotę 63,4 złotych.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku spółka Cyfrowy Polsat nabyła 99,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited za kwotę 34,9 złotych. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat dołączyły spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.k. (lider usług Premium Rate) oraz InterPhone Service Sp. z o.o. (producent sprzętu telekomunikacyjnego i elektronicznego).

12. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2015 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 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-Żaka

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

W dniu 16 marca 2015 roku Embud Sp. z o.o. nabył od Argumenol Investment Company Limited 28.415.173 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. ¹	28.415.173	1,1	4,44%	28.415.173	3,47%
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. ¹	29.648.775	1,2	4,64%	29.648.775	3,62%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Na dzień 31 grudnia 2014 roku podmiot był kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

² Na dzień 31 grudnia 2014 roku Reddev Investments Ltd. był podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka

³ Na dzień 31 grudnia 2014 roku Sensor Overseas Ltd. był 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.

(iii) Zyski zatrzymane

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w wysokości 177,2 złotych przeznaczona się w całości na kapitał zapasowy.

13. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2015	2014
Stan na 1 stycznia	(12,2)	(9,0)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	-	11,1
Podatek odroczony	-	(2,1)
Zmiana za okres (związana ze starym kredytem)	-	9,0
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	3,6	-
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	1,7	-
Podatek odroczony	(1,0)	-
Zmiana za okres (związana z nowym kredytem)	4,3	-
Stan na 30 czerwca niebadany	(7,9)	-

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku, z uwagi na spłatę istniejącego wtedy zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem, zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów

zabezpieczających została odniesiona w całości na rachunek zysków i strat. W związku z zaciągnięciem nowego kredytu ustanowione zostało nowe powiązanie zabezpieczające.

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	861,2	927,1
Zobowiązania długoterminowe	1.689,1	1.846,2
Razem	2.550,3	2.773,3

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2015	2014
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	2.773,3	537,2
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	120,0	300,0
Splata kapitału	(302,0)	(547,1)
Splata odsetek i prowizji	(38,5)	(62,1)*
Zaciągnięcie kredytu terminowego	-	2.500,0
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(45,1)	170,9
Naliczone koszty odsetek	42,6	56,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca niebadany	2.550,3	2.955,6

* Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

15. Wpływ połączenia z Redefine Sp. z o.o. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 30 czerwca 2015 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką Redefine Sp. z o.o. („Redefine”) z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne go wspólnika spółki Redefine, całego majątku Redefine w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie spółki Redefine bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Redefine. Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym Redefine posiadała Spółka, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 14 kwietnia 2015 roku i udostępnionym bezpłatnie do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki. Połączenie zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów działalności i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka zastosowała metodę opartą na wartościach historycznych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej najwyższego szczebla, która sporządza sprawozdania skonsolidowane. Metoda oparta na wartościach historycznych, w wariantie zastosowanym przez Spółkę, polega na połączeniu bilansów oraz wyników łączących się spółek od dnia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą (nie od dnia przejęcia kontroli nad przejmowanym podmiotem przez grupę kapitałową). Na dzień połączenia pod wspólną kontrolą do bilansu Spółki włączane są poszczególne pozycje odpowiednich aktywów, kapitału oraz zobowiązań wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej, do której należy Spółka według stanu na dzień połączenia po dokonaniu odpowiednich wyłączeń. W konsekwencji powyższego ujawnienia podlegają również wartość firmy, marki, pozostałe aktywa oraz zobowiązania (włączając zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego) rozpoznane w historycznych sprawozdaniach skonsolidowanych w wyniku rozliczenia nabycia łączonej jednostki. Wyłączeniu podlega wartość udziałów, które Spółka posiadała w spółce, której majątek został przeniesiony na Spółkę, a także wartość kapitału łączonej spółki wg stanu na datę objęcia kontroli przez grupę kapitałową, do której należy Spółka. Po dokonaniu tego wyłączenia, kwota różnicy pomiędzy sumą aktywów i pasywów jest odnoszona bezpośrednio w pozycję zysków zatrzymanych. Wyłączeniu podlegają także wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze. Rachunek zysków i strat Spółki wykazuje odpowiednie pozycje rachunku wyników przejmowanej spółki wyłącznie od dnia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą.

Wpływ połączenia na aktywa i zobowiązania Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 30 czerwca 2015
Udziały w Redefine (patrz nota 11)	(128,7)
Udziały w jednostkach zależnych	20,5
Inne rzeczowe aktywa trwałe	(0,6)
Wartość firmy	145,0
Wartości niematerialne	6,4
Należności	23,8
Pozostałe aktywa obrotowe	(0,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47,2
Długoterminowe zobowiązania	3,1
Krótkoterminowe zobowiązania	(6,3)
Suma	109,7

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została podwyższona o 109,7 złotych. Wartość ta powiększyła zyski zatrzymane Spółki.

16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	90,9	35,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,0	1,3
Razem	92,2	36,6

Na 30 czerwca 2015 roku istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu dywidendy od Telewizji Polsat Sp. z o.o. i należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu Sp. z o.o. ('Polkomtel'). Na 31 grudnia 2014 roku istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu.

Pozostałe aktywa

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	68,6	28,9
Razem	68,6	28,9

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

Zobowiązania

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	53,9	63,7
Wspólne przedsięwzięcia	1,1	1,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,4	3,1
Razem	56,4	67,9

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

Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	3,2	-
Wspólne przedsięwzięcia	10,5	10,2
Razem	13,7	10,2

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Jednostki zależne	49,8	16,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,1	1,7
Razem	50,9	18,0

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży materiałów do produkcji dekodерów, usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, usług interconnect, przychody z licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Jednostki zależne	224,7	120,4
Wspólne przedsięwzięcia	1,4	1,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	8,8	47,5
Razem	234,9	169,3

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych oraz opłaty licencyjne z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD oraz Polsat Jim Jam.

Spółka ponosi również koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz prowizji za pozyskanie abonentów.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Jednostki zależne	260,8	170,2
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	-
Razem	261,0	170,2

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy (w 2015 roku) oraz z udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB (w 2014 roku).

Koszty finansowe

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Jednostki zależne	2,8	155,8
Razem	2,8	155,8

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów odsetek od obligacji (w 2014 roku) oraz kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego (dotyczy spłaconego i obecnie zaciągniętego kredytu).

17. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 czerwca 2015 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.

18. 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 2014 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzanie ryzykiem ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2014.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2014 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

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

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 czerwca 2015 niebadany		31 grudnia 2014	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
			Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	A	2	1,3
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	13,4	13,7	10,5	10,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	327,3	327,3	262,4	262,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	96,9	96,9	13,3	13,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(2.577,3)	(2.550,3)	(2.831,7)	(2.773,3)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(0,1)	(0,1)	(1,6)	(1,6)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(80,9)	(80,9)	(115,4)	(115,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(148,2)	(148,2)	(169,8)	(169,8)
Razem			(2.367,6)	(2.340,3)	(2.832,3)	(2.774,2)
Nierozpoznana strata				(27,3)		(58,1)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty zabezpieczające

C - inne

* Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

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

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR (dla pożyczek udzielonych w PLN), EURIBOR (dla pożyczek udzielonych w EUR) lub LIBOR (dla pożyczek udzielonych w GBP) 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 2015 roku podobnie jak na 31 grudnia 2014 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy, kredyt rewolwingowy oraz Cash Pool. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 30 czerwca 2015 roku i na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 11 kwietnia 2019 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 30 czerwca 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 lipca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 marca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa transakcji IRS i CIRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 czerwca 2015 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(9,7)	-
Razem		-	(9,7)	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS		-	(15,4)	-
Razem		-	(15,4)	-

19. Istotne umowy i wydarzenia

Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 3 marca 2015 roku zostały zawarte dwa porozumienia określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych:

- a) Porozumienie PLK – porozumienie zawarte między spółką Polkomtel Sp. z o.o. („Polkomtel”), podmiotem w 100% zależnym wobec Spółki, a spółką Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012 roku, oraz

- b) Porozumienie CP – porozumienie zawarte między Spółką a Polkomtel w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych, zawartej dnia 27 marca 2014 roku („Umowa Ramowa”).

W ramach Porozumienia PLK i Porozumienia CP strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland oraz między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

- a) nową, niższą stawkę jednostkową za 1 GB w ramach usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych w wysokości 2,40 zł netto (nie w milionach);
- b) nowa stawka została zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień;
- c) nowe warunki współpracy weszły w życie od 1 stycznia 2015 roku i będą obowiązywały przez okres czterech lat;
- d) w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania, Mobyland rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Polkomtel.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami Porozumienia CP Spółka złożyła w dniu 3 marca 2015 roku do Polkomtel kolejne zamówienie na pakiet danych w ramach Umowy Ramowej o wielkości 600,9 mln GB („Zamówienie CP”). Łączna wartość Zamówienia CP wynosi 1.442,2 zł netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,6 zł została zaliczona na poczet płatności za Zamówienie CP. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 48,8 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 53,9 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 98,2 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 140,1 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 385,5 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 342,8 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 353,2 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii J

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) postanowił wprowadzić z dniem 20 kwietnia 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki. Intencją Spółki było wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW po dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW. Zrównanie praw nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014.

20. Wydarzenia po dacie bilansowej

Emisja obligacji Spółki

W dniu 21 lipca 2015 roku dokonano rejestracji 1.000.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 PLN („Obligacje”) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje podlegają wykupowi po 6 latach. Dniem wykupu Obligacji jest 21 lipca 2021 roku. Oprocentowanie Obligacji jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę, której wysokość zależy od wartości Wskaźnika Zadłużenia (zdefiniowanego w warunkach emisji Obligacji).

Przedterminowa przedpłata części kredytu terminowego

W dniu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego (ang. Senior Facilities Term Loan) w wysokości 1 mld zł (nie w tysiącach).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

W dniu 18 sierpnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym wyrażono zgodę na zawarcie umowy zastawniczej i ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki na zabezpieczenie roszczeń wynikających z umowy kredytowej.

21. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy Kredytów. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.3.6.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółce zależnej gwarancji w wysokości 13,3 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2015 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 2,3 złotych (8,4 złotych na dzień 31 grudnia 2014). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 30 czerwca 2015 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku).

22. 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 2014.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2015 roku**

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

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 3
Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	F 3
Śródroczny bilans	F 4
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F 6
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F 7
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F 8

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	6	516,2	499,4	1.032,3	987,3
Koszty operacyjne	7	(428,5)	(409,5)	(863,0)	(790,5)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		6,3	(1,1)	9,0	2,5
Zysk z działalności operacyjnej		94,0	88,8	178,3	199,3
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto		54,4	174,5	255,5	176,1
Koszty finansowe		(26,1)	(129,8)	(51,7)	(248,0)
Zysk brutto za okres		122,3	133,5	382,1	127,4
Podatek dochodowy		(13,0)	6,9	(23,7)	9,4
Zysk netto za okres		109,3	140,4	358,4	136,8
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,17	0,27	0,56	0,31

Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto za okres	109,3	140,4	358,4	136,8
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	5,9	-	5,3	11,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(1,1)	-	(1,0)	(2,1)
Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	4,8	-	4,3	9,0
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	4,8	-	4,3	9,0
Całkowite dochody za okres	114,1	140,4	362,7	145,8

Śródroczny bilans - aktywa

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze	401,3	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	157,5	164,8
Wartość firmy	197,0	52,0
Inne wartości niematerialne	79,9	75,6
Nieruchomości inwestycyjne	1,8	1,8
Udziały w jednostkach zależnych	11.424,8	11.498,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	34,0	35,1
Inne aktywa długoterminowe	46,4	35,3
Aktywa trwałe razem	12.342,7	12.283,8
Zapasy	101,9	124,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	321,9	260,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	80,2	74,5
Pozostałe aktywa obrotowe	76,7	30,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96,9	13,3
Aktywa obrotowe razem	677,6	529,2
Aktywa razem	13.020,3	12.813,0

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Śródroczny bilans - pasywa

	30 czerwca 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Kapitał zakładowy	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(7,9)	(12,2)
Zyski zatrzymane	2.663,6	2.195,5
Kapitał własny razem	9.855,3	9.382,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.689,1	1.846,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	0,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	107,0	97,7
Przychody przyszłych okresów	5,0	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	13,4	18,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>2,0</i>	<i>7,0</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	1.814,5	1.967,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	861,2	927,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,1	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	263,9	318,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>7,7</i>	<i>8,4</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4,5	-
Przychody przyszłych okresów	220,8	216,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.350,5	1.462,2
Zobowiązania razem	3.165,0	3.430,1
Pasywa razem	13.020,3	12.813,0

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Zysk netto	358,4	136,8
Korekty:	(231,7)	86,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	114,2	108,2
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(0,2)	(0,3)
Odsetki	48,0	138,0
Zmiana stanu zapasów	22,1	(4,2)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(60,8)	(20,0)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(51,5)	(1,4)
Wycena instrumentów zabezpieczających	5,3	11,1
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	-	22,7
Podatek dochodowy	23,7	(9,4)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(72,4)	(65,3)
Przychody z tytułu dywidend	(260,7)	(166,8)
Inne korekty	0,6	73,8
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	126,7	223,2
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	15,5	(30,0)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	0,1	0,7
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	142,3	193,9
Otrzymane dywidendy	227,2	91,2
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	47,2	-
Wpływy z realizacji instrumentów forward USD	-	8,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,4	0,7
Udzielone pożyczki	(4,5)	(4,0)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(11,2)	(17,0)
Nabycie wartości niematerialnych	(10,9)	(22,1)
Nabycie udziałów i podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych	(34,9)	(883,7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	213,3	(826,8)
Zaciągnięcie kredytów	120,0	2.800,0
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami	(47,1)	170,6
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR	-	2,9
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(0,3)	(1,0)
Zapłata za usługi doradcze związane z emisją akcji	-	(3,8)
Wyplacone dywidendy	-	(102,9)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(42,6)	(209,2)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(302,0)	(547,1)
Wykup obligacji	-	(1.472,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(272,0)	637,5
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	83,6	4,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13,3	26,1
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	96,9	30,7

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

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony**	25,6	7.174,0	(12,2)	2.195,5	9.382,9
Całkowite dochody	-	-	4,3	358,4	362,7
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	4,3	-	4,3
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	358,4	358,4
Efekt połączenia z Redefine Sp. z o.o.	-	-	-	109,7	109,7
Stan na 30 czerwca 2015 niebadany	25,6	7.174,0	(7,9)	2.663,6	9.855,3

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

** Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014	13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2
Emisja akcji	11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)
Całkowite dochody	-	-	9,0	136,8	145,8
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	9,0	-	9,0
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	136,8	136,8
Stan na 30 czerwca 2014 niebadany przekształcony**	25,6	7.174,0	-	2.155,1	9.354,7

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

** Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 17 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku)

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Finance AB, Orsen Holding Limited i jej spółki zależne, Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Poszkole.pl Sp. z o.o.

2. Skład Zarządu Jednostki

- Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu,
- Tobiasz Solorz	Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Robert Gwiżdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 2 kwietnia 2015 roku),
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość*

finansowa. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, które zostało sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2014 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 2015. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

5. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody detaliczne nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	485,7	471,1	971,9	938,9
Przychody hurtowe	11,1	11,0	20,8	18,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	13,7	12,8	25,4	20,7
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5,7	4,5	14,2	9,3
Razem	516,2	499,4	1.032,3	987,3

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.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

7. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany	30 czerwca 2015 niebadany	30 czerwca 2014 niebadany
Koszty kontentu	133,7	122,5	261,2	242,3
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	74,6	79,3	159,1	155,9
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	81,6	57,0	156,5	111,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	56,4	55,7	114,2	108,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	28,7	34,0	60,3	64,1
Koszt własny sprzedanego sprzętu	17,5	14,4	35,3	24,7
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	5,5	12,2	14,6	19,1
Inne koszty	30,5	34,4	61,8	64,9
Razem	428,5	409,5	863,0	790,5