

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny  
za okres trzech miesięcy zakończony  
30 września 2015 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 12 listopada 2015 roku



## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

<b>GRUPA POLSAT W SKRÓCIE .....</b>	<b>4</b>
<b>ZASTRZEŻENIA .....</b>	<b>5</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>7</b>
<b>1 CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT .....</b>	<b>10</b>
1.1. Skład i struktura Grupy .....	10
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat.....	13
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	13
<b>2 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT .....</b>	<b>14</b>
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym.....	14
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej .....	17
<b>3 ISTOTNE WYDARZENIA W TRZECIM KWARTALE 2015 ROKU .....</b>	<b>20</b>
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym.....	20
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym .....	21
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej .....	22
<b>4 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT .....</b>	<b>23</b>
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy.....	23
4.2. Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat.....	28
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy .....	31
<b>5 POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....</b>	<b>57</b>
5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	57
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	57
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	57
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	58
<b>DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH .....</b>	<b>66</b>

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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 170 kanałów, w tym ponad 60 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 31 popularnych kanałów telewizyjnych, w tym 10 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 kwartalny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 i 2 oraz z artykułem 87 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 kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku. Załączone do niniejszego raportu kwartalnego 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 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 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 dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 roku i 30 września 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 kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1882 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 lipca do 30 września 2015 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1574 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 września 2015 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2386 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 września 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 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 wyłączeń przy analizie sytuacji finansowej Grupy.

	30 września 2015		31 grudnia 2014, przekształcony <sup>(1)</sup>	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany bilans</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(2)</sup>	1.072,0	252,9	1.747,9	412,4
Aktywa	26.143,5	6.168,0	27.338,7	6.449,9
Zobowiązania długoterminowe	8.183,7	1.930,8	14.093,3	3.325,0
Finansowe zobowiązania długoterminowe	6.630,6	1.564,3	12.245,4	2.889,0
Zobowiązania krótkoterminowe	7.899,8	1.863,8	4.167,2	983,2
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	5.575,5	1.315,4	1.793,8	423,2
Kapitał własny	10.060,0	2.373,4	9.078,2	2.141,8
Kapitał zakładowy	25,6	6,0	25,6	6,0

(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 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2015		30 września 2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.109,8	507,5	1.321,8	317,9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(576,3)	(138,6)	1.042,3	250,7
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.210,8)	(531,8)	(1.064,0)	(255,9)
Wolne przepływy środków pieniężnych <sup>(1)</sup>	973,5	234,2	759,1	182,6
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(677,3)	(162,9)	1.300,1	312,7

- (1) Skorygowany FCF – miernik zdolności Spółki do generowania powtarzalnych przepływów pieniężnych, wyliczany jako środki pieniężne netto z działalności operacyjnej pomniejszone o środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej oraz spłatę odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje, z wyłączeniem pozycji o charakterze jednorazowym (np. jednorazowych płatności za zakup bądź przedłużenie ważności koncesji telekomunikacyjnych, zwrotnego depozytu wpłaconego w aukcji na 800/2600 MHz, nabycia udziałów w jednostkach zależnych pomniejszonego o przejęte środki pieniężne, opłat i prowizji dotyczących organizacji i zaciągnięcia nowego zadłużenia, premii za wcześniejszą spłatę obligacji, zmian na poziomie lokat krótkoterminowych oraz innych pozycji, które Zarząd Spółki uzna za pozycje o charakterze jednorazowym bądź niecyklicznym). Dane proforma za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku.



	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2015		2014		2015		2014	
	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>								
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.643,3	392,4	1.710,7	408,5	4.932,5	1.186,4	3.383,0	813,7
Przychody hurtowe	616,9	147,3	591,6	141,3	1.858,9	447,1	1.312,9	315,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	131,2	31,3	104,1	24,9	356,5	85,8	167,4	40,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	23,5	5,6	13,2	3,2	65,2	15,7	25,5	6,1
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.414,9</b>	<b>576,5</b>	<b>2.419,6</b>	<b>577,7</b>	<b>7.213,1</b>	<b>1.735,0</b>	<b>4.888,8</b>	<b>1.175,9</b>
Koszty kontentu	(257,3)	(61,4)	(262,4)	(62,7)	(766,8)	(184,4)	(733,9)	(176,5)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(200,1)	(47,8)	(186,8)	(44,6)	(582,5)	(140,1)	(394,4)	(94,9)
Amortyzacja, utrata w wartości i likwidacja	(401,2)	(95,8)	(478,3)	(114,2)	(1.262,6)	(303,7)	(852,1)	(205,0)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(551,2)	(131,6)	(495,8)	(118,4)	(1.555,9)	(374,2)	(855,2)	(205,7)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(122,3)	(29,2)	(118,0)	(28,2)	(392,2)	(94,3)	(270,8)	(65,1)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(314,9)	(75,2)	(348,7)	(83,3)	(939,2)	(225,9)	(548,6)	(132,0)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(8,5)	(2,0)	(15,3)	(3,7)	(55,0)	(13,2)	(40,1)	(9,6)
Inne koszty	(44,6)	(10,6)	(87,2)	(20,8)	(154,4)	(37,1)	(156,6)	(37,7)
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(1.900,1)</b>	<b>(453,6)</b>	<b>(1.992,5)</b>	<b>(475,7)</b>	<b>(5.708,6)</b>	<b>(1.373,1)</b>	<b>(3.851,7)</b>	<b>(926,5)</b>
Pozostałe przychody operacyjne, netto	14,4	3,5	4,7	1,1	36,9	8,9	11,8	2,8
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>529,2</b>	<b>126,4</b>	<b>431,8</b>	<b>103,1</b>	<b>1.541,4</b>	<b>370,8</b>	<b>1.048,9</b>	<b>252,3</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	(5,2)	(1,2)	1,5	0,4	11,8	2,8	26,6	6,4
Koszty finansowe	88,8	21,2	(384,7)	(91,9)	(394,6)	(94,9)	(766,8)	(184,4)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,5	0,1	0,6	0,1	1,9	0,5	2,0	0,5
<b>Zysk brutto</b>	<b>613,3</b>	<b>146,5</b>	<b>49,2</b>	<b>11,7</b>	<b>1.160,5</b>	<b>279,1</b>	<b>310,7</b>	<b>74,7</b>
Podatek dochodowy	(110,8)	(26,5)	(1,1)	(0,3)	(182,7)	(43,9)	(32,2)	(7,7)
<b>Zysk netto</b>	<b>502,5</b>	<b>120,0</b>	<b>48,1</b>	<b>11,5</b>	<b>977,8</b>	<b>235,2</b>	<b>278,5</b>	<b>67,0</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)	0,79	0,19	0,08	0,02	1,53	0,37	0,55	0,13
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w tysiącach)	639.546.016		639.546.016		639.546.016		505.149.164	
<b>Inne skonsolidowane dane finansowe</b>								
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	930,4	222,2	910,1	217,3	2.804,0	674,5	1.901,0	457,3
Marża w wyniku EBITDA	38,5%	38,5%	37,6%	37,6%	38,9%	38,9%	38,9%	38,9%
Marża operacyjna	21,9%	21,9%	17,8%	17,8%	21,4%	21,4%	21,5%	21,5%
Wydatki inwestycyjne, netto <sup>(2)</sup>	154,8	37,0	95,4	22,8	419,2	100,8	233,4	56,1

(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, dodatkimi/(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 ujednoliconego 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 wpływy ze sprzedaży środków trwałych. Nie uwzględniają nakładów na zakup zestawów odbiorczych wynajmowanych naszym klientom, które odzwierciedlono w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz płatności z tytułu koncesji telekomunikacyjnych.

## 1 CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT

### 1.1. Skład i struktura Grupy

Tabela poniżej przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat na dzień 30 września 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej: Cyfrowy Polsat Finance AB)	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. <sup>(1)</sup>	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	nadawanie i produkcja 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. <sup>(2)</sup>	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 września 2015	31 grudnia 2014
Metelem Holding Company Limited <sup>(3)</sup>	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Eileme 1 AB (publ) <sup>(3)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ) <sup>(3)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ) <sup>(3)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ) <sup>(3)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ) <sup>(3)</sup>	Norrlandsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A. <sup>(3)</sup>	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited <sup>(3)</sup>	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Plus TM Group Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Holding Ltd. <sup>(4)</sup>	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	-
Orsen Ltd. <sup>(4)</sup>	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	-
Grab Sarl <sup>(4)</sup>	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	-
Dwa Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	działalność holdingowa	100%	-
Grab Investment SCSp <sup>(4)</sup>	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	-
IB 1 FIZAN <sup>(4)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	<sup>(5)</sup>	-
Interphone Service Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodatorów	100%	-
Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k. <sup>(4)</sup>	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług Premium Rate	100%	-
<b>Jednostki, w których udziały wyceniane są metodą praw własności</b>				
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Huculska 6, Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2015	31 grudnia 2014
New Media Ventures Sp. z o.o.	Wołoska 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%

- (1) Spółka konsolidowana od dnia 27 lutego 2015 roku.
- (2) Dnia 30 czerwca 2015 roku nastąpiło połączenie Cyfrowy Polsat ze spółką Redefine.
- (3) Spółka konsolidowana od dnia 7 maja 2014 roku.
- (4) Spółka konsolidowana od dnia 1 kwietnia 2015 roku.
- (5) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2015	31 grudnia 2014
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Litenite Limited <sup>(2)</sup>	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	49%	49%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	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 [%]
<b>Reddev Investments Limited</b> <sup>(1)</sup> , w tym:	<b>154.204.296</b>	<b>24,11%</b>	<b>306.709.172</b>	<b>37,45%</b>
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	23,85%	305.009.752	37,24%
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,27%	1.699.420	0,21%
<b>Embud Sp. z o.o.</b> <sup>(2)</sup>	<b>58.063.948</b>	<b>9,08%</b>	<b>58.063.948</b>	<b>7,09%</b>
<b>Karswell Limited</b> <sup>(2)</sup>	<b>157.988.268</b>	<b>24,70%</b>	<b>157.988.268</b>	<b>19,29%</b>
<b>Sensor Overseas Limited</b> <sup>(3)</sup> , w tym:	<b>54.921.546</b>	<b>8,59%</b>	<b>81.662.921</b>	<b>9,97%</b>
- akcje imienne uprzywilejowane	26.741.375	4,18%	53.482.750	6,53%
- akcje zwykłe na okaziciela	28.180.171	4,41%	28.180.171	3,44%
<b>Pozostali</b>	<b>214.367.958</b>	<b>33,52%</b>	<b>214.539.208</b>	<b>26,20%</b>
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>100,00%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

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

### Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat

Zarówno na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 12 listopada 2015 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za pierwsze półrocze 2015 roku), tj. dnia 26 sierpnia 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. 12 listopada 2015 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za pierwsze półrocze 2015 roku), tj. od dnia 26 sierpnia 2015 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 26.08.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 12.11.2015
Zygmunt Solorz-Żak <sup>(1)</sup> 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-Żaka 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 września 2015 roku posiadaliśmy 5,9 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie blisko 16,4 mln aktywnych usług kontraktowych i 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 września 2015 roku świadczyliśmy ponad 4,4 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym 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 170 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy ponad 60 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 trzecim kwartale 2015 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły ponad 90% wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Do końca września 2015 roku włącznie nasze linie produkcyjne opuściło w sumie już ponad 6,8 mln dekodów, w tym 5,2 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 trzecim kwartale 2015 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 3,6 mln.

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom dostęp do 47 linearnych kanałów telewizyjnych, bogatą bibliotekę tytułów filmowych, największą w Polsce legalną bazę treści telewizyjnych liczącą 50 tysięcy materiałów, w tym ponad 180 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), dekodery (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 września 2015 roku świadczymiśmy blisko 10,2 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, informacyjne, telemedyczne i Wi-Fi calling. 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 września 2015 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, ponad 91% i prawie 100% populacji Polski, co według danych publikowanych przez operatorów jest aktualnie najszerszym zasięgiem oferowanym w kraju. Na dzień 30 września 2015 roku świadczymiśmy ponad 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.

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

### **smartFIRMA**

Analogiczny program smartFIRMA, pozwalający na łączenie usług telefonii komórkowej, Internetu LTE oraz telefonii stacjonarnej, skierowany jest do klientów biznesowych. W programie znajdują się także produkty PlusBanku, energia elektryczna od Plusa oraz szerokie portfolio dodatkowych usług wspierających i rozwijających biznes.

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

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

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

Nasza infrastruktura telekomunikacyjna wykorzystywana w ramach współpracy międzysieciowej umożliwia zarządzanie kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do wszystkich operatorów krajowych i zagranicznych.

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

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

W efekcie poniesionych w minionych latach znaczących inwestycji, 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 31 kanałów (w tym 10 w jakości HD i SD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 29 kanałów tematycznych.

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 okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku wyniósł 13,22%. 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
<b>Polsat Sport HD</b> <b>Polsat Sport</b>	Kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA), obejmujących m.in. transmisje na żywo. Polsat Sport HD to kanał z ramówką stacji sportowej nadawany w standardzie HD.
<b>Polsat Sport Extra HD</b> <b>Polsat Sport Extra</b>	Kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe, takie jak Wimbledon oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Sport Extra HD to kanał z ramówką stacji sportowej nadawany w standardzie HD.
<b>Polsat Sport News</b>	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT.
<b>Polsat Film HD</b> <b>Polsat Film</b>	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Cafe HD</b> <b>Polsat Cafe</b>	Kanał dedykowany kobietom, który koncentruje się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Od 1 października 2015 roku dostępny również w wersji HD.

Kanały tematyczne	Opis
<b>Polsat Play HD</b> <b>Polsat Play</b>	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale. Od 1 października 2015 roku dostępny również w wersji HD.
<b>Polsat 2 HD</b> <b>Polsat 2</b>	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kierowany do polskich społeczności na całym świecie (głównie w USA). Nadawany również w standardzie telewizji HD.
<b>Polsat News HD</b> <b>Polsat News</b>	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych, nadawany również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>CI Polsat</b>	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
<b>Polsat News 2</b>	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.
<b>Polsat Jim Jam</b>	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
<b>Polsat Food Network HD</b> <b>Polsat Food Network</b>	Kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive. Kanał dostępny również w wersji HD.
<b>Polsat Viasat Explore</b>	Kanał dedykowany mężczyznom. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
<b>Polsat Viasat Nature</b>	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
<b>Polsat Viasat History</b>	Kanał oferujący programy historyczne. Polsat Viasat History działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
<b>Disco Polo Music</b>	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
<b>TV4 HD</b> <b>TV4</b>	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, a od 1 października 2015 roku również w wersji HD.
<b>TV6</b>	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.
<b>Polsat Romans</b>	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.
<b>MUZO.TV</b>	Kanał nadający muzykę z szeroko rozumianego nurtu rocka i ambitnego popu. Prezentuje najlepsze teledyski – zarówno klasyki, jak i nowości. Drugi kanał muzyczny w ofercie Polsatu.

W dniu 1 października 2015 roku nastąpiła zmiana w standardzie emisji, polegająca na rezygnacji z kompresji MPEG 2 i przejściu na MPEG 4, jak również przełączenie modulacji DVB-S na DVB-S2. Było to podyktowane wymogami rynku, a dodatkowo zwiększyło efektywność wykorzystywania przestrzeni na transponderach satelitarnych.

### **Sprzedaż 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 trzecim kwartale 2015 roku zdobyliśmy 27,6% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 803,7 mln zł. Opierając się na tych estymacjach szacujemy, że w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł 26,0%, a jego wartość w tym okresie wyniosła około 2.786,7 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 W TRZECIM KWARTALE 2015 ROKU

#### 3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

##### **Emisja Obligacji Serii A**

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 1,0 mld 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 Catalist.

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 Refinansowanego Kredytu Terminowego CP**

W dniu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części Refinansowanego Kredytu Terminowego CP, zaciągniętego w 2014 roku, w wysokości 1,0 mld zł.

##### **Zawarcie nowych umów kredytowych**

W ramach procesu refinansowania dotychczasowego zadłużenia w dniu 21 września 2015 roku Grupa zawarła z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowy kredytów obejmujące kredyt terminowy w łącznej wysokości do 11,5 mld zł oraz kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 1,0 mld zł. Umowa Kredytów CP przewiduje udzielenie Spółce Kredytu Terminowego CP do maksymalnej kwoty w wysokości 1,2 mld zł oraz Kredytu Rewolwingowego CP do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300,0 mln zł, natomiast Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie Polkomtel Kredytu Terminowego PLK do maksymalnej kwoty w wysokości 10,3 mld zł oraz Kredytu Rewolwingowego PLK do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 700,0 mln zł.

Kredyty udzielone na podstawie Umów Kredytowych CP i PLK są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, zaś spłata będzie następowała w kwartalnych ratach o różnej wysokości. Ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku.

Kredyty udzielone na podstawie Umowy Kredytów CP i PLK zostaną wykorzystane przez Grupę w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z Refinansowanej Umowy Kredytów CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku, Refinansowanej Umowy Kredytów PLK z dnia 17 czerwca 2013 roku oraz z tytułu Obligacji Senior Notes PLK wyemitowanych przez Eileme 2 w dniu 26 stycznia 2012 roku.

Umowa Kredytów CP przewiduje ustanowienie przez Spółkę oraz inne podmioty z grupy kapitałowej Spółki zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. Roszczenia z tytułu Umowy Kredytów PLK korzystają z zabezpieczeń ustanowionych przez Polkomtel oraz inne podmioty z Grupy m.in. na zabezpieczenie roszczeń wynikających z Refinansowanej Umowy Kredytów PLK.

Ponadto w dniu 21 września 2015 roku Grupa zawarła Umowę Zmieniającą i Konsolidującą (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*). Umowa ta przewiduje, że po spłacie zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK, planowanej na koniec stycznia 2016 roku, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostanie zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Szczegółowy opis warunków Umowy Kredytowej CP, Umowy Kredytowej PLK oraz Umowy Zmieniającej i Konsolidującej został zamieszczony w punkcie 4.3.5. *Płynność i zasoby kapitałowe - Umowy Kredytów zawarte przez spółki z Grupy.*

### **Zmiana ratingów Grupy**

W dniu 22 września agencja ratingowa Moody's Investors Service („**Moody's**”) podtrzymała rating korporacyjny Spółki na poziomie Ba3 zmieniając perspektywę ze stabilnej na pozytywną. Moody's uzasadnił zmianę perspektywy m.in. korzyściami, które Spółka osiągnęła dzięki refinansowaniu dotychczasowego zadłużenia za pomocą kredytu denominowanego w polskich złotych oraz oczekiwaną poprawą wskaźników kredytowych Spółki w średniej perspektywie czasowej.

W dniu 25 września 2015 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Rating Services („**S&P**”), m.in.:

- podwyższyła długoterminowy korporacyjny rating kredytowy Spółki z „BB” do poziomu „BB+” z perspektywą stabilną;
- podwyższyła długoterminowy rating z „BB” do „BB+” z perspektywą stabilną dla Metelem Holding Company Limited, podmiotu zależnego wobec Spółki, pośrednio kontrolującego Polkomtel sp. z o.o.;
- podwyższyła rating z „B+” do „BB-” z perspektywą stabilną dla obligacji senior notes o wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD wyemitowanych w dniu 26 stycznia 2012 r. przez Eileme 2 AB (publ) – spółkę zależną od Spółki.

Agencja S&P uzasadniła swoją decyzję oczekiwaną istotną poprawą struktury kapitałowej Spółki na skutek refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy. W swoim komunikacie agencja S&P podkreśliła m.in. większą elastyczność wynikającą z docelowego połączenia kredytów spółek wchodzących w skład Grupy w jedną pulę, eliminację ryzyka walutowego z uwagi na to, że zadłużenie wynikające z nowych umów kredytowych będzie denominowane wyłącznie w polskich złotych oraz poprawę wskaźników kredytowych Spółki dzięki obniżeniu kosztu obsługi długu do średnioważonego poziomu około 3,6% z około 6,6% dotychczas.

### **Spłata zadłużenia z tytułu Refinansowanych Kredytów Terminowych CP i PLK**

W dniu 28 września 2015 roku Spółka spłaciła całość kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego, udzielonych na podstawie Refinansowanej Umowy Kredytów z 11 kwietnia 2014 roku, w łącznej wysokości 1.178,0 mln zł.

Ponadto również w dniu 28 września 2015 r. Polkomtel spłacił całość kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego, udzielonych na podstawie Refinansowanej Umowy Kredytów PLK z dnia 17 czerwca 2013 roku w łącznej wysokości ok. 6.020,0 mln zł.

Środki na spłatę zadłużenia Grupa pozyskała w wyniku zawarcia, w dniu 21 września 2015 roku, Umów Kredytowych CP i PLK na łączną kwotę 12,5 mld zł.

### **Ustanowienie zabezpieczeń Kredytu Terminowego CP**

W dniu 28 września 2015 roku Spółka i wybrane spółki z Grupy oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie zawarły i podpisały umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie zabezpieczeń w związku z zawartą przez Spółkę w dniu 21 września 2015 roku Umową Kredytów CP. Łączna wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono zabezpieczenie, w księgach rachunkowych Spółki oraz jej podmiotów zależnych, wynosiła 14.846,4 mln zł. Szczegółowy wykaz ustanowionych zabezpieczeń został przedstawiony w punkcie 4.3.6. - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.*

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

### **Migracja do standardu MPEG4**

Cyfrowy Polsat, jako lider technologiczny korzystający z najnowocześniejszych rozwiązań, od października 2015 roku świadczy swoje usługi telewizyjne wyłącznie w standardzie kompresji MPEG-4. MPEG-4 pozwala nie tylko na bardziej efektywne wykorzystanie pojemności satelitarnej, ale przede wszystkim na przekazywanie sygnału w zdecydowanie lepszej jakości. W wyniku przełączenia się na system kompresji MPEG-4 nasi klienci otrzymają aż 16 dodatkowych kanałów w jakości HD, co zwiększy łączną liczbę stacji HD dostępną na platformie do ponad 60 pozycji.

### **Nawiązanie współpracy z ADB**

We wrześniu 2015 roku nawiązaliśmy współpracę ze spółką ADB SA w celu wspólnego rozwoju rozwiązań i nowoczesnych usług telewizyjnych. Wspólnie będziemy dostarczać innowacyjne i konkurencyjne usługi telewizyjne oparte o uruchomioną

przez ADB platformę ConnectedOS i dekodery produkowane przez Cyfrowy Polsat. ConnectedOS jest hybrydową platformą opartą o usługi w chmurze i centralne oprogramowanie zainstalowane w urządzeniu, pozwalającą rozwijać, wdrażać i zarządzać urządzeniami podłączonymi do Internetu i aplikacjami Internetu Rzeczy (IoT). Rozwiązanie upraszcza integrację, przyspiesza rynkowe wdrożenie usług operatora i zmniejsza koszty dostarczania interaktywnych usług telewizyjnych dla abonentów.

Cyfrowy Polsat wdroży do produkowanych przez siebie dekoderek oprogramowanie firmy ADB oparte o rozwiązania telewizji zintegrowanej i spersonalizowanej, udostępniając zupełnie nowy sposób nawigacji i interakcji. Jednocześnie będziemy dostawcą dekoderek dla ADB, które będzie je wykorzystywać przy tworzeniu kompleksowych produktów do personalizowanej telewizji dla swoich klientów biznesowych. Partnerstwo z ADB wspiera nasze działania mające na celu zapewnianie naszym klientom coraz to bardziej zaawansowanych usług telewizyjnych, odpowiadających na ich rosnące potrzeby związane z dostępnością telewizji w dowolnym miejscu i czasie.

### **Rozwój działalności w zakresie telemedycyny**

We wrześniu 2015 roku w ramach oferty JA + Abonament udostępniliśmy dla klientów sieci Plus ofertę JA + Zdrowie - usługę dostępową do porad profilaktyczno-medycznych za pomocą smartfona lub tabletu w postaci wideokonsultacji, czatu i zwykłej rozmowy. Jest to pierwsze tego typu rozwiązanie na polskim rynku. Partnerem medycznym rozwiązania jest Falck Medycyna Sp. z o.o., od lat znany i ceniony na rynku podmiot leczniczy, lider w obszarze ratownictwa medycznego.

### **Udostępnienie usługi Wi-Fi Calling**

Plus jako pierwszy mobilny operator na polskim rynku udostępnił usługę Wi-Fi Calling do testów swoim klientom. Wi-Fi Calling to nowatorskie rozwiązanie dające możliwość prowadzenia rozmów głosowych wszędzie tam gdzie jest zasięg sieci Wi-Fi, a nie ma zasięgu sieci mobilnej. W odróżnieniu od popularnych komunikatorów internetowych, korzystanie z Wi-Fi Calling umożliwia przeprowadzanie rozmów z własnego telefonu w normalny sposób. Usługa Wi-Fi Calling jest nowością, nie tylko w Polsce, ale i na świecie. Wdrożyło ją do tej pory zaledwie kilku operatorów, m.in. szwajcarska sieć Swisscom oraz brytyjska sieć EE.

### **Nowe studio produkcyjne Grupy Polsat**

Na początku września 2015 roku Telewizja Polsat zakończyła budowę własnej, nowoczesnej hali zdjęciowej, przeznaczonej do produkcji widowisk telewizyjnych. Obiekt o powierzchni ponad 1.200 m<sup>2</sup> zlokalizowany jest w Warszawie w sąsiedztwie bazy wozów transmisyjnych Telewizji Polsat oraz centrum satelitarnego Cyfrowego Polsatu.

Dysponowanie własnym studiem produkcyjnym do realizacji widowisk telewizyjnych zapewni Telewizji Polsat i całej Grupie Polsat większą niezależność i stałą dostępność do zaplecza produkcyjnego. Wpisuje się to w długoterminową strategię budowania własnej bazy technologicznej do produkcji telewizyjnej.

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

### **Nowa odsłona programu smartDOM**

W październiku w ramach programu smartDOM został przywrócony prosty i elastyczny mechanizm promocji – „drugi produkt za połówkę, trzeci nawet za złotówkę”. Podobnie jak w pierwszych dwóch edycjach oferty klienci mają możliwość skompletowania atrakcyjnego zestawu spośród trzech usług – telewizji satelitarnej, dostępu do mobilnego Internetu i telefonii komórkowej. Dołączenie konta w PlusBanku oraz prądu od Plusa pozwoli wygenerować jeszcze większe oszczędności. Promocja dostępna jest zarówno dla nowych, jak i dotychczasowych klientów oraz obowiązuje przez całą długość umowy.

Wystarczy posiadać jedną z usług Cyfrowego Polsatu lub Plusa (telewizja, Internet, telefon) z minimalnym abonamentem w wysokości 49,90 zł lub skorzystać z oferty bez sprzętu za minimum 39,90 zł miesięcznie bądź minimum 59,90 zł w ofercie ze sprzętem, aby na drugą usługę otrzymać rabat 50%, a trzecią mieć nawet za 1,0 zł.

### **Nowy portal informacyjny Polsatnews.pl**

W październiku 2015 roku Grupa Polsat uruchomiła nowy serwis informacyjny <http://www.polsatnews.pl/>. Polsatnews.pl zasilany jest głównie materiałami własnymi stworzonymi wyłącznie na potrzeby portalu, materiałami informacyjnymi z trzech anten: Polsatu, Polsat News oraz Polsat News2 oraz z kanałów będących w portfolio Polsatu, m.in. Polsat Sport. Na łamach portalu, podobnie jak na telewizyjnych antenach, internauci mogą zobaczyć relacje wideo z aktualnych wydarzeń z kraju i ze świata i nie tylko z wydarzeń politycznych, ale także społecznych i kulturalnych. W serwisie można też znaleźć materiały archiwalne, które są udostępniane dzięki współpracy z serwisem Ipla.

## 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 okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku mają jedynie charakter informacyjny oraz przedstawiają, jaki wpływ na wyniki operacyjne Grupy miałyby wyniki operacyjne Grupy Metelem, a w szczególności Polkomtelu, gdyby wchodziła w skład Grupy Polsat w porównywanym okresie. Wskaźniki te zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników operacyjnych Grupy za dane okresy. Wskaźniki operacyjne za okresy 3 miesięcy zakończone 30 września 2014 i 2015 roku są w praktyce porównywalne z uwagi na marginalny wpływ nabytej 1 kwietnia 2015 roku spółki Orsen Holding Ltd.

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 września			za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
<b>Łączna liczba RGU</b> (kontraktów e+przedpłacone)	<b>16.395.514</b>	<b>16.449.992</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>16.395.514</b>	<b>16.449.992</b>	<b>(0,3%)</b>
<b>USŁUGI KONTRAKTOWE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>12.418.707</b>	<b>12.230.798</b>	<b>1,5%</b>	<b>12.418.707</b>	<b>12.230.798</b>	<b>1,5%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.396.361	4.344.773	1,2%	4.396.361	4.344.773	1,2%
<i>Multiroom</i>	901.271	806.064	11,8%	901.271	806.064	11,8%
Telefonia komórkowa	6.505.016	6.617.382	(1,7%)	6.505.016	6.617.382	(1,7%)
Internet	1.517.330	1.268.643	19,6%	1.517.330	1.268.643	19,6%
<b>Liczba klientów</b>	<b>5.937.768</b>	<b>6.184.775</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>5.937.768</b>	<b>6.184.775</b>	<b>(4,0%)</b>
ARPU na klienta [PLN]	88,1	86,5	1,8%	86,9	85,5	1,6%
Churn na klienta	10,2%	8,8%	1,4 pp.	10,2%	8,8%	1,4 pp.
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,09	1,98	5,6%	2,09	1,98	5,6%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>12.378.586</b>	<b>12.125.363</b>	<b>2,1%</b>	<b>12.382.171</b>	<b>12.030.983</b>	<b>2,9%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.376.405	4.301.558	1,7%	4.392.648	4.257.629	3,2%
<i>Multiroom</i>	893.001	787.736	13,4%	878.374	761.324	15,4%
Telefonia komórkowa	6.508.391	6.628.199	(1,8%)	6.537.074	6.682.805	(2,2%)
Internet	1.493.790	1.195.606	24,9%	1.452.449	1.090.549	33,2%
<b>Średnia liczba klientów</b>	<b>5.960.463</b>	<b>6.201.335</b>	<b>(3,9%)</b>	<b>6.032.450</b>	<b>6.239.579</b>	<b>(3,3%)</b>
<b>USŁUGI PRZEDPŁACONE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3.976.807</b>	<b>4.219.194</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>3.976.807</b>	<b>4.219.194</b>	<b>(5,7%)</b>
Płatna telewizja	60.471	98.136	(38,4%)	60.471	98.136	(38,4%)
Telefonia komórkowa	3.685.092	3.855.669	(4,4%)	3.685.092	3.855.669	(4,4%)
Internet	231.244	265.389	(12,9%)	231.244	265.389	(12,9%)
ARPU na RGU [PLN]	19,0	18,3	3,8%	18,2	17,5	4,0%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>3.970.091</b>	<b>4.212.274</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>4.014.949</b>	<b>4.298.686</b>	<b>(6,6%)</b>
Płatna telewizja	41.313	69.522	(40,6%)	56.817	75.518	(24,8%)
Telefonia komórkowa	3.713.656	3.893.375	(4,6%)	3.755.403	3.986.798	(5,8%)
Internet	215.122	249.377	(13,7%)	202.729	236.370	(14,2%)
<b>TELEWIZJA</b>						
Udział w oglądalności	25,24%	24,14%	4,6%	24,58%	23,36%	5,2%
Udział w rynku reklamy	27,6%	26,3%	5,1%	26,0%	25,2%	3,3%

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 września 2015 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.395.514 i spadła o 0,3% w porównaniu do 16.449.992 aktywnych usług na dzień 30 września 2014 roku. Zmiana ta jest efektem spadku liczby usług świadczonych w modelu przedpłaconym w analizowanym okresie, co zostało częściowo skompensowane dynamicznym wzrostem liczby usług szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczonych w modelu kontraktowym oraz wyższą liczbą świadczonych usług płatnej telewizji (w tym Multiroom) w okresie dziewięciu miesięcy 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.



Na dzień 30 września 2015 roku usługi kontraktowe stanowiły 75,7% łącznej liczby aktywnych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 74,4% osiągniętego na dzień 30 września 2014 roku.

### **Usługi kontraktowe**

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.937.768 na dzień 30 września 2015 roku, obniżając się o 4,0% w stosunku do 6.184.775, którą Grupa posiadała na dzień 30 września 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.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 187.909, czyli o 1,5%, do 12.418.707 na dzień 30 września 2015 roku z 12.230.798 na dzień 30 września 2014 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem wyższej o 248.687, czyli 19,6%, 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 trzech kwartałach 2015 roku o 1,2%, do 4.396.361 na dzień 30 września 2015 roku z 4.344.773 na dzień 30 września 2014 roku, m.in. na skutek wzrostu liczby świadczonych usług Multiroom o blisko 100 tysięcy. Jednocześnie spadła liczba świadczonych usług telefonii komórkowej, z poziomu 6.617.382 na dzień 30 września 2014 roku do poziomu 6.505.016 na dzień 30 września 2015 roku, co jest efektem m.in. dojrzałości i wysokiej konkurencyjności polskiego rynku telefonii mobilnej. Wierzmy 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 1,8% do 88,1 zł w trzecim kwartale 2015 roku z 86,5 zł w trzecim kwartale 2014 roku. W trzech kwartałach 2015 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,6% do 86,9 zł w z 85,5 zł w trzech kwartałach 2014 roku. Zgodnie z długoterminowymi założeniami strategicznymi Grupa dąży do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, między innymi w ramach programu smartDOM, który pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego.

Wskaźnik odpływu klientów wyniósł 10,2% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 30 września 2015 roku w porównaniu do 8,8% w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku. Wzrost ten wynika m.in. z wyższej liczby umów z klientami na usługi kontraktowe kończących się w pierwszym półroczu 2015 roku. W związku z tym, że liczba umów kończących się w drugim półroczu 2015 roku jest znacząco niższa niż w pierwszym półroczu 2015 roku, można spodziewać się stabilizacji wskaźnika churn w nadchodzących okresach.

Systematycznie rośnie nasycenie bazy klientów pakietami (usługami multi-play). Na dzień 30 września 2015 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,09 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 5,6% w porównaniu do 1,98 na dzień 30 września 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 września 2015 roku z oferty tej skorzystało ok. 900 tys. klientów, którzy posiadali łącznie 2,7 mln aktywnych usług (RGU). 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 242.387, czyli o 5,7% do 3.976.807 na dzień 30 września 2015 roku z 4.219.194 na dzień 30 września 2014 roku. Spadek ten spowodowany był m.in. migracją części użytkowników usług przedpłaconych do segmentu usług kontraktowych w związku z relatywnie atrakcyjnymi warunkami ofert abonamentowych i oferowanymi promocjami w ramach programu smartDOM.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 3,8% do 19,0 zł w trzecim kwartale 2015 roku z 18,3 zł w trzecim kwartale 2014 roku. W trzech kwartałach 2015 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 4,0% do 18,2 zł z 17,5 zł w trzech kwartałach 2014 roku. Wzrost poziomu ARPU w segmencie przedpłaconym jest związany przede

wszystkim ze wzrostem konsumpcji danych na smartfonach oraz wyższymi wolumenami wymienianego ruchu przy stabilizacji cenników detalicznych w tym segmencie.

#### 4.1.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

##### Udział w oglądalności

	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
<b>Udział w oglądalności<sup>(1)</sup> (2), w tym:</b>	<b>25,24%</b>	<b>24,14%</b>	<b>4,56%</b>	<b>24,58%</b>	<b>23,36%</b>	<b>5,22%</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>12,80%</b>	<b>12,79%</b>	<b>0,08%</b>	<b>13,22%</b>	<b>13,17%</b>	<b>0,38%</b>
<b>Kanały tematyczne<sup>(2)</sup></b>	<b>12,44%</b>	<b>11,35%</b>	<b>9,60%</b>	<b>11,37%</b>	<b>10,19%</b>	<b>11,58%</b>
Polsat 2	1,56%	2,09%	(25,36%)	1,46%	1,76%	(17,05%)
Polsat News	0,91%	1,01%	(9,90%)	0,83%	0,96%	(13,54%)
Polsat Sport	0,75%	0,46%	63,04%	0,55%	0,50%	10,00%
Polsat Sport Extra	0,16%	0,09%	77,78%	0,12%	0,12%	0,00%
Polsat Sport News	0,60%	0,29%	106,90%	0,46%	0,28%	64,29%
Polsat Film	0,80%	0,78%	2,56%	0,75%	0,69%	8,70%
Polsat JimJam	0,12%	0,17%	(29,41%)	0,14%	0,20%	(30,00%)
Polsat Cafe	0,42%	0,42%	0,00%	0,41%	0,40%	2,50%
Polsat Play	0,64%	0,71%	(9,86%)	0,67%	0,65%	3,08%
CI Polsat	0,14%	0,11%	27,27%	0,12%	0,09%	33,33%
Polsat News 2 <sup>(3)</sup>	0,09%	0,08%	12,50%	0,09%	0,07%	28,57%
Polsat Food Network	0,12%	0,09%	33,33%	0,09%	0,08%	12,50%
Polsat Viasat Explore <sup>(4)</sup>	0,07%	0,05%	40,00%	0,06%	0,05%	20,00%
Polsat Viasat History	0,12%	0,12%	0,00%	0,11%	0,13%	(15,38%)
Polsat Viasat Nature	0,03%	0,02%	50,00%	0,03%	0,02%	50,00%
Polsat Romans	0,15%	0,13%	15,38%	0,14%	0,13%	7,69%
Disco Polo Music <sup>(5)</sup>	0,27%	0,24%	12,50%	0,27%	0,25%	8,00%
TV4	3,91%	2,79%	40,14%	3,58%	2,70%	32,59%
TV6	1,56%	1,07%	45,79%	1,47%	1,02%	44,12%
Muzo.tv <sup>(6)</sup>	0,03%	0,03%	0,00%	0,02%	0,03%	(33,33%)
Polsat Volleyball 1 <sup>(7)</sup>	n/d	2,43%	n/d	n/d	2,43%	n/d
<b>Udział w rynku reklamy<sup>(8)</sup></b>	<b>27,6%</b>	<b>26,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>26,0%</b>	<b>25,2%</b>	<b>3,3%</b>

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

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

(3) 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) Kanał nadawał w okresie od 30 sierpnia do 21 września 2014 roku, dane za okres nadawania.

(8) Szacunki własne na podstawie danych Starlink.

W trzecim kwartale 2015 roku w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem widzów cieszyły się stałe pozycje, takie jak poniedziałkowy cykl Mega Hit, gromadzący średnio prawie 1,0 milion widzów, dając stacji 18,2% udziału w widowni, czy też premierowe odcinki serialu *Pierwsza miłość*, gromadząc ponad 0,78 miliona widzów (21,2% udziału w widowni).

Na wyniki trzeciego kwartału 2015 roku istotny wpływ miały nowości z jesiennej ramówki. Największą widownię gromadził program *Nasz Nowy Dom*, przyciągający przed telewizory średnio 1,12 miliona widzów (22,9% udziału w widowni). Inna jesienna pozycja, *Top Chef*, gromadziła średnio 1,0 milion widzów i miała 16,9% udziałów w widowni. Kolejną pozycją jesieni to *Hell's Kitchen – Piekielna Kuchnia*, mająca średnio około 1,0 miliona widzów i 15,9% udziału. Inną ważną pozycją jesieni

była kontynuacja programu rozrywkowego *Must Be The Music. Tylko muzyka*, którego emisje osiągnęły średnio 0,98 miliona widzów przy 14,2% udziału w widowni.

Warto wspomnieć o transmisji koncertu *Disco pod gwiazdami* z dnia 15 sierpnia 2015 roku, która zgromadziła przed telewizorami średnio 1,03 miliona widzów dając stacji 25,1% udziału w widowni.

Ważnym wydarzeniem trzeciego kwartału 2015 roku był mecz Polska – Niemcy z 4 września, rozegrany w ramach eliminacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej. W Polsce obejrzało go 2,9 miliona widzów, przy udziale w widowni na poziomie 44,4%, z kolei transmisja równoległa na kanale Polsat Sport przyciągnęła 588 tysięcy widzów, dając 8,8% udziału. Kolejna transmisja meczu piłkarskiego z w/w cyklu, Polska – Gibraltarc z 7 września, przyciągnęła na Polsacie średnio 2,5 miliona widzów, dając 35,9% udziału w widowni. Równoległą transmisję na kanale Polsat Sport obejrzało 374 tysiące widzów (5,4% udziału).

Jeśli wziąć pod uwagę okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku, najistotniejszymi punktami ramówki były: poniedziałkowy Mega Hit (1,09 miliona widzów i 18,4% udziałów) oraz jego wtorkowy odpowiednik – 0,89 miliona widzów z 15,4% udziału w widowni. Z kolei premierowe odcinki serialu *Pierwsza Miłość* przyciągały przed ekrany około 0,97 miliona widzów (22,7% udziału w widowni).

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku istotną rolę w utrzymaniu wysokiego udziału w oglądalności naszych kanałów pełniły zarówno programy wiosennej jak i jesiennej ramówki. Ważną pozycją to *Hell's Kitchen – Piekielna Kuchnia*, mająca średnio 1,03 miliona widzów i 16,1% udziału. Show *Twoja twarz brzmi znajomo* przyciągał przed telewizory ponad 0,98 miliona widzów (19,7% udziału w widowni). Inna wiosenna pozycja, *Must be the Music. Tylko muzyka*, gromadziła średnio 0,97 miliona widzów i miała 14,4% udziału w widowni. Inną kluczową pozycją był reality show *Top Chef*, którego emisje osiągnęły średnio 0,96 miliona widzów przy 15,0% udziału w widowni. Chętnie oglądany był program rozrywkowy *Dancing With The Stars – Taniec z Gwiazdami* z widownią 0,88 miliona i udziałem 15,2%. Nowość wiosennej ramówki, program *Celebrity Splash!* zgromadził widownię na poziomie 0,86 miliona, co przełożyło się na 14,2% 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%. Równoległe na kanale Polsat Sport mecz obejrzało 457 tysięcy widzów przy udziale 5,9%. Z kolei transmisję meczu eliminacyjnego Polska – Gruzja z 13 czerwca obejrzało około 1,5 miliona (43,6%).

Innym istotnym wydarzeniem była debata prezydencka Bronisław Komorowski – Andrzej Duda z 17 maja, która przyciągnęła przez odbiorniki 1,03 miliona widzów dając udział 14,1%.

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

Zarówno w trzecim kwartale jak i dziewięciu miesiącach 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. trzy kwartały 2014 roku) były Polsat Sport News, CI Polsat, Polsat Viasat Nature, TV6 oraz TV4.

### Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
Polsat	99,9%	99,9%	0,00%	99,9%	99,8%	0,1%
Polsat2	61,9%	64,0%	(3,3%)	61,8%	64,3%	(3,9%)
Polsat News	55,5%	56,8%	(2,3%)	55,5%	56,1%	(1,1%)
Polsat Sport	48,2%	49,5%	(2,6%)	48,1%	49,8%	(3,4%)
Polsat Sport Extra	35,1%	35,5%	(1,1%)	34,9%	35,4%	(1,4%)
Polsat Sport News	94,2%	90,9%	3,6%	93,9%	89,6%	4,8%
Polsat Film	48,9%	51,5%	(5,0%)	49,6%	51,1%	(2,9%)
Polsat JimJam	43,3%	43,4%	(0,2%)	43,2%	42,8%	0,9%
Polsat Cafe	54,1%	55,2%	(2,0%)	54,0%	54,9%	(1,6%)
Polsat Play	46,9%	47,6%	(1,5%)	46,9%	47,1%	(0,4%)
CI Polsat	38,0%	38,3%	(0,8%)	37,7%	38,0%	(0,8%)
Polsat News 2 <sup>(2)</sup>	53,8%	55,7%	(3,4%)	53,9%	55,7%	(3,2%)

Zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
Polsat Food Network	24,2%	21,0%	15,2%	21,5%	21,1%	1,9%
Polsat Viasat Explore <sup>(3)</sup>	27,7%	25,1%	10,4%	26,9%	25,1%	7,2%
Polsat Viasat History	33,5%	34,7%	(3,5%)	33,6%	35,2%	(4,5%)
Polsat Viasat Nature	26,3%	23,8%	10,5%	26,0%	23,6%	10,2%
Polsat Romans	45,7%	37,7%	21,2%	44,6%	37,9%	17,7%
Disco Polo Music <sup>(4)</sup>	44,8%	40,1%	11,7%	44,6%	38,3%	16,4%
TV4	99,9%	99,7%	0,2%	99,8%	99,6%	0,2%
TV6	93,4%	90,0%	3,8%	93,3%	90,0%	3,7%
MUZO.TV <sup>(5)</sup>	38,4%	26,4%	45,5%	38,4%	26,4%	45,5%
Polsat Volleyball <sup>(6)</sup>	n/d	27,8%	n/d	n/d	27,8%	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.  
 (6) Kanał nadawał w okresie od 30 sierpnia do 21 września 2014.

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane zarówno za trzeci kwartał, jak i okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku, największe wzrosty zasięgu miały miejsce w przypadku stacji uruchomionych w ostatnim czasie – MUZO.TV, Polsat Romans i Disco Polo Music. Inne stacje, które poprawiły swój zasięg techniczny, to Polsat Viasat Nature, Polsat Viasat Explore, Polsat Sport News i TV6.

Zarówno w trzecim kwartale jak i pierwszych dziewięciu miesiącach 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 okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku wyniosły 2.786,8 mln zł i wzrosły rok do roku o 4,2%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku wzrósł rok do roku do 26,0% z 25,2%. Analizując trzeci kwartał 2015 roku, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły 803,7 mln zł, co stanowi wzrost rok do roku o 6,4%. Nasz udział w rynku reklamy w trzecim kwartale 2015 roku wzrósł rok do roku do 27,6% z 26,3%.

W sumie w okresie dziewięciu miesięcy 2015 roku wygenerowaliśmy o 17,0% 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 dekodерów, (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 dekodерów, dysków do dekodерów, 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 nimi 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 dekodowników udostępnionych naszym klientom, (iv) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego, (v) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym relacji z klientami, znaków towarowych i oprogramowania, (vi) utrata wartości aktywów trwałych oraz (vii) wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku.

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

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

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

### **Inne koszty operacyjne**

Na inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (ii) wartość sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (iii) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) podatki i opłaty;
- (vi) 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku zostało dokonane na podstawie skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

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 2014 roku, 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 okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczny okres 2014 roku. Dla zachowania porównywalności danych, w poniższej analizie wyników za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku z wynikami za analogiczny okres 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 września 2015 roku z wynikami za analogiczny okres 2014 roku

###### Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów utrzymały się na niemal niezmiennym poziomie i wyniosły 2.414,9 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku wobec 2.419,6 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Czynniki wpływające na poziom przychodów zostały opisane poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2015	2014	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.643,3	1.710,7	(67,4)	(3,9%)
Przychody hurtowe	616,9	591,6	25,3	4,3%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	131,2	104,1	27,1	26,0%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	23,5	13,2	10,3	78,0%
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.414,9</b>	<b>2.419,6</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(0,2%)</b>

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 67,4 mln zł, czyli o 3,9% do 1.643,3 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 1.710,7 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim z niższych przychodów z usług głosowych co spowodowane jest wysoką konkurencyjnością rynku oraz dalszym, nieznacznym spadkiem liczby RGU telefonii komórkowej. Spadek przychodów został częściowo skompensowany przez wyższe przychody z usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz wyższe przychody z opłat za płatną telewizję.

###### Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 25,3 mln zł, czyli o 4,3%, do 616,9 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 591,6 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim znacznie szybszym tempem wzrostu przychodów reklamowych Grupy w porównaniu do dynamiki rynku reklamy telewizyjnej, wyższymi przychodami z tytułu interconnect oraz wyższymi przychodami z dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej. Ponadto czynnikami wpływającymi na dynamikę przychodów hurtowych były ujęte w okresie porównawczym przychody związane z FIVB Mistrzostwami Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn 2014 Polska (brak analogicznych przychodów w bieżącym kwartale) oraz niższe przychody z tytułu hurtowego roamingu międzynarodowego.

###### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 27,1 mln zł, czyli o 26,0%, do 131,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 104,1 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Wzrost ten wynika m.in z rosnącego udziału sprzedaży ratalnej pośród transakcji ze sprzętem, co przekłada się na wzrost przychodu jednostkowego w przeliczeniu na transakcję.



### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,3 mln zł, czyli o 78,0%, do 23,5 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 13,2 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z usług świadczonych naszym partnerom biznesowym w ramach projektu rozwoju sieci LTE.

### Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne spadły o 92,4 mln zł, czyli o 4,6% do 1.900,1 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 1.992,5 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Spadek kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2015	2014	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	257,3	262,4	(5,1)	(1,9%)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	200,1	186,8	13,3	7,1%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	401,2	478,3	(77,1)	(16,1%)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	551,2	495,8	55,4	11,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	122,3	118,0	4,3	3,6%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	314,9	348,7	(33,8)	(9,7%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	8,5	15,3	(6,8)	(44,4%)
Inne koszty	44,6	87,2	(42,6)	(48,9%)
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>1.900,1</b>	<b>1.992,5</b>	<b>(92,4)</b>	<b>(4,6%)</b>

### Koszty kontentu

Koszty kontentu spadły o 5,1 mln zł, czyli o 1,9%, do 257,3 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 262,4 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Spadek jest głównie efektem niższych kosztów licencji sportowych wynikających z ujęcia w okresie porównawczym kosztów FIVB Mistrzostw Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn 2014 Polska. Spadek ten został częściowo zniwelowany ujęciem w analizowanym okresie kosztów licencji za Eliminacje Mistrzostw Europy w piłce nożnej oraz Puchar świata i Mistrzostwa Europy w siatkówce kobiet i mężczyzn 2015, jak również ujęciem wyższych kosztów licencji programowych, wynikających głównie z deprecjacji PLN w stosunku do USD oraz wyższych kosztów produkcji własnej kanałów tematycznych, w szczególności TV4 i TV6, związanych z nowymi pozycjami ramówki i działaniami ukierunkowanymi na zwiększenie atrakcyjności oferowanego przez nas kontentu.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 13,3 mln zł, czyli o 7,1%, do 200,1 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku ze 186,8 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Wzrost wynika m.in. z odniesienia w ciężar kosztów większej kwoty rozliczanych w czasie prowizji sprzedażowych, co zostało częściowo skompensowane przez skuteczniejszą kontrolę kosztów w obszarze obsługi i utrzymania klienta w ramach zintegrowanej Grupy.

### Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 77,1 mln zł, czyli o 16,1%, do 401,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 478,3 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku, głównie w wyniku niższych kosztów amortyzacji koncesji na częstotliwości z zakresu 1800 MHz oraz infrastruktury telekomunikacyjnej.

### Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 55,4 mln zł, czyli o 11,2%, do 551,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 495,8 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, wynikającego z dynamicznego wzrostu wolumenu przesyłanych danych oraz wzrost kosztów ruchu zakańczanego w obcych sieciach.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 4,3 mln zł, czyli o 3,6%, do 122,3 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 118,0 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku, głównie w wyniku nabycia Orsen Holding Ltd. dnia 1 kwietnia 2015 roku oraz rozwoju organicznego biznesu.

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 33,8 mln zł, czyli o 9,7%, do 314,9 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 348,8 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim [niższą liczbą umów na usługi telekomunikacyjne ze sprzętem zawartych w trzecim kwartale 2015 roku](#).

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 6,8 mln zł, czyli o 44,4%, do 8,5 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 15,3 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku, m.in. w wyniku niższych kosztów windykacji.

### **Inne koszty**

Inne koszty spadły o 42,6 mln zł, czyli o 48,9%, do 44,6 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 87,2 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Spadek jest przede wszystkim efektem ujęcia w okresie porównawczym sprzedaży licencji do praw marketingowych oraz emisji FIVB Mistrzostw świata w piłce siatkowej mężczyzn 2014 Polska.

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

Pozostałe przychody operacyjne, netto wzrosły o 9,7 mln zł, czyli o 206,4%, do 14,4 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 4,7 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku.

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

Strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 5,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku wobec zysku z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 1,5 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Spadek zysków z działalności inwestycyjnej, netto spowodowany był przede wszystkim niższymi przychodami odsetkowymi od niższych środków pieniężnych w związku ze znaczącymi płatnościami, obejmującymi głównie przedpłaty Refinansowanego Kredytu Terminowego PLK oraz wpłatę do UKE depozytu w wysokości 214,6 mln zł w związku z udziałem Polkomtel w aukcji LTE.

### **Koszty finansowe**

W trzecim kwartale 2015 roku Grupa rozpoznała zysk (ujemny koszt) w wysokości 88,8 mln zł, co stanowi spadek o 473,5 mln zł, w porównaniu do kosztów finansowych na poziomie 384,7 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Na spadek kosztów finansowych w trzecim kwartale 2015 roku wpływ miały m.in. jednorazowe, niegotówkowe zdarzenia związane z procesem refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy, obejmujące w szczególności na spisanie w znacznej części nadwyżki wyceny Obligacji Senior Notes PLK do wartości godziwej na moment nabycia Metelem ponad ich wartość bilansową, ujęcie rezerwy na premię za wcześniejszy wykup Obligacji Senior Notes PLK, spisanie kosztów pozyskania zadłużenia z tytułu Refinansowanych Umów Kredytów CP i PLK oraz kosztów pozyskania Obligacji Senior Notes PLK i częściowym odwróceniu dyskonta ujętego w ich wycenie. Dodatkowo na spadek kosztów finansowych w analizowanym okresie wpływ miała niższa negatywna zmiana kursu PLN w stosunku do USD oraz niższe koszty odsetek naliczonych od refinansowych kredytów w związku z niższym kapitałem wynikającym z harmonogramowych i dodatkowych spłat oraz niższą niż w okresie porównawczym stopą WIBOR.

### **Zysk netto za okres**

Zysk netto wzrósł o 454,4 mln zł, czyli o 944,7%, do 502,5 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 48,1 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt ujęcia ujemnych kosztów finansowych wynikających z jednorazowych, niegotówkowych zdarzeń związanych z procesem refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy oraz jednorazowego wzrostu podatku dochodowego, spowodowanego głównie rozwiązaniem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego spisania nadwyżki wyceny Obligacji Senior Notes PLK.

### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA wzrósł o 20,3 mln zł, czyli o 2,2%, do 930,4 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku z 910,1 mln zł w trzecim kwartale 2014 roku. Marża EBITDA wzrosła do 38,5% w trzecim kwartale 2015 roku z 37,6% w trzecim kwartale 2014 roku.

## Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 5.014 etatów w trzecim kwartale 2015 roku i pozostało na praktycznie niezmiennym poziomie w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2014 roku na poziomie 5.008 etatów.

## Porównanie wyników za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku z wynikami za analogiczny okres 2014 roku

### Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 2.324,3 mln zł, czyli o 47,5%, do 7.213,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 4.888,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 87,9 mln zł, czyli o 3,8%, do 2.379,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 2.291,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015		za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
			2015	2014	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	4.932,5		1.459,5	1.416,7	42,8	3,0%
Przychody hurtowe	1.858,9		854,5	824,3	30,2	3,7%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	356,5		36,7	28,5	8,2	28,8%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	65,2		29,1	22,4	6,7	29,9%
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>7.213,1</b>		<b>2.379,8</b>	<b>2.291,9</b>	<b>87,9</b>	<b>3,8%</b>

### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 1.549,5 mln zł, czyli o 45,8% do 4.932,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 3.383,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Metelem, przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 42,8 mln zł, czyli o 3,0% do 1.459,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 1.416,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z 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 546,0 mln zł, czyli o 41,6%, do 1.858,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 1.312,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody hurtowe wzrosły o 30,2 mln zł, czyli o 3,7% do 854,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 824,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim znacznie szybszym tempem wzrostu przychodów reklamowych Grupy w porównaniu do dynamiki rynku reklamy telewizyjnej. Dodatkowo na dynamikę przychodów hurtowych wpływały ujęte w okresie porównawczym przychody związane z FIVB Mistrzostwami Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn 2014 Polska (brak analogicznych przychodów w analizowanym okresie).

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 189,1 mln zł, czyli o 113,0%, do 356,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 167,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 8,2 mln zł, czyli o 28,8% do 36,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 28,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sprzedaży dekoderów oraz telewizorów (w okresie porównawczym oferta nie obejmowała telewizorów), co zostało częściowo zniwelowane niższymi niż w okresie porównawczym przychodami ze sprzedaży laptopów.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 39,7 mln zł, czyli o 155,7%, do 65,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 25,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 6,7 mln zł, czyli o 29,9% do 29,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 22,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z tytułu najmu lokali i urzędzeń.

### Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 1.856,9 mln zł, czyli o 48,2% do 5.708,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 3.851,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty operacyjne wzrosły o 48,9 mln zł, czyli o 2,8% do 1.773,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 1.724,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem		
	za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015	za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014	za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana
			2015	2014	
Koszty kontentu	766,8	748,5	727,2	21,3	2,9%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	582,5	236,2	235,6	0,6	0,3%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.262,6	205,1	193,5	11,6	6,0%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	1.555,9	302,8	242,7	60,1	24,8%
Wy nagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	392,2	137,1	135,3	1,8	1,3%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	939,2	47,0	39,3	7,7	19,6%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	55,0	20,5	29,2	(8,7)	(29,8%)
Inne koszty	154,4	76,4	121,9	(45,5)	(37,3%)
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>5.708,6</b>	<b>1.773,6</b>	<b>1.724,7</b>	<b>48,9</b>	<b>2,8%</b>

### Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 32,9 mln zł, czyli o 4,5%, do 766,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 733,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty kontentu wzrosły o 21,3 mln zł, czyli o 2,9% do 748,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 727,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wyższymi kosztami licencji programowych, wynikającymi głównie z deprecjacji PLN w stosunku do USD oraz wzrostem kosztów produkcji własnej

i amortyzacji licencji filmowych związanych z wzbogaceniem ramówki kanałów tematycznych, w szczególności TV4 i TV6, i anteny głównej. Na poziom kosztów kontentu wpływ miały również niższe koszty licencji sportowych, wynikające z ujęcia w okresie porównawczym kosztów FIVB Mistrzostw Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn 2014 Polska, co zostało częściowo zniwelowane ujęciem w analizowanym okresie kosztów licencji za Eliminacje Mistrzostw Europy w piłce nożnej oraz Puchar świata i Mistrzostwa Europy w siatkówce kobiet i mężczyzn 2015.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 188,1 mln zł, czyli o 47,7%, do 582,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 394,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły 236,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do 235,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

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

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 410,5 mln zł, czyli o 48,2%, do 1.262,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 852,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 11,6 mln zł, czyli o 6,0% do 205,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 193,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wyższymi kosztami amortyzacji sprzętu udostępnionego klientom naszej platformy satelitarnej.

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 700,7 mln zł, czyli o 81,9%, do 1.555,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 855,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 60,1 mln zł, czyli o 24,8%, do 302,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 242,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, co wynika z dynamicznego wzrostu liczby użytkowników tej usługi od początku 2015 roku, 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 121,4 mln zł, czyli o 44,8%, do 392,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku ze 270,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 1,8 mln zł, czyli 1,3%, do 137,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 135,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

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

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 390,6 mln zł, czyli o 71,2%, do 939,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 548,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 7,7 mln zł, czyli o 19,6%, do 47,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 39,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim większą sprzedażą dekoderek i modemów oraz sprzedażą telewizorów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku przy braku sprzedaży telewizorów w analogicznym okresie 2014 roku, co zostało częściowo zniwelowane niższą niż w okresie porównawczym sprzedażą laptopów, tabletów oraz urządzeń do odbioru telewizji naziemnej.

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 14,9 mln zł, czyli o 37,2%, do 55,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 40,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 8,7 mln zł, czyli o 29,8%, do 20,5 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 29,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, m.in. w wyniku niższych kosztów windykacji.

### **Inne koszty**

Inne koszty spadły o 2,2 mln zł, czyli o 1,4%, do 154,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 156,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, inne koszty spadły o 45,5 mln zł, czyli o 37,3%, do 76,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 121,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Spadek jest przede wszystkim efektem ujęcia w okresie porównawczym licencji do praw marketingowych oraz emisji FIVB Mistrzostw świata w piłce siatkowej mężczyzn 2014 Polska.

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

Pozostałe przychody operacyjne, netto wzrosły o 25,1 mln zł, czyli o 212,7%, do 36,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 11,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 11,9 mln zł, czyli o 270,5%, do 16,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 4,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

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

Zyski z działalności inwestycyjnej netto spadły o 14,8 mln zł, czyli o 55,6%, do 11,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 26,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 2,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku w porównaniu do zysku z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 8,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, co stanowi spadek o 10,2 mln zł. Spadek jest związany przede wszystkim z rozpoznaniem w okresie porównawczym zysku wynikającego z zawartych transakcji forward USD.

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wyniosły 394,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i spadły o 372,2 mln zł, czyli o 48,5%, w porównaniu do 766,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty finansowe spadły o 159,5 mln zł, czyli o 59,7% do 107,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 267,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Na spadek kosztów finansowych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku wpływ miały m.in. jednorazowe, niegotówkowe zdarzenie związane z procesem refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy, polegające na spisaniu kosztów pozyskania zadłużenia z tytułu Refinansowanej Umowy Kredytów CP. Dodatkowo na spadek kosztów finansowych w analizowanym okresie wpływ miała zapłacona w okresie porównawczym prowizja za przedterminową spłatę w maju 2014 roku Obligacji Senior Notes o wartości 350 EUR wyemitowanych w 2011 roku przez Cyfrowy Polsat Finance i wobec powyższego brak w analizowanym okresie 2015 roku kosztów z tytułu odsetek od w/w obligacji oraz kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu ich wyceny.

### **Zysk netto za okres**

Zysk netto wzrósł o 699,3 mln zł, czyli o 251,1%, do 977,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 278,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, zysk netto wzrósł o 155,3 mln zł, czyli o 56,3%, do 431,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 275,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Na wzrost zysku netto wpłynęły przede wszystkim wyższe przychody wygenerowane w analizowanym okresie oraz silne obniżenie kosztów finansowych w wyniku jednorazowych, niegotówkowych zdarzeń związanych z procesem refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy.

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA wzrósł o 903,0 mln zł, czyli o 47,5%, do 2.804,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 1.901,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Marża EBITDA wyniosła 38,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i pozostała na niezmiennym poziomie rok do roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, zysk EBITDA wzrósł 62,5 mln zł, czyli o 8,2%, do 827,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 765,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku. Marża EBITDA wzrosła do 34,8% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z 33,4% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

#### **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 5.049 etatów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2014 roku na poziomie 3.432 etatów. Wzrost średniego zatrudnienia w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku wynikał z tego, że konsolidacja Grupy Metelem w analogicznym okresie 2014 roku obejmowała okres od 7 maja do 30 września 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 dekoderów 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 dekoderów,
- 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. Wskaźnik EBITDA nie jest definiowany 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadany) w mln PLN	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.411,5	801,6	-	7.213,1
Sprzedaż pomiędzy segmentami	24,0	111,1	(135,1)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.435,5</b>	<b>912,7</b>	<b>(135,1)</b>	<b>7.213,1</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.484,0</b>	<b>320,0</b>	-	<b>2.804,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.233,6	29,0	-	1.262,6
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.250,4</b>	<b>291,0</b>	-	<b>1.541,4</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	509,8*	24,0	-	533,8
Na dzień 30 września 2015 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	21.836,4	4.344,4**	(37,3)	<b>26.143,5</b>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,1	-	5,1

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 22,3 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku:



okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadany) w mln PLN	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.089,0	799,8	-	4.888,8
Sprzedaż pomiędzy segmentami	24,1	106,8	(130,9)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.113,1</b>	<b>906,6</b>	<b>(130,9)</b>	<b>4.888,8</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.610,5</b>	<b>290,5</b>	-	<b>1.901,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	825,1	27,0	-	852,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>785,4</b>	<b>263,5</b>	-	<b>1.048,9</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	346,3*	34,4	-	380,7
Na dzień 30 września 2014 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.333,3	4.207,5**	(59,6)	27.481,2
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	-	2,6	-	2,6

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 82,1 mln zł.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

w mln PLN	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 (niebadany)	30 września 2014 (niebadany)
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.804,0</b>	<b>1.901,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(1.262,6)	(852,1)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.541,4</b>	<b>1.048,9</b>
Różnice kursowe netto	4,5	(4,1)
Przychody z tytułu odsetek	30,2	37,8
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	1,9	2,0
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej	616,2	-
Koszty odsetkowe	(611,5)	(504,2)
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	(141,9)	(172,4)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	(244,8)	(82,1)
Pozostałe	(35,5)	(15,2)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>1.160,5</b>	<b>310,7</b>
Podatek dochodowy	(182,7)	(32,2)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>977,8</b>	<b>278,5</b>

#### 4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 26.143,5 mln zł i 27.338,7 mln zł.

##### Aktywa

Na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa trwale wynosiły odpowiednio 22.396,3 mln zł i 23.356,1 mln zł i stanowiły odpowiednio 85,7% i 85,4% całości aktywów.

Na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.747,2 mln zł i 3.982,6 mln zł i stanowiły w odpowiednio 14,3% i 14,6% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 377,0 mln zł na dzień 30 września 2015 roku, co stanowi spadek o 44,1 zł, czyli o 10,5% wobec 421,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek jest efektem netto niższej liczby urządzeń do odbioru telewizji oraz wyższej liczby zestawów internetowych oraz routerów udostępnionych klientom w ramach leasingu operacyjnego.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 179,7 mln zł, czyli o 6,6%, na dzień 30 września 2015 roku do 2.535,2 mln zł z 2.714,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia amortyzacji infrastruktury telekomunikacyjnej.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wzrosła 21,1 mln zł, czyli o 0,2%, do 10.606,4 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 10.585,3 mln 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 464,2 mln zł, czyli o 10,9%, do 3.791,6 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 4.255,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji za dziewięć miesięcy 2015 roku oraz finalnej alokacji ceny nabycia Metelem w pierwszym półroczu 2015 roku. Najistotniejszą pozycją jest wycena relacji firmy Polkomtel z klientami indywidualnymi i biznesowymi, związanymi z operatorem kontraktami terminowymi, oraz klientami usług przedpłaconych.

Na dzień 30 września 2015 roku wartość marek wynosiła 2.086,6 mln zł i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie w porównaniu do 2.085,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 2.464,2 mln zł na dzień 30 września 2015 roku, co stanowi spadek o 127,2 mln zł, czyli o 4,9%, w porównaniu do 2.591,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek wynika przede wszystkim z amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 76,7 mln zł, czyli o 26,6%, do 364,6 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 287,9 mln 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 mln zł na dzień 30 września 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 58,9 mln zł, czyli o 26,4%, do 281,6 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 222,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, głównie w wyniku wzrostu wartości rozliczanych w czasie prowizji dla dystrybutorów.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 232,7 mln zł na dzień 30 września 2015 roku i wzrosła o 34,2 mln zł, czyli o 17,2%, w porównaniu do 198,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, m.in. w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 30 września 2015 roku 107,2 mln zł, co stanowi spadek o 173,9 mln zł, czyli o 61,9%, w porównaniu do 281,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek wynika m.in. z rozwiązania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze spisaniem nadwyżki wyceny Obligacji Senior Notes PLK do wartości godziwej na moment nabycia Metelem.

Wartość stanu zapasów wyniosła 264,1 mln zł na dzień 30 września 2015 roku i spadła o 37,3 mln zł, czyli o 12,4%, z 301,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zmiana spowodowana była przede wszystkim spadkiem stanu zapasów dekodowników i komponentów do ich produkcji, telefonów, modemów, tabletów, laptopów oraz akcesoriów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 246,0 mln zł, czyli o 16,9%, do 1.699,4 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 1.453,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim w wyniku wpłacania do UKE w 2015 roku zwrotnego depozytu w łącznej wysokości 214,6 mln zł w związku z udziałem Polkomtelu w aukcji częstotliwości z pasma 800 MHz oraz 2600 MHz.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 255,0 mln zł na dzień 30 września 2015 roku, co stanowi wzrost o 94,9 mln zł, czyli o 59,3% w porównaniu do 160,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku m.in. w efekcie nabycia pakietu danych w ramach porozumień z Grupą Midas.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych spadła o 675,9 mln zł, czyli o 38,7%, do 1.072,0 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 1.747,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zmiana ta spowodowana była przede wszystkim spłatą całości zadłużenia z tytułu Refinansowanych Umów Kredytowych CP i PLK oraz zaciągnięciem nowych kredytów na podstawie Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku i emisją Obligacji Serii A w dniu 21 lipca 2015 roku.

### **Pasywa**

Wartość kapitału własnego wzrosła o 981,8 mln zł, czyli o 10,8%, do 10.060,0 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 9.078,2 mln zł na 31 grudnia 2014 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku w wysokości 977,8 mln zł.

Na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 8.183,7 mln zł i 14.093,3 mln zł, co stanowiło odpowiednio 50,9% i 77,2% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 7.899,8 mln zł i 4.167,2 mln zł, co stanowiło odpowiednio 49,1% i 22,8% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) spadła o 2.397,5 mln zł, czyli o 26,6%, do 6.608,6 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 9.006,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt spłaty kapitału i odsetek wynikających z Refinansowanej Umowy Kredytów CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku oraz z Refinansowanej Umowy Kredytów PLK z dnia 17 czerwca 2013 roku i zaciągnięcia Kredytu Terminowego CP i Kredytu Terminowego PLK na podstawie Umów Kredytów z dnia 21 września 2015 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) wzrosła o 557,3 mln zł, czyli o 11,1%, do 5.571,9 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 5.014,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost wartości zobowiązań z tytułu obligacji jest efektem przede wszystkim emisji Obligacji Serii A w dniu 21 lipca 2015 roku i ujęciem rezerwy na premię za wcześniejszy wykup Obligacji Senior Notes PLK, co zostało częściowo skompensowane przez jednorazowe spisanie części wyceny wartości Obligacji Senior Notes PLK do wartości godziwej i spłatę odsetek od Obligacji Senior Notes PLK w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko i długoterminowego) wyniosła 25,6 mln zł na dzień 30 września 2015 roku i wzrosła o 7,1 mln zł, czyli o 38,4%, z 18,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań (krótko i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS spadła o 106,7 mln zł, czyli o 12,3% do 760,7 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 867,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w wyniku dokonanej we wrześniu 2015 roku płatności raty za koncesję.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 138,3 mln zł, czyli o 15,2%, do 770,4 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 908,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 685,4 mln zł na dzień 30 września 2015 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 688,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 133,1 mln zł na dzień 30 września 2015 roku, co stanowi spadek o 51,1 mln zł, czyli o 27,7%, w porównaniu do 184,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten spowodowany był m.in. spadkiem zobowiązań z tytułu instrumentów zabezpieczających IRS/CIRS.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.431,5 mln zł na dzień 30 września 2015 roku, co stanowi spadek o 92,9 mln zł, czyli o 6,1%, w stosunku do 1.524,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim z niższych zobowiązań handlowych wobec jednostek niepowiązanych i niższych zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych, częściowo zniwelowanych przez wyższe zobowiązania publiczno-prawne.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wzrosła o 48,3 mln zł, czyli o 100,6%, do 96,3 mln zł na dzień 30 września 2015 roku z 48,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

#### 4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku.

w mln PLN	Dane uwzględniające wyniki Grupy Metelem za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dane oczyszczone z wyników Grupy Metelem za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.109,8	1.321,8	620,2	551,9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(576,3)	1.042,3	(94,7)	(977,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.210,8)	(1.064,0)	(312,5)	241,3
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(677,3)	1.300,1	213,0	(184,5)

##### **Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 2.109,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, co stanowi wzrost o 788,0 mln zł wobec 1.321,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

Wyłączając wpływ Grupy Metelem, wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 620,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i w porównaniu do wpływów z działalności operacyjnej w analogicznym okresie 2014 roku wzrosła o 68,3 mln zł. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania wyższego o 155,4 mln zł zysku netto za dziewięć miesięcy 2015 roku w wysokości 431,3 mln zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- wyższy podatek dochodowy wynikający z wyższego zysku brutto oraz niższa wartość zapłaconego podatku dochodowego
- niższy wzrost stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku w porównaniu do wzrostu zobowiązań w analogicznym okresie 2014 roku;
- niższe koszty odsetek, głównie w wyniku braku kosztów odsetek od obligacji Senior Notes w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku;
- niższy wzrost zwiększeń netto zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom;
- niższa wartość sprzedanych aktywów programowych;
- rozpoznanie w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 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 okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku;
- niższe wypływy z tytułu płatności za licencje filmowe i sportowe przy niższej amortyzacji za licencje sportowe i filmowe;
- wyższy spadek stanu zapasów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku w porównaniu do spadku stanu zapasów w analogicznym okresie 2014;
- wyższe koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji, wynikające ze wzrostu kosztu amortyzacji zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom oraz
- wyższy wzrost stanu należności i innych aktywów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014.

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

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 576,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i obejmowała głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz

wartości niematerialnych w łącznej wysokości 434,3 mln zł, płatności z tytułu koncesji UMTS w wysokości 118,7 mln 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 94,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i dotyczyła głównie wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w łącznej wysokości 63,9 mln 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 2.210,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku przede wszystkim w wyniku spłaty zadłużenia wynikającego z Refinansowanego Kredytu Terminowego CP i Refinansowanego Kredytu Terminowego PLK, zapłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji, wpływów w związku z zaciągnięciem nowych kredytów terminowych na podstawie Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku oraz w związku z emisją Obligacji Serii A w dniu 21 lipca 2015 roku.

Wyłączając wpływ Grupy Metelem, saldo wartości środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosło 312,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, przede wszystkim w wyniku spłaty zadłużenia wynikającego z Refinansowanego Kredytu Terminowego CP i zapłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji oraz wpływów w związku z zaciągnięciem nowego Kredytu Terminowego CP i emisją Obligacji Serii A.

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

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Polsat osiągnęły poziom 434,4 mln zł i obejmowały m.in. kontynuację rozbudowy sieci telekomunikacyjnej oraz implementację technologii HD-Voice, aby sprostać rosnącemu wolumenowi przesyłu danych oraz zapewnić oczekiwany przez klientów poziom jakości usług, modernizację platformy sieci inteligentnej IN obsługującej usługi przedpłacone, zakup nowej hurtowni danych, realizację inwestycji związanych z rozwojem oferty, sprzedażą i procesem obsługi klienta, wydatki związane z budową nowego studio nagraniowego na potrzeby TV Polsat oraz zakup oprogramowania i licencji informatycznych.

#### **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.

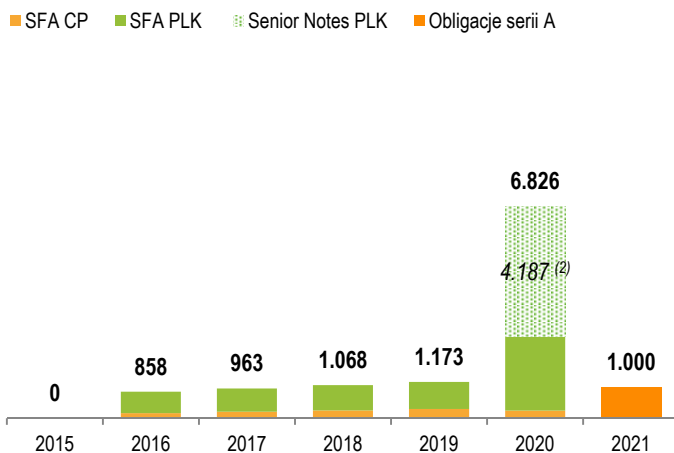
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 września 2015 roku. Na dzień 30 września 2015 roku wykorzystaliśmy tylko część dostępnego Kredytu Terminowego PLK. Pozostałą dostępną kwotę planujemy wykorzystać na spłatę Obligacji Senior Notes PLK, zaplanowaną na przełom lutego i stycznia 2016 roku.

	Wartość bilansowa [mln PLN]	Wartość nominalna [mln PLN]	Waluta	Kupon / oprocentowanie	Data zapadalności
Kredyt Terminowy CP	1.187,4	1.200,0	PLN	WIBOR + marża	2020
Kredyt Rewolwingowy CP	0,0	0,0	PLN	WIBOR + marża	2020
Kredyt Terminowy PLK	5.421,3	5.500,0	PLN	WIBOR + marża	2020
Kredyt Rewolwingowy PLK	0,0	0,0	PLN	WIBOR + marża	2020
Obligacje Serii A	1.006,5	1.000,0	PLN	WIBOR + 2,5%	2021
Obligacje Senior Notes PLK EUR <sup>1)</sup>	2.508,6	2.299,4	EUR	11,75%	2020
Obligacje Senior Notes PLK USD <sup>2)</sup>	2.056,9	1.887,7	USD	11,63%	2020
Leasing	25,7	25,7	PLN	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>3)</sup>	1.072,0	1.072,0	PLN	-	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>11.134,4</b>	<b>10.840,8</b>			
EBITDA LTM	3.641,3	3.641,3			
<b>Zadłużenie netto / EBITDA 12M</b>	<b>3,06</b>	<b>2,98</b>			

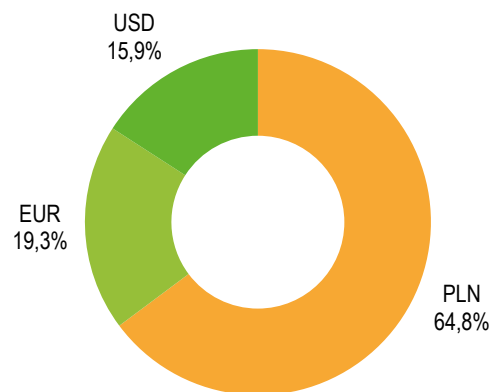
- 1) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR, przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 30 września 2015 roku na poziomie 4,2386 PLN/EUR. Wartość bilansowa obligacji została wyceniona do wartości godziwej na moment nabycia spółki Metelem.
- 2) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 500 mln USD, przeliczona według kursu NBP z dnia 30 września 2015 roku na poziomie 3,7754 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.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, na dzień 30 września 2015 roku (z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z kredytów rewolwingowych).

#### Struktura zapadalności zadłużenia<sup>(1)</sup> na dzień 30 września 2015 r. [mln PLN]



#### Struktura walutowa zadłużenia<sup>(1)</sup> na dzień 30 września 2015 r.



- (1) Wartość nominalna zadłużenia z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego CP i Kredytu Rewolwingowego PLK.
- (2) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR i 500 mln USD przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 30 września 2015 roku na poziomie, odpowiednio, 4,2386 PLN/EUR i 3,7754 PLN/USD. W związku z procesem refinansowania zakładającym spłatę Obligacji Senior Notes PLK na przełomie stycznia i lutego 2016 roku, zadłużenie z tytułu Obligacji Senior Notes PLK zostało wykazane w śródrocznym skonsolidowanym bilansie na dzień 30 września 2015 roku w pozycji krótkoterminowe zobowiązania z tytułu obligacji.

### Umowy Kredytów zawarte przez spółki z Grupy

#### Umowa Kredytów CP

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka jako kredytobiorca wraz z Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License oraz Polsat Media Biuro Reklamy zawarła z konsorcjum banków polskich i zagranicznych umowę kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*). Całość zadłużenia wynikająca z tej umowy kredytów została spłacona dnia 28 września 2015 roku z wykorzystaniem środków pozyskanych w ramach nowej umowy kredytów zawartej dnia 21 września 2015 roku.

Umowa Kredytów CP przewidywała udzielenie Spółce kredytu terminowego do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500,0 mln zł oraz wielowalutowego kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500,0 mln zł.

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

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

Umowa Kredytów CP przewiduje udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. *Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200,0 mln zł („Kredyt Terminowy CP”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300,0 mln zł („Kredyt Rewolwingowy CP”).

Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa, przy czym najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1. Okres kredytowania Kredytu Terminowego CP oraz Kredytu Rewolwingowego CP wynosi 5 lat od dnia podpisania Umowy Kredytów CP, a ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku. Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości.

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

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

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

- (i) spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) z dnia 11 kwietnia 2014 roku, zawartej m.in. przez Spółkę (jako kredytobiorcę) („Refinansowana Umowa Kredytów CP”) oraz konsorcjum instytucji finansowych oraz
- (ii) finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy.

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

Umowa Kredytów CP przewiduje udzielenie przez podmioty z Grupy na rzecz każdej ze stron finansujących Umowy Kredytów CP oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów CP, gwarancji (ang. *guarantee*) rządzonych prawem angielskim (w wysokości kwoty udzielonego kredytu powiększonej o wszelkie opłaty i należności wynikające bądź określone w Umowie Kredytów CP lub pozostałych dokumentach finansowania zawartych w związku z tą umową):

- (i) terminowego wykonania zobowiązań wynikających z Nowej Umowy Kredytów CP oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Nową Umową Kredytów CP,
- (ii) zapłaty kwot wymagalnych na podstawie Nowej Umowy Kredytów CP oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Nową 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 z niewykonalnością, nieważnością i niezgodnością z prawem, jakiegokolwiek zobowiązania zabezpieczonego opisaną powyżej gwarancją. Okres, na jaki zostały udzielone gwarancje, nie został określony. Gwarantci otrzymają wynagrodzenie z tytułu udzielenia gwarancji, ustalone na zasadach rynkowych.

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

### Umowa Kredytów PLK

W dniu 17 czerwca 2013 roku Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4 zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych 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. Całość zadłużenia wynikająca z tej umowy kredytów została spłacona dnia 28 września 2015 roku z wykorzystaniem środków pozyskanych w ramach nowej umowy kredytów zawartej dnia 21 września 2015 roku.

Umowa kredytów PLK przewidywała udzielenie kredytów terminowych w transzach A, B oraz C do maksymalnej kwoty w wysokości, odpowiednio, 2.650,0 mln zł, 3.300,0 mln zł oraz 1.700,0 mln zł oraz kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 300,0 mln zł. Kredyty terminowe i kredyt rewolwingowy były oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych (a w przypadku kredytu rewolwingowego również EURIBOR lub LIBOR, w zależności od waluty, w jakiej dana kwota zadłużenia z tytułu kredytu rewolwingowego została zaciągnięta) oraz zastosowanej marży. Terminy zapadalności transz A, B i C kredytu terminowego to odpowiednio 30 listopada 2017 roku, 24 czerwca 2018 roku oraz 24 czerwca 2019 roku.

W dniu 21 września 2015 roku została zawarta umowa kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) między Polkomtel jako kredytobiorcą wraz z Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental, Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych na czele z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Société Générale (Globalni Bankowi Koordynatorzy) oraz obejmującym PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2, BNP Paribas Fortis SA/NV, Bank Polska Kasa Opieki S.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., Bank of China (Luxembourg) S.A., Credit Agricole Corporate & Investment Bank, Credit Agricole Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A., DNB Bank ASA, HSBC Bank Polska S.A., HSBC Bank plc, Bank Handlowy w Warszawie S.A., CaixaBank, S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Bank Millennium S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Goldman Sachs Bank USA, Erste Group Bank AG, Deutsche Bank Polska S.A., oraz UniCredit Bank AG, London Branch,



działającym jako Agent kredytu (ang. *Agent*) oraz Citicorp Trustee Company Limited jako Agent Zabezpieczeń (ang. *Security Agent*) („Umowa Kredytów PLK”).

Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie Polkomtel kredytu terminowego (ang. *Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300,0 mln zł („Kredyt Terminowy PLK”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 700,0 mln zł („Kredyt Rewolwingowy PLK”).

Kredyt Terminowy PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego PLK i Kredytu Rewolwingowego PLK jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa, przy czym najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1. Okres kredytowania Kredytu Terminowego PLK oraz Kredytu Rewolwingowego PLK wynosi 5 lat od dnia podpisania Umowy Kredytów PLK, a ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku. Kredyt Terminowy PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości.

Roszczenia z tytułu Umowy Kredytów PLK korzystają na podstawie umowy pomiędzy wierzycielami (ang. *Intercreditor Agreement*) z dnia 30 czerwca 2011 roku z zabezpieczeń ustanowionych przez Polkomtel oraz inne podmioty z grupy kapitałowej Spółki m.in. na zabezpieczenie roszczeń wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych (ang. *Senior Facilities Agreement*) z dnia 17 czerwca 2013 roku, zawartej m.in. przez Polkomtel (jako kredytobiorcę) oraz konsorcjum banków („Refinansowana Umowa Kredytów PLK”). W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Polkomtel i innych podmiotów z Grupy, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek należących do grupy kapitałowej Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych dla Polkomtel oraz podmiotów z Grupy, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach podmiotów należących do Grupy, które będą 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 PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK zostaną wykorzystane przez Polkomtel w szczególności na:

- (i) spłatę całości zadłużenia wynikającego z Refinansowanej Umowy Kredytów PLK,
- (ii) spłatę całości zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK oraz
- (iii) finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych grupy kapitałowej Spółki.

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

Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie przez podmioty z Grupy na rzecz każdej ze stron finansujących Umowy Kredytów PLK oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów PLK, gwarancji (ang. *guarantee*) rządzonej prawem angielskim (w wysokości kwoty udzielonego kredytu powiększonej o wszelkie opłaty i należności wynikające bądź określone w Umowie Kredytów PLK lub pozostałych dokumentach finansowania zawartych w związku z tą umową):

- (i) terminowego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów PLK,
- (ii) zapłaty kwot wymagalnych na podstawie Umowy Kredytów PLK oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów PLK 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. Okres, na jaki zostały udzielone gwarancje, nie został określony. Gwarantci otrzymają wynagrodzenie z tytułu udzielenia gwarancji, ustalone na zasadach rynkowych.

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

### Umowa Zmieniająca i Konsolidująca Umowy Kredytów CP i PLK

W dniu 21 września 2015 roku została zawarta umowa zmieniająca i konsolidująca (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*) między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental, Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych wymienionych w punkcie – *Umowa Kredytów CP* powyżej („Umowa Zmieniająca i Konsolidująca”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, po spłacie zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostanie zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Przewiduje się, że spłata zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK nastąpi na przełomie stycznia i lutego 2016 roku.

Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadzi następujące zmiany do Umowy Kredytów CP:

- (i) maksymalna wartość Kredytu Terminowego CP będzie równa 11.500,0 mln zł, a maksymalna wartość Kredytu Rewolwingowego CP będzie równa 1.000,0 mln zł;
- (ii) Spółka oraz inne podmioty z Grupy ustanowią dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności, zabezpieczenia te będą obejmować zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa wybranych podmiotów z Grupy, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych wybranych podmiotów z Grupy, zastawy zwykle oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach podmiotów z Grupy, które będą rządzone prawem obcym.
- (iii) Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP zostaną wykorzystane przez Spółkę na spłatę całości zadłużenia wynikającego z Refinansowej Umowy Kredytów CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku, jak również spłatę całości zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów PLK oraz finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy.

### Obligacje Senior Notes PLK

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

W dniu 31 stycznia 2016 roku, lub po tej dacie, Eileme 2 może umorzyć całość lub część Obligacji Senior Notes denominowanych w EUR i/lub USD po cenie umorzenia (wrażonej 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.

Przewiduje się, że spłata zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK nastąpi na przełomie stycznia i lutego 2016 roku.

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 Senior Notes 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 powiązаныmi; (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) ciążyą 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 wierzycelności 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 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.000,0 mln zł z terminem zapadalności w dniu 21 lipca 2021 roku. Emisja Obligacji odbyła się w trybie oferty publicznej. Szczegółowe warunki emisji, wykupu, wypłaty oprocentowania zostały określone w Warunkach Emisji.

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

- (i) marża wynosi 250 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest niższy lub równy 3,5:1;
- (ii) marża wynosi 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 września 2015 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2015 (niebadany) [mln PLN]	31 grudnia 2014 [mln PLN]
Do roku	189,3	117,0
1 do 5 lat	118,6	104,4
<b>Razem</b>	<b>307,9</b>	<b>221,4</b>

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

	30 września 2015 (niebadany) [mln PLN]	31 grudnia 2014 [mln PLN]
Do roku	15,4	13,6
<b>Razem</b>	<b>15,4</b>	<b>13,6</b>

#### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2015 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 136,1 mln zł (203,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2014). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 67,0 mln zł na dzień 30 września 2015 roku (72,1 mln 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
<b>CYFROWY POLSAT</b>						
Rating korporacyjny	Ba3 /pozytywna	Ba3/stabilna	22.09.2015	BB+/stabilna	BB/ CreditWatch Positive	25.09.2015
<b>METELEM</b>						
Rating korporacyjny	-	-	-	BB+/stabilna	BB/ CreditWatch Positive	25.09.2015
<b>EILEME 2</b>						
Rating korporacyjny	Ba3/stabilna	B1/stabilna	13.05.2014	-	-	-
Obligacje Senior Notes PLK (EUR 542,2 mln)	B2/stabilna	B3 /stabilna	13.05.2014	BB-/stabilna	B+/ CreditWatch Positive	25.09.2015
Obligacje Senior Notes PLK (USD 500 mln)	B2/stabilna	B3/stabilna	13.05.2014	BB-/stabilna	B+/ CreditWatch Positive	25.09.2015

W dniu 22 września 2015 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podtrzymała rating korporacyjny Spółki na poziomie Ba3 zmieniając perspektywę ze stabilnej na pozytywną.

W dniu 25 września 2015 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Rating Services m.in.:

- podwyższyła długoterminowy korporacyjny rating kredytowy Spółki z „BB” do poziomu „BB+” z perspektywą stabilną;
- podwyższyła długoterminowy rating z „BB” do „BB+” z perspektywą stabilną dla Metelem Holding Company Limited, podmiotu zależnego wobec Spółki, pośrednio kontrolującego Polkomtel sp. z o.o.;
- podwyższyła rating z „B+” do „BB-” z perspektywą stabilną dla obligacji senior notes o wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD wyemitowanych w dniu 26 stycznia 2012 r. przez Eileme 2 AB (publ) – spółkę zależną od Spółki.

Szczegóły dotyczące zmian ratingu zostały omówione w punkcie 3.2 – *Istotne wydarzenia* – *Wydarzenia o charakterze korporacyjnym*.

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

##### **Zabezpieczenia Nowego Kredytu Terminowego CP**

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Nowej Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania na majątku Grupy ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Telewizji Polsat sp. z o.o.;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 615.445 zł) oraz Telewizja Polsat sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki. Spółka posiada 100% udziałów w Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o. oraz w Telewizja Polsat sp. z o.o. reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tych spółek;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Telewizji Polsat sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Telewizja Polsat sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (einfache Gesellschaft), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9;
- (viii) 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. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki; Spółka posiada 100% udziałów w Polsat License Ltd. reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki;

- (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; oraz
- (xiv) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Telewizji Polsat sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie.

### **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, TM Rental Sp. z o.o. (poprzednio Plus TM Group S.K.A.), New Media Ventures Sp. z o.o. i Paszport Korzyści Sp. z o.o., akcjach Liberty Poland S.A., 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 Polkomtela 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 ISTOTNE INFORMACJE

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 18 do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 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 września 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). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel.

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 mln zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK 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. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9 mln zł. Polkomtel ma możliwość złożenia apelacji od wyroku sądu I instancji. 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, 5,0%, 1,6% i 1,3%, podczas gdy w analogicznych okresach zmiana realnego PKB w 28 krajach UE wyniosła, odpowiednio, 1,7%, -0,5% i 0,2%. 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 wyraźnie odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski w 2014 roku wyniósł 3,3%, 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%.

Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu oraz usługi łączone, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że kontynuowane 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. Wierzymy, 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 polegające na dostarczaniu

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 kontynuowane 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 odbiorców z dostępem do Internetu.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej. Według badania IAB AdEx po pierwszym półroczu 2015 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 15,7% rok do roku. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy. W pierwszej połowie 2015 roku wzrosły o 33% i stanowiły 8% 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 mobilnego 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 trzecim kwartale 2015 roku blisko 90% telefonów sprzedawanych przez nas klientom usług telekomunikacyjnych stanowiły smartfony i udział ten systematycznie rośnie. Jednocześnie szacujemy, iż na koniec września 2015 roku ponad 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, skutkowałą 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 uruchomieniu 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 już obecnie skutecznie wypiera dotychczas używany standard UMTS. Dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym Internet LTE często zastępuje Internet stacjonarny, będąc odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów. Dodatkowo posiada atut mobilności, który 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 września 2015 roku już ok. 2890 stacji, w zasięgu najszybszego mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat znajdowało się na koniec września 2015 roku ponad 91% Polaków, co według danych publikowanych przez operatorów jest aktualnie najszerszym zasięgiem oferowanym w kraju. 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 umożliwia zaoferowanie

klientom wysokiej jakości usług internetowych na konkurencyjnych warunkach, co może przełożyć się na utrzymanie wysokiej dynamiki pozyskiwania klientów lub wyższą rentowność świadczonych usług w przyszłości. Jednocześnie istotnie niższa stawka jednostkowa pozwoli w nadchodzących kwartałach 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 październiku 2015 roku Parlament Europejski przyjął rozporządzenie w sprawie jednolitego rynku telekomunikacyjnego, które przewiduje zrównanie roamingowych stawek detalicznych stosowanych w ramach UE z opłatami krajowymi (tzw. koncepcja *Roam like at home*). Unia Europejska planuje 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 tych propozycji.

Jako rozwiązanie przejściowe, począwszy od kwietnia 2016 roku ma nastąpić implementacja kolejnej redukcji maksymalnych poziomów cen detalicznych stosowanych w roamingu, przy czym poziomy te mają 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 przez okres co najmniej 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 upływem okresu wykorzystania częstotliwości. 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 dokonanie rezerwacji częstotliwości na kolejny okres 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 10 października 2014 roku Prezes UKE ogłosił aukcję, której przedmiotem było 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 określała 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.

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.

W dniu 1 października 2015 roku minister właściwy ds. administracji i cyfryzacji dokonał nowelizacji rozporządzenia w sprawie przetargu, aukcji oraz konkursu na rezerwację częstotliwości z dnia 19 lipca 2013 roku. Na mocy znowelizowanego rozporządzenia wprowadzony został mechanizm zakończenia aukcji w przypadku niezakończenia jej w ciągu 115 dni aukcyjnych. W takiej sytuacji właściwa licytacja kończy się w 115. dniu aukcyjnym, po którym przeprowadzana jest jedna runda kończąca proces. W tej rundzie uczestnicy, spełniający warunki określone zmienionym rozporządzeniem, są uprawnieni do złożenia oferty. W oparciu o przyjętą nowelizację rozporządzenia, po złożeniu ofert uczestników w 116. dniu aukcyjnym UKE ogłosiło wyniki aukcji LTE. Należy podkreślić, że nie można wykluczyć postępowań sądowych związanych ze zmianą zasad zakończenia aukcji w czasie trwania procesu aukcyjnego z uwagi na silne protesty większości podmiotów uczestniczących w licytacji, poparte licznymi opiniami uznanych konstytucjonalistów oraz ekspertów i analityków rynku telekomunikacyjnego, że rozwiązanie wprowadzone przez ministerstwo administracji i cyfryzacji jest sprzeczne z

Konstytucją. Istnieje ryzyko, że postępowania prawne mogą doprowadzić do podważenia wyników aukcji, ogłoszonych przez UKE, a nawet unieważnienia całego procesu aukcyjnego.

W dniu 19 października 2015 roku UKE ogłosił wyniki aukcji LTE, które zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Podmiot licytujący	Wylicytowane bloki częstotliwości	Łączna wartość ofert [mln zł]
<b>Częstotliwości z zakresu 800 MHz</b>		
Orange Polska	2 bloki	3.051
NetNet Sp. z o.o.	1 blok	2.053
T-Mobile Polska	1 blok	2.022
P4 Sp. z o.o.	1 blok	1.496
<b>Częstotliwości z zakresu 2600 MHz</b>		
P4 Sp. z o.o.	4 bloki	222,4
Polkomtel	4 bloki	155,7
Orange Polska	3 bloki	117,0
T-Mobile Polska	3 bloki	115,8

Źródło: Opracowanie własne na podstawie UKE

Zgodnie z informacjami podanymi przez UKE Polkomtel złożył najwyższe oferty w aukcji LTE na cztery bloki w paśmie 2600 MHz na łączną kwotę 155,7 mln zł. W dniu 26 października 2015 roku Polkomtel złożył wnioski o rezerwację częstotliwości, będących przedmiotem aukcji oraz zamierza odebrać przydzielone mu rezerwacje. Rezerwacje dotyczące częstotliwości będą ważne przez 15 lat od dnia doręczenia decyzji rezerwacyjnej z możliwością ich przedłużenia.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania nie jest znana ostateczna data wniesienia opłat ani alokacji częstotliwości. Nie ma też pewności, czy podmioty, który złożyły najwyższe oferty na dane bloki częstotliwości odbiorą decyzje rezerwacyjne.

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

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



### **Refinansowanie zadłużenia Grupy**

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

Nowa struktura finansowania dłużnego Grupy cechuje się lepszymi warunkami finansowymi oraz gwarantuje większą elastycznością w zakresie bieżącej działalności operacyjnej i inwestycyjnej Grupy. Oczekiwane roczne oszczędności odsetkowe wynikające z refinansowania kształtują się na poziomie ok. 380 mln zł i zwiększają potencjał generowania wolnych środków pieniężnych. Nowe Umowy Kredytów posiadają wbudowane mechanizmy obniżania marży banków wraz ze zmniejszaniem relacji długu netto do zysku EBITDA, co oznacza że, generując środki gotówkowe z naszej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dbając o wysoki poziom wyniku EBITDA osiąganego przez Grupę, jesteśmy w stanie zmniejszać koszty i płatności odsetkowe.

Dodatkowo nowe Umowy Kredytowe CP i PLK 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.

---

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, 10 listopada 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
<b>Akcje</b>	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Argumenol</b>	Argumenol Investment Company Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>B2B</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami ( <i>Business to Business</i> ).
<b>ASO, ASO GPW</b>	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
<b>Catalyst</b>	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
<b>B2C</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem ( <i>Business to Consumer</i> ).
<b>CP Finance, Cyfrowy Polsat Finance</b>	Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556842-4435. W dniu 20 sierpnia 2015 roku nazwa spółki została zmieniona na Rioni 1 AB.
<b>Cyfrowy Polsat, Spółka</b>	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
<b>Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM</b>	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
<b>EBOiR</b>	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
<b>Eileme 1</b>	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
<b>Eileme 2</b>	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
<b>Eileme 3</b>	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
<b>Eileme 4</b>	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
<b>Embud</b>	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
<b>Grupa Midas</b>	Midas Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas S.A.
<b>Grupa Metelem</b>	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
<b>Grupa Polkomtel</b>	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
<b>Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat</b>	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
<b>Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat</b>	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
<b>Karswell</b>	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>Kredyt Rewolwingowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Rewolwingowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.

Termin	Definicja
<b>Kredyt Terminowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Terminowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
<b>Metelem</b>	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
<b>Mobyland</b>	Mobyland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000269979
<b>MSSF</b>	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Obligacje PIK</b>	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.
<b>Obligacje, Obligacje Serii A</b>	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
<b>Obligacje Senior Notes</b>	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.
<b>Obligacje Senior Notes PLK</b>	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
<b>Orange, Orange Polska</b>	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
<b>P4</b>	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
<b>Plus Bank</b>	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
<b>Plus TM Group</b>	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.
<b>Plus TM Group S.K.A.</b>	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.
<b>Plus TM Management</b>	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
<b>Pola</b>	Pola Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>Polkomtel</b>	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
<b>Polkomtel Business Development</b>	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
<b>Polkomtel Finance</b>	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594.

Termin	Definicja
<b>Polsat Media Biuro Reklamy</b>	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
<b>Polskie Media</b>	Polskie Media Spółka Akcyjna, dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000049216. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Polskich Mediów z Telewizją Polsat.
<b>Prawo Autorskie</b>	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.).
<b>Prawo Energetyczne</b>	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 roku – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 1059).
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 roku, Nr 25, poz. 150, ze zm.).
<b>Prawo Telekomunikacyjne</b>	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
<b>Redefine</b>	Redefine spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000287684. W dniu 30 czerwca nastąpiło połączenie Redefine z Cyfrowym Polsatem.
<b>Regulamin ASO, Regulamin ASO GPW</b>	Regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (ze zm.).
<b>Refinansowany Kredyt Terminowy CP</b>	Udzielony na podstawie Refinansowej Umowy Kredytów CP kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku. Zrefinansowany w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowane Kredyty Terminowe PLK</b>	Udzielone na podstawie Refinansowej Umowy Kredytów PLK kredyty terminowe A, B i C w wysokości, odpowiednio, 2,65 mld zł, 3,3 mld zł oraz 1,7 mld zł oraz o terminach spłat w latach 2017, 2018 i 2019, odpowiednio. Zrefinansowane w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowana Umowa Kredytów CP</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowana Umowa Kredytów PLK</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.
<b>Sensor</b>	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>SOKiK</b>	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Spółki Eileme</b>	Łącznie Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4.
<b>Telewizja Polsat, TV Polsat</b>	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
<b>TiVi Foundation</b>	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
<b>T-Mobile, T-Mobile Polska</b>	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
<b>TM Rental</b>	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
<b>UKE</b>	Urząd Komunikacji Elektronicznej.
<b>Umowa Dotycząca Obligacji PIK</b>	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.
<b>Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK</b>	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.

Termin	Definicja
<b>Umowa Kredytów CP, SFA CP</b>	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
<b>Umowa Kredytów PLK, SFA PLK</b>	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
<b>Umowa Zmieniająca i Konsolidująca</b>	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniające Umowy Kredytów CP i PLK.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Warunki Emisji</b>	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

### Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
<b>2G</b>	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
<b>3G</b>	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
<b>4G</b>	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
<b>ARPU kontrakt</b>	Średni miesięczny przychód od <b>Klienta</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
<b>ARPU pre-paid</b>	Średni miesięczny przychód od <b>RGU pre-paid</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
<b>CAGR</b>	Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru: $CAGR = \left( \frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left( \frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W <sub>rp</sub> – wartość w roku początkowym, W <sub>rk</sub> – wartość w roku końcowym.
<b>Catch-up TV</b>	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
<b>CDMA</b>	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
<b>Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)</b>	Rozwiązanie umowy z Klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym.  Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.

Termin	Definicja
<b>Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)</b>	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.
<b>dosprzedaż</b>	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
<b>DTH</b>	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
<b>DTT</b>	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> ).
<b>DVB-T</b>	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej ( <i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i> ).
<b>DVR</b>	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych ( <i>Digital Video Recorder</i> ).
<b>EDGE</b>	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkością prawie 1 Mb/s ( <i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i> ).
<b>ERP</b>	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> ).
<b>GB</b>	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub $1024^3$ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>GPRS</b>	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM ( <i>General Packet Radio Service</i> ).
<b>GRP</b>	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat ( <i>Gross Rating Point</i> ).
<b>GSM</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych ( <i>Global System for Mobile Communications</i> ).
<b>GSM-1800</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>GSM-900</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>HD</b>	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa ( <i>High Definition</i> ).
<b>HSPA/HSPA+</b>	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS ( <i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i> ). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier ( <i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i> ). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
<b>IPLA</b>	Internetowa platforma dostępu do treści wideo 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.
<b>IPTV</b>	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP ( <i>Internet Protocol Television</i> ).
<b>IVR</b>	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej ( <i>Interactive Voice Response</i> ).
<b>Klient</b>	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
<b>LTE</b>	Standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych ( <i>Long Term Evolution</i> ). Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości transmisji danych 326,4 Mb/s.
<b>Mb/s</b>	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub $1024^2$ bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.

Termin	Definicja
<b>MTR</b>	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora ( <i>Mobile Termination Rate</i> ).
<b>Multiroom</b>	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
<b>MUX, Multiplex</b>	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
<b>MVNO</b>	Operator wirtualnej sieci komórkowej ( <i>Mobile Virtual Network Operator</i> ).
<b>Node B</b>	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
<b>PPV</b>	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych ( <i>pay-per-view</i> ).
<b>przychody interconnect</b>	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
<b>PVR</b>	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym ( <i>Personal Video Recorder</i> ).
<b>realni użytkownicy</b>	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej ( <i>Real Users</i> ).
<b>RGU (Revenue Generating Unit)</b>	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
<b>SD</b>	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej ( <i>Standard Definition</i> ).
<b>SMS</b>	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych ( <i>Short Message Service</i> ).
<b>strumieniowanie</b>	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
<b>TV Mobilna</b>	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
<b>udział w oglądalności, udział w widowni</b>	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
<b>udział w rynku reklamy</b>	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według Starlink).
<b>UMTS</b>	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s ( <i>Universal Mobile Telecommunication System</i> ).
<b>usługi dodane, VAS</b>	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
<b>usługi zintegrowane</b>	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
<b>USSD</b>	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
<b>WCDMA</b>	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS ( <i>Wideband Code Division Multiple Access</i> ).
<b>VoLTE</b>	Technologia, która zapewnia natychmiastowe zestawienie połączenia, wysoką jakość głosu oraz możliwość realizacji zaawansowanych usług komunikacyjnych z gwarancją jakości, takich jak np. przesyłanie obrazu wideo jakości HD w oparciu o zwykły numer telefonu ( <i>Voice over LTE</i> ).
<b>WiFi</b>	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
<b>wirtualna sieć prywatna</b>	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).

Termin	Definicja
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.



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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 9 miesięcy  
zakończony 30 września 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 5
Śródroczny skonsolidowany bilans .....	F 6
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	F 8
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 10
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F 11

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 10 listopada 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 września 2015 roku wykazujący zysk netto za okres  
w wysokości: 977,8 zł

### Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku wykazujące zysk całkowity za okres  
w wysokości: 981,8 zł

### Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 września 2015 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 26.143,5 zł

### Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku wykazujący zmniejszenie środków  
pieniężnych netto o kwotę: 677,3 zł

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

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu  
kapitału własnego o kwotę: 981,8 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

Tobiasz Solorz  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szelaąg  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Maciej Stec  
Członek Zarządu

Warszawa, 10 listopada 2015 roku

**Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.414,9	2.419,6	7.213,1	4.888,8
Koszty operacyjne	9	(1.900,1)	(1.992,5)	(5.708,6)	(3.851,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		14,4	4,7	36,9	11,8
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>529,2</b>	<b>431,8</b>	<b>1.541,4</b>	<b>1.048,9</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	(5,2)	1,5	11,8	26,6
Koszty finansowe	11	88,8	(384,7)	(394,6)	(766,8)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		0,5	0,6	1,9	2,0
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>613,3</b>	<b>49,2</b>	<b>1.160,5</b>	<b>310,7</b>
Podatek dochodowy		(110,8)	(1,1)	(182,7)	(32,2)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>502,5</b>	<b>48,1</b>	<b>977,8</b>	<b>278,5</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		502,5	48,1	977,8	278,5
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,79</b>	<b>0,08</b>	<b>1,53</b>	<b>0,55</b>

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>502,5</b>	<b>48,1</b>	<b>977,8</b>	<b>278,5</b>
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	(0,5)	(11,3)	4,8	(0,2)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,2	2,1	(0,8)	-
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>4,0</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>4,0</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>502,2</b>	<b>38,9</b>	<b>981,8</b>	<b>278,3</b>
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	502,2	38,9	981,8	278,3

**Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa**

	Nota	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze		377,0	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe		2.535,2	2.714,9
Wartość firmy	12	10.606,4	10.585,3
Relacje z klientami		3.791,6	4.255,8
Marki		2.086,6	2.085,9
Inne wartości niematerialne		2.464,2	2.591,4
Długoterminowe aktywa programowe		109,0	135,8
Nieruchomości inwestycyjne		5,2	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		81,2	81,0
Inne aktywa długoterminowe		232,7	198,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		-	1,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		107,2	281,1
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>22.396,3</b>	<b>23.356,1</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe		255,6	152,1
Zapasy		264,1	301,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.699,4	1.453,4
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,7	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		200,4	141,7
Pozostałe aktywa obrotowe		255,0	160,1
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		3,8	22,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1.059,6	1.735,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		12,4	12,6
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>3.747,2</b>	<b>3.982,6</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>26.143,5</b>	<b>27.338,7</b>

\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16)

**Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa**

	Nota	30 września 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		(8,2)	(12,2)
Zyski zatrzymane		2.868,6	1.890,8
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>10.060,0</b>	<b>9.078,2</b>
Udziały niekontrolujące		-	-
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>10.060,0</b>	<b>9.078,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	5.644,9	7.683,5
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	964,4	4.550,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		21,3	11,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		645,1	750,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		770,4	908,7
Przychody przyszłych okresów		4,5	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		133,1	184,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>1,9</i>	<i>40,1</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>8.183,7</b>	<b>14.093,3</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	963,7	1.322,6
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	4.607,5	464,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		4,3	6,8
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		115,6	117,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.431,5	1.524,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>57,1</i>	<i>87,0</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		96,3	48,0
Przychody przyszłych okresów		680,9	683,9
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>7.899,8</b>	<b>4.167,2</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>16.083,5</b>	<b>18.260,5</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>26.143,5</b>	<b>27.338,7</b>

\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16)

**Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>977,8</b>	<b>278,5</b>
<b>Korekty:</b>		<b>1.195,7</b>	<b>1.145,4</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	1.262,6	852,1
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(195,4)	(224,7)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		149,9	162,2
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(5,7)	(2,4)
Wartość sprzedanych aktywów programowych		0,5	30,4
Odsetki		581,3	421,4
Zmiana stanu zapasów		43,3	(14,7)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(349,3)	(87,6)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(184,3)	(175,9)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		(17,7)	(17,4)
Wycena instrumentów zabezpieczających		4,8	(0,2)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		(1,9)	(2,0)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		135,8	164,9
Podatek dochodowy		182,7	32,2
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(96,7)	(142,1)
Strata na instrumentach pochodnych, netto		37,6	55,4
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej oraz koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji		(371,4)	82,1
Inne korekty		19,6	11,7
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>2.173,5</b>	<b>1.423,9</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(94,2)	(135,2)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		30,5	33,1
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>2.109,8</b>	<b>1.321,8</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(323,2)	(180,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(111,1)	(57,4)
Płatności z tytułu koncesji		(118,7)	(482,3)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(29,5)	1.800,4
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		15,1	4,0
Lokaty krótkoterminowe		-	(30,0)
Pożyczki udzielone		(12,1)	(20,4)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		3,2	5,5
Otrzymane dywidendy		-	2,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(576,3)</b>	<b>1.042,3</b>



Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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	14	(9.222,2)	(747,1)
Zaciągnięcie kredytów	14	6.820,0	2.800,0
Emisja obligacji	15	1.000,0	-
Splata obligacji	15	-	(2.275,9)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(4,5)	(0,7)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(804,1)	(733,5)
Wyplacone dywidendy		-	(102,9)
Zaplata za usługi doradcze związane z emisją akcji		-	(3,9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(2.210,8)</b>	<b>(1.064,0)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(677,3)</b>	<b>1.300,1</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>1.747,9**</b>	<b>342,2</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1,4	0,9
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>1.072,0***</b>	<b>1.643,2****</b>

\* 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 12,4 złotych

\*\*\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 12,2 złotych

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony**</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(12,2)</b>	<b>1.890,8</b>	<b>9.078,2</b>	-	<b>9.078,2</b>
Całkowite dochody	-	-	4,0	977,8	981,8	-	<b>981,8</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	4,0	-	4,0	-	<b>4,0</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	977,8	977,8	-	<b>977,8</b>
<b>Stan na 30 września 2015 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(8,2)</b>	<b>2.868,6</b>	<b>10.060,0</b>	-	<b>10.060,0</b>

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

\*\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16)

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014</b>	<b>13,9</b>	<b>1.295,1</b>	<b>(9,0)</b>	<b>1.701,2</b>	<b>3.001,2</b>	-	<b>3.001,2</b>
Emisja akcji	11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6	-	<b>5.890,6</b>
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)	-	<b>(102,9)</b>
Zysk całkowity	-	-	(0,2)	278,5	278,3	-	<b>278,3</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	<b>(0,2)</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	278,5	278,5	-	<b>278,5</b>
<b>Stan na 30 września 2014 przekształcony **</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(9,2)</b>	<b>1.876,8</b>	<b>9.067,2</b>	-	<b>9.067,2</b>

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

\*\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16)

## 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 (zwanymi łącznie 'Grupą') i udziały w jednostkach wspólnie kontrolowanych. 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 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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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.

## 5. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB)	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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 września 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 września 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
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%
TM Rental Sp. z o.o. (dawniej 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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 września 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
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 Sp. z o.o. s.k.***	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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 września 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.	Wołoska 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 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 10 listopada 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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.643,3	1.710,7	4.932,5	3.383,0
Przychody hurtowe	616,9	591,6	1.858,9	1.312,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	131,2	104,1	356,5	167,4
Pozostałe przychody ze sprzedaży	23,5	13,2	65,2	25,5
<b>Razem</b>	<b>2.414,9</b>	<b>2.419,6</b>	<b>7.213,1</b>	<b>4.888,8</b>

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

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

## 9. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	551,2	495,8	1.555,9	855,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	401,2	478,3	1.262,6	852,1
Koszt własny sprzedanego sprzętu	314,9	348,7	939,2	548,6
Koszty kontentu	257,3	262,4	766,8	733,9
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	200,1	186,8	582,5	394,4
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	122,3	118,0	392,2	270,8
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	8,5	15,3	55,0	40,1
Inne koszty	44,6	87,2	154,4	156,6
<b>Razem</b>	<b>1.900,1</b>	<b>1.992,5</b>	<b>5.708,6</b>	<b>3.851,7</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Wynagrodzenia	103,3	99,3	328,0	227,3
Ubezpieczenia społeczne	14,7	14,6	53,3	35,0
Pozostałe świadczenia pracownicze	4,3	4,1	10,9	8,5
<b>Razem</b>	<b>122,3</b>	<b>118,0</b>	<b>392,2</b>	<b>270,8</b>

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Przychody odsetkowe	9,7	18,2	30,2	37,8
Inne koszty odsetek	(2,1)	(1,3)	(5,0)	(2,1)
Pozostałe różnice kursowe netto	(6,8)	(8,8)	4,5	(4,1)
Inne zyski z działalności inwestycyjnej	0,6	0,7	1,4	6,8
Inne koszty	(6,6)	(7,3)	(19,3)	(11,8)
<b>Razem</b>	<b>(5,2)</b>	<b>1,5</b>	<b>11,8</b>	<b>26,6</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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)

## 11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	142,4	121,4	331,7	233,4
Odsetki od wyemitowanych obligacji	97,8	87,5	273,4	206,1
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	244,8	-	244,8	82,1
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej	(616,2)	-	(616,2)	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	26,5	156,9	141,9	172,4
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	2,1	(0,1)	5,7	4,5
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	5,3	16,1	(4,3)	58,1
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	8,5	2,9	17,6	10,2
<b>Razem</b>	<b>(88,8)</b>	<b>384,7</b>	<b>394,6</b>	<b>766,8</b>

## 12. Wartość firmy

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

\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16)

## 13. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 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
<b>Ogółem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2015 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>2</sup> Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>3</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

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. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. <sup>1</sup>	28.415.173	1,1	4,44%	28.415.173	3,47%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	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%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

<sup>3</sup> 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. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	963,7	1.322,6
Zobowiązania długoterminowe	5.644,9	7.683,5
<b>Razem</b>	<b>6.608,6</b>	<b>9.006,1</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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)

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2015	2014
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>9.006,1</b>	<b>485,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte na dzień 7 maja 2014 (patrz nota 16)	-	6.815,6
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte na dzień 1 kwietnia 2015 (patrz nota 16)	22,2	-
Zaciągnięcie kredytu terminowego	6.700,0	2.500,0
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	120,0	300,0
Splata kapitału	(9.222,2)	(747,1)
Splata odsetek i prowizji	(256,4)	(246,4)*
Naliczone koszty odsetek i prowizji	238,9	233,4
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany</b>	<b>6.608,6</b>	<b>9.341,4</b>

\* Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

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.

W dniu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego (ang. Senior Facilities Agreement) w wysokości 1 mld złotych (nie w milionach).

W dniu 28 września 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej spłaty w wysokości 1.178,0 złotych w wyniku czego spłaciła całość zadłużenia wynikającego z umowy kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku.

W dniu 28 września 2015 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) dokonała przedterminowej spłaty w wysokości 6.020,0 złotych w wyniku czego Polkomtel spłacił całość zadłużenia wynikającego z umowy kredytów z dnia 17 czerwca 2013 roku.

Umowa kredytów między Spółką a konsorcjum instytucji finansowych

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

Umowa Kredytów CP przewiduje udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 złotych („Kredyt Terminowy CP”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300 złotych („Kredyt Rewolwingowy CP”).

Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości. Ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku.

Na dzień 30 września 2015 roku Kredyt Rewolwingowy CP nie był wykorzystany.

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

- i. spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 11 kwietnia 2014 r., zawartej m.in. przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz konsorcjum instytucji finansowych,
- ii. finansowanie bieżącej działalności Grupy.

#### Umowa kredytów między Polkomtel a konsorcjum instytucji finansowych

W dniu 21 września 2015 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) jako kredytobiorca wraz z Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Plus TM Group Sp. z o.o. zawarła z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych na czele z: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Société Générale (Globalni Bankowi Koordynatorzy) oraz obejmującym PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2, BNP Paribas Fortis SA/NV, Bank Polska Kasa Opieki S.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., Bank of China (Luxembourg) S.A., Credit Agricole Corporate & Investment Bank, Credit Agricole Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A., DNB Bank ASA, HSBC Bank Polska S.A., HSBC Bank plc, Bank Handlowy w Warszawie S.A., CaixaBank, S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Bank Millennium S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Goldman Sachs Bank USA, Erste Group Bank AG, Deutsche Bank Polska S.A., oraz UniCredit Bank AG, London Branch, który działa jako Agent kredytu (ang. Agent) oraz Citicorp Trustee Company Limited jako Agent Zabezpieczeń (ang. Security Agent) („Umowa Kredytów PLK”).

Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie Polkomtel kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 złotych („Kredyt Terminowy PLK”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 700 złotych („Kredyt Rewolwingowy PLK”).

Kredyt Terminowy PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego PLK i Kredytu Rewolwingowego PLK jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy PLK i Kredyt



Rewolwingowy PLK będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości. Ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku.

Na dzień 30 września 2015 roku Kredyt Rewolwingowy PLK nie był wykorzystany.

Kredyt Terminowy PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK zostaną wykorzystane przez Polkomtel w szczególności na:

- i. spłatę całości zadłużenia wynikającego z refinansowanej umowy kredytów PLK z dnia 17 czerwca 2013 roku,
- ii. spłatę całości zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes wyemitowanych przez Eileme 2 AB (publ) (jednostkę pośrednio zależną od Spółki) w dniu 26 stycznia 2012 roku („Zadłużenia z tytułu Obligacji HY”) oraz
- iii. finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów CP oraz Umowy Kredytów PLK, Spółka, Polkomtel oraz inne podmioty z Grupy mają możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (ang. *additional facilities*). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalane każdorazowo w osobnej umowie, zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu (ang. *additional facility accession deed*).

Wierzytelności Spółki i pozostałych dłużników z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi przez Spółkę, jak i przez inne podmioty. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczeń zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.3.6.

## 15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	4.607,5	464,4
Zobowiązania długoterminowe	964,4	4.550,2
<b>Razem</b>	<b>5.571,9</b>	<b>5.014,6</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>5.014,6</b>	<b>1.438,7</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji przejęte na dzień 7 maja 2014 (nota 16)	-	5.528,5
Emisja obligacji	1.000,0	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	141,9	172,4
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	244,8	82,1
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej	(616,2)	-
Wykup obligacji	-	(2.275,9)
Splata odsetek i prowizji	(484,7)	(410,7)*
Naliczone koszty odsetek	271,5	206,1
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany</b>	<b>5.571,9</b>	<b>4.741,2</b>

\* Zawiera rozliczenie z tytułu premii za wcześniejszy wykup obligacji

W dniu 21 lipca 2015 roku dokonano rejestracji 1.000.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda (nie w milionach) i łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 PLN (nie w milionach) („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).

## 16. 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 wspólnikami 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

	<b>Ostatecznie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Akcje serii I i J wyemitowane 7 maja 2014 roku	5.894,4*
Saldo rozrachunków pomiędzy Grupą Metelem a Grupą Cyfrowy Polsat	24,6
<b>Cena nabycia na dzień 7 maja 2014 roku</b>	<b>5.919,0</b>

\* 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
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014</b>	<b>1.800,6</b>

**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:

	<b>wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (7 maja 2014)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
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)
<b>Wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>(2.063,5)</b>
<b>Cena nabycia na dzień 7 maja 2014 roku</b>	<b>5.919,0</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>7.982,5</b>

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
<b>Cena nabycia na dzień 27 lutego 2015 roku</b>	<b>4,2</b>

#### **b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia**

	<u>2015</u>
Środki przekazane	(4,2)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015</b>	<b>(4,2)</b>

#### **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.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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)

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 27 lutego 2015 roku:

	<b>wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (27 lutego 2015)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
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)
<b>Wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Cena nabycia na dzień 27 lutego 2015 roku</b>	<b>4,2</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>4,8</b>

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 strata 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 1,2 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 0,2 zł i 1,7 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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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**

	<b>2015</b>
Cena nabycia udziałów	35,0
Saldo rozrachunków pomiędzy Grupą Orsen a Grupą Cyfrowy Polsat	(12,7)
<b>Cena nabycia na dzień 1 kwietnia 2015 roku</b>	<b>22,3</b>

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**

	<b>2015</b>
Środki przekazane	(35,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9,7
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015</b>	<b>(25,3)</b>

**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:

	<b>wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (1 kwietnia 2015)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
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)
<b>Wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>6,0</b>
<b>Cena nabycia na dzień 1 kwietnia 2015 roku</b>	<b>22,3</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>16,3</b>

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 „Usługi 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 7,4 zł i 0,6 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 10,8 zł i 3,8 zł.

## 17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- 1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję 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 dekodeków
- 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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.411,5	801,6	-	7.213,1
Sprzedaż pomiędzy segmentami	24,0	111,1	(135,1)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.435,5</b>	<b>912,7</b>	<b>(135,1)</b>	<b>7.213,1</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.484,0</b>	<b>320,0</b>	<b>-</b>	<b>2.804,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.233,6	29,0	-	1.262,6
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.250,4</b>	<b>291,0</b>	<b>-</b>	<b>1.541,4</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	509,8*	24,0	-	533,8
Na dzień 30 września 2015 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	21.836,4	4.344,4**	(37,3)	<b>26.143,5</b>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,1	-	5,1

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 22,3 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	4.089,0	799,8	-	4.888,8
Sprzedaż pomiędzy segmentami	24,1	106,8	(130,9)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.113,1</b>	<b>906,6</b>	<b>(130,9)</b>	<b>4.888,8</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>1.610,5</b>	<b>290,5</b>	<b>-</b>	<b>1.901,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	825,1	27,0	-	852,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>785,4</b>	<b>263,5</b>	<b>-</b>	<b>1.048,9</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	346,3*	34,4	-	380,7
Na dzień 30 września 2014 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.333,3	4.207,5**	(59,6)	27.481,2
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	-	2,6	-	2,6

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 82,1 złotych.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.804,0</b>	<b>1.901,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(1.262,6)	(852,1)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.541,4</b>	<b>1.048,9</b>
Różnice kursowe netto (nota 10)	4,5	(4,1)
Przychody z tytułu odsetek (nota 10)	30,2	37,8
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	1,9	2,0
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej (nota 11)	616,2	-
Koszty odsetkowe (nota 10 i 11)	(611,5)	(504,2)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	(141,9)	(172,4)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (nota 11)	(244,8)	(82,1)
Pozostałe	(35,5)	(15,2)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>1.160,5</b>	<b>310,7</b>
Podatek dochodowy	(182,7)	(32,2)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>977,8</b>	<b>278,5</b>

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	2,9	4,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	55,4	99,0
<b>Razem*</b>	<b>58,3</b>	<b>103,7</b>

\* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 września 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 września 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.	197,5	107,1
<b>Razem</b>	<b>197,5</b>	<b>107,1</b>

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

### Zobowiązania

	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	1,6	1,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	28,4	93,0
<b>Razem</b>	<b>30,0</b>	<b>94,9</b>

Większość salda na 31 grudnia 2014 roku stanowi zobowiązanie z tytułu usług transmisji danych.

### Pożyczki udzielone

	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	40,6	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
<b>Razem</b>	<b>40,8</b>	<b>30,4</b>

## Przychody operacyjne

	<u>za okres 9 miesięcy zakończony</u>	
	<u>30 września 2015</u>	<u>30 września 2014</u>
	<u>niebadany</u>	<u>niebadany</u>
Jednostki zależne*	1,8	9,9
Wspólne przedsięwzięcia	2,1	11,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	357,0	156,8
<b>Razem</b>	<b>360,9</b>	<b>177,8</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej, przychody z tytułu sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

## Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	<u>za okres 9 miesięcy zakończony</u>	
	<u>30 września 2015</u>	<u>30 września 2014</u>
	<u>niebadany</u>	<u>niebadany</u>
Jednostki zależne*	6,5	11,4
Wspólne przedsięwzięcia	4,7	4,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	477,0	311,0
<b>Razem</b>	<b>488,2</b>	<b>327,1</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta oraz koszty prowizji.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	<u>za okres 9 miesięcy zakończony</u>	
	<u>30 września 2015</u>	<u>30 września 2014</u>
	<u>niebadany</u>	<u>niebadany</u>
Wspólne przedsięwzięcia	1,6	0,6
<b>Razem</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>

## Koszty finansowe

	<b>okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2015</b>	<b>30 września 2014</b>
	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,2	-
<b>Razem</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>

Transakcje nabycia udziałów Radia PIN S.A. i Orsen Holding Limited zostały opisane w nocie 16.

## 19. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 września 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). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel.

W 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. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9 zł. Polkomtel ma możliwość złożenia apelacji od wyroku sądu I instancji. 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.

## **20. Ryzyko i wartość godziwa**

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany wartości godziwej związane ze stopą procentową, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 września 2015		31 grudnia 2014	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	1.815,5	1.815,5	1.562,8	1.562,8
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	A	2	2,7	2,7	0,1	0,1
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	44,0	40,8	31,7	30,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	1.059,6	1.059,6	1.735,3	1.735,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	12,4	12,4	12,6	12,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(6.732,8)	(6.608,6)	(9.122,3)	(9.006,1)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1	(5.662,4)	(5.571,9)	(4.840,8)	(5.014,6)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(831,0)	(760,7)	(949,5)	(867,4)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(25,6)	(25,6)	(18,5)	(18,5)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(666,6)	(666,6)	(531,7)	(531,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(448,4)	(448,4)	(691,3)	(691,3)
<b>Razem</b>			<b>(11.432,6)</b>	<b>(11.150,8)</b>	<b>(12.811,6)</b>	<b>(12.788,4)</b>
Nierozpoznana strata				(281,8)		(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 września 2015 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt bankowy. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty i pożyczki obejmowały 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 na 31 września 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów). Do wyceny kredytów bankowych na 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 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 marca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Wartość godziwa obligacji Senior Notes na 30 września 2015 roku została obliczona jako ostatnia cena transakcyjna na dzień bilansowy wg kwotowań Bloomberg'a przemnożona odpowiednio przez kurs EUR/PLN lub USD/PLN na dzień bilansowy dla obligacji wyemitowanych przez Polkomtel sp. z o.o. oraz jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst dla obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Wartość godziwa obligacji Senior Notes 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.

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.

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	3,8	-
<b>Razem</b>		<b>-</b>	<b>3,8</b>	<b>-</b>

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	(1,0)	-
IRS		-	(47,7)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(10,3)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(59,0)</b>	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	20,3	-
CIRS		-	3,1	-
<b>Razem</b>		-	<b>23,4</b>	-

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
IRS		-	(15,4)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(105,6)	-
CIRS		-	(6,1)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(127,1)</b>	-

## 21. 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.

#### 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.

#### Przekształcenie spółki i zmiana nazwy

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.

W dniu 20 sierpnia 2015 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Cyfrowy Polsat Finance AB na Rioni 1 AB.

#### 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.

Umowa zmieniająca i konsolidująca między stronami Umowy Kredytów CP, Umowy Kredytów PLK oraz wybranymi podmiotami z Grupy

W dniu 21 września 2015 roku Spółka, Polkomtel Sp. z o.o., Telewizja Polsat Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Eileme 2 AB (publ), Eileme 3 AB (publ), Eileme 4 AB (publ), Plus TM Management Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Plus TM Group Sp. z o.o. zawarły z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę zmieniającą i konsolidującą („Umowę Zmieniającą i Konsolidującą”) (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, po spłacie Zadłużenia z tytułu Obligacji HY, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostanie zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Przewiduje się, że spłata Zadłużenia z tytułu Obligacji HY nastąpi do końca stycznia 2016 roku.

Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadzi następujące zmiany do Umowy Kredytów CP:

- (1) maksymalna wartość Kredytu Terminowego CP będzie równa 11.500 złotych, a maksymalna wartość Kredytu Rewolwingowego CP będzie równa 1.000 złotych;
- (2) Spółka oraz inne podmioty z Grupy ustanowią dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności, zabezpieczenia te będą obejmować zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa wybranych podmiotów z Grupy, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych wybranych podmiotów z Grupy, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach podmiotów z Grupy, które będą rządzone prawem obcym.

## **22. Wydarzenia po dacie bilansowej**

Złożenie wniosków rezerwacyjnych w aukcji częstotliwości LTE

W dniu 19 października 2015 roku Urząd Komunikacji Elektronicznej („UKE”) ogłosił wyniki aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz i 2600 MHz („Aukcja”). Zgodnie z informacjami podanymi przez UKE Polkomtel Sp. z o.o. („Polkomtel”), jednostka pośrednio zależna od Spółki, złożył najwyższe oferty w Aukcji na cztery bloki w paśmie 2600 MHz na łączną kwotę 155,7 złotych.



W dniu 26 października 2015 roku Polkomtel złożył wnioski o rezerwację częstotliwości, będących przedmiotem Aukcji oraz zamierza odebrać przydzielone mu rezerwacje. Rezerwacje dotyczące częstotliwości będą ważne przez 15 lat z możliwością ich przedłużenia.

Złożenie wniosków o rezerwację częstotliwości i ich odebranie nie oznacza, że Polkomtel nie będzie dochodził roszczeń związanych z wadliwym zakończeniem procesu aukcyjnego.

## 23. 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 września 2015 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Do roku	189,3	117,0
1 do 5 lat	118,6	104,4
<b>Razem</b>	<b>307,9</b>	<b>221,4</b>

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

	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Do roku	15,4	13,6
<b>Razem</b>	<b>15,4</b>	<b>13,6</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2015 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 136,1 zł (203,7 zł na dzień 31 grudnia 2014). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 67,0 zł na dzień 30 września 2015 roku (72,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku).

## **24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia**

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014.

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony  
30 września 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 10 listopada 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 września 2015 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 392,0 złotych

### **Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres**

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku wykazujące całkowite dochody za okres w wysokości: 396,0 złotych

### **Śródroczny bilans na dzień**

30 września 2015 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 12.999,1 złotych

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

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 124,9 złotych

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

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 505,7 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, 10 listopada 2015 roku

### Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	512,7	503,7	1.545,0	1.491,0
Koszty operacyjne	8	(425,4)	(443,4)	(1.288,4)	(1.233,9)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		6,2	(0,9)	15,2	1,6
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>93,5</b>	<b>59,4</b>	<b>271,8</b>	<b>258,7</b>
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	9	7,4	(5,4)	262,9	170,7
Koszty finansowe	10	(59,6)	(32,9)	(111,3)	(280,9)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>41,3</b>	<b>21,1</b>	<b>423,4</b>	<b>148,5</b>
Podatek dochodowy		(7,7)	(4,2)	(31,4)	5,2
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>33,6</b>	<b>16,9</b>	<b>392,0</b>	<b>153,7</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,05</b>	<b>0,03</b>	<b>0,61</b>	<b>0,30</b>

### Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>33,6</b>	<b>16,9</b>	<b>392,0</b>	<b>153,7</b>
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	(0,5)	(11,3)	4,8	(0,2)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,2	2,1	(0,8)	-
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>4,0</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>4,0</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>33,3</b>	<b>7,7</b>	<b>396,0</b>	<b>153,5</b>

### Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze		378,4	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe		146,9	164,8
Wartość firmy	15	197,0	52,0
Inne wartości niematerialne		85,6	75,6
Nieruchomości inwestycyjne		11,1	1,8
Udziały w jednostkach zależnych	11	11.424,8	11.498,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		32,5	35,1
Inne aktywa długoterminowe		43,6	35,3
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>12.319,9</b>	<b>12.283,8</b>
Zapasy		90,9	124,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		272,4	260,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		83,3	74,5
Pozostałe aktywa obrotowe		94,4	30,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		138,2	13,3
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>679,2</b>	<b>529,2</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>12.999,1</b>	<b>12.813,0</b>

\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015)

### Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 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		(8,2)	(12,2)
Zyski zatrzymane		2.697,2	2.195,5
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>9.888,6</b>	<b>9.382,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	1.029,4	1.846,2
Zobowiązania z tytułu obligacji	14	964,3	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	0,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		98,9	97,7
Przychody przyszłych okresów		4,5	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		13,2	18,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		1,9	7,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>2.110,3</b>	<b>1.967,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	445,3	927,1
Zobowiązania z tytułu obligacji	14	42,1	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		283,7	318,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		8,4	8,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4,1	-
Przychody przyszłych okresów		225,0	216,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1.000,2</b>	<b>1.462,2</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3.110,5</b>	<b>3.430,1</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>12.999,1</b>	<b>12.813,0</b>

\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015)



Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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)

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>392,0</b>	<b>153,7</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(122,4)</b>	<b>199,6</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	173,9	163,6
Odsetki		103,2	170,2
Zmiana stanu zapasów		33,1	13,8
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(58,1)	6,7
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(46,6)	63,1
Wycena instrumentów zabezpieczających		4,8	(0,2)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		-	22,6
Podatek dochodowy		31,4	(5,2)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(98,1)	(142,1)
Przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych	9	(266,8)	(166,8)
Inne korekty		0,8	73,9
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>269,6</b>	<b>353,3</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(0,6)	(27,9)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,8	0,9
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>269,8</b>	<b>326,3</b>
Otrzymane dywidendy		264,6	166,8
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi		47,2	-
Wpływy z realizacji instrumentów forward USD		-	8,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,8	0,8
Udzielone pożyczki		(5,9)	(9,0)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(15,9)	(26,2)
Nabycie wartości niematerialnych		(18,5)	(27,3)
Nabycie udziałów i podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych		(34,9)	(883,7)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>237,4</b>	<b>(770,5)</b>
Zaciągnięcie kredytów	13	1.320,0	2.800,0
Emisja obligacji		1.000,0	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami		(95,6)	218,1
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR		-	2,9
Pozostałe		(0,3)	(5,6)
Wyplacone dywidendy		-	(102,9)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(56,4)	(241,8)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(2.550,0)	(747,1)
Wykup obligacji		-	(1.472,0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(382,3)</b>	<b>451,6</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>124,9</b>	<b>7,4</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>13,3</b>	<b>26,1</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	0,1
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>138,2</b>	<b>33,6</b>

\* 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2015

	Nota	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony**</b>		<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(12,2)</b>	<b>2.195,5</b>	<b>9.382,9</b>
Całkowite dochody		-	-	4,0	392,0	396,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	4,0	-	4,0
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	392,0	392,0
Efekt połączenia z Redefine Sp. z o.o.	15	-	-	-	109,7	109,7
<b>Stan na 30 września 2015 niebadany</b>		<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(8,2)</b>	<b>2.697,2</b>	<b>9.888,6</b>

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

\*\* Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015)

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014

		Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014</b>		<b>13,9</b>	<b>1.295,1</b>	<b>(9,0)</b>	<b>2.121,2</b>	<b>3.421,2</b>
Emisja akcji		11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona		-	-	-	(102,9)	(102,9)
Zysk całkowity		-	-	(0,2)	153,7	153,5
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	(0,2)	-	(0,2)
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	153,7	153,7
<b>Stan na 30 września 2014 niebadany przekształcony**</b>		<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(9,2)</b>	<b>2.172,0</b>	<b>9.362,4</b>

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

\*\* Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015)

## 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Rioni 1 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 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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.

Informacje prezentowane w bilansie na dzień 30 września 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 miało wpływ na rachunek zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 10 listopada 2015 roku.

## 6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody detaliczne nie podlegają wprost trendom sezonowości.

## 7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	488,0	477,8	1.459,9	1.416,7
Przychody hurtowe	10,1	9,5	30,9	27,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	8,8	7,8	34,2	28,5
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5,8	8,6	20,0	17,9
<b>Razem</b>	<b>512,7</b>	<b>503,7</b>	<b>1.545,0</b>	<b>1.491,0</b>

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

## 8. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015	30 września 2014	30 września 2015	30 września 2014
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszty kontentu	135,1	140,6	396,3	382,9
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	88,3	75,9	244,8	187,2
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	72,4	81,9	231,5	237,8
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	59,7	55,4	173,9	163,6
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 28,1	30,0	88,4	94,1
Koszt własny sprzedanego sprzętu	8,7	14,7	44,0	39,4
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	5,4	10,5	20,0	29,6
Inne koszty	27,7	34,4	89,5	99,3
<b>Razem</b>	<b>425,4</b>	<b>443,4</b>	<b>1.288,4</b>	<b>1.233,9</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015	30 września 2014	30 września 2015	30 września 2014
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	24,0	25,6	74,4	79,0
Ubezpieczenia społeczne	3,1	3,6	11,7	12,2
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,0	0,8	2,3	2,9
<b>Razem</b>	<b>28,1</b>	<b>30,0</b>	<b>88,4</b>	<b>94,1</b>

## 9. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015	30 września 2014	30 września 2015	30 września 2014
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Otrzymane dywidendy	-	-	260,7	166,8
Udział w zyskach spółek osobowych	6,1	-	6,1	-
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	-	-	-	3,3
Pozostałe	1,3	(5,4)	(3,9)	0,6
<b>Razem</b>	<b>7,4</b>	<b>(5,4)</b>	<b>262,9</b>	<b>170,7</b>

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2015	2014	2015	2014
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	44,6	30,8	87,2	87,5
Odsetki od wyemitowanych obligacji	8,4	-	8,4	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	2,1	(0,1)	5,7	4,5
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	4,2
Pozostałe	4,5	2,2	10,0	9,5
<b>Razem</b>	<b>59,6</b>	<b>32,9</b>	<b>111,3</b>	<b>280,9</b>

## 11. Udziały w jednostkach zależnych

### Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 30 września 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
Rioni 1 AB (dawniej 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
			<b>Razem</b>	<b>11.424,8</b>

## Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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)

	<b>Stan na 31 grudnia 2014 przekształcony*</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Stan na 30 września 2015</b>
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
Rioni 1 AB (dawniej 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
<b>Razem</b>	<b>11.498,1</b>	<b>55,4</b>	<b>(128,7)</b>	<b>11.424,8</b>

\*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 16 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 września 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
<b>Ogółem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2015 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>2</sup> Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>3</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

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. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. <sup>1</sup>	28.415.173	1,1	4,44%	28.415.173	3,47%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	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%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

<sup>3</sup> 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. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	445,3	927,1
Zobowiązania długoterminowe	1.029,4	1.846,2
<b>Razem</b>	<b>1.474,7</b>	<b>2.773,3</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2015	2014
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>2.773,3</b>	<b>537,2</b>
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	120,0	300,0
Splata kapitału	(2.550,0)	(747,1)
Splata odsetek i prowizji	(50,2)	(93,0)*
Zaciągnięcie kredytu terminowego	1.200,0	2.500,0
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(92,6)	219,1
Naliczone koszty odsetek i prowizje	74,2	87,5
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.474,7</b>	<b>2.803,7</b>

\* Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

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 milionach). Następnie w dniu 28 września 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej spłaty w wysokości 1.178,0 złotych w wyniku czego spłaciła całość zadłużenia wynikającego z umowy kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku.

#### Umowa kredytów między Spółką a konsorcjum instytucji finansowych

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

Umowa Kredytów CP przewiduje udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 złotych („Kredyt Terminowy CP”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300 złotych („Kredyt Rewolwingowy CP”).

Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości. Ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku.

Na dzień 30 września 2015 roku Kredyt Rewolwingowy CP nie był wykorzystany.

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

- i. spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 11 kwietnia 2014 r., zawartej m.in. przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz konsorcjum instytucji finansowych,
- ii. finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów CP, Spółka ma możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (ang. *additional facilities*). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalane każdorazowo w osobnej umowie, zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu (ang. *additional facility accession deed*).

Wierzytelności Spółki z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi przez Spółkę. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczeń zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.3.6.

#### 14. Zobowiązania z tytułu obligacji

Zobowiązania z tytułu obligacji	30 września 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	42,1	-
Zobowiązania długoterminowe	964,3	-
<b>Razem</b>	<b>1.006,4</b>	<b>-</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2015	2014
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>-</b>	<b>1.434,9</b>
Emisja obligacji	1.000,0	-
Wykup obligacji	-	(1.472,0)
Koszty z tytułu różnic kursowych	-	22,7
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	82,1
Spłata odsetek i prowizji	-	(138,1)*
Naliczone koszty odsetek i prowizji	6,4	70,4
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.006,4</b>	<b>-</b>

\* Zawiera płatność z tytułu premii za wcześniejszy wykup obligacji

W dniu 21 lipca 2015 roku dokonano rejestracji 1.000.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda (nie w milionach) i łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 PLN (nie w milionach) („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).

## 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 jedynego 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 wariantcie 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 ujawnieniu 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.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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)

Wpływ połączenia na aktywa i zobowiązania Spółki:

	<b>Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 30 czerwca 2015</b>
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)
<b>Suma</b>	<b>109,7</b>

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została podwyższona o 109,7 złotych. Wartość ta powiększyła zyski zatrzymane Spółki.

## 16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### Należności

	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
Jednostki zależne	36,1	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.	0,8	1,3
<b>Razem</b>	<b>37,2</b>	<b>36,6</b>

Na 30 września 2015 roku i na 31 grudnia 2014 roku istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu Sp. z o.o. ('Polkomtel').

### Pozostałe aktywa

	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
Jednostki zależne	86,1	28,9
<b>Razem</b>	<b>86,1</b>	<b>28,9</b>

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

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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)

## Zobowiązania

	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
Jednostki zależne	59,3	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.	1,6	3,1
<b>Razem</b>	<b>62,0</b>	<b>67,9</b>

Istotną pozycją zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za licencje programowe za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat" oraz z tytułu zakupu dekodерów.

## Pożyczki udzielone

	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
Jednostki zależne	3,3	-
Wspólne przedsięwzięcia	10,6	10,2
<b>Razem</b>	<b>13,9</b>	<b>10,2</b>

## Przychody operacyjne

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>30 września 2014 niebadany</b>
Jednostki zależne	81,2	30,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,7	2,2
<b>Razem</b>	<b>82,9</b>	<b>32,6</b>

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

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>30 września 2014 niebadany</b>
Jednostki zależne	347,7	198,6
Wspólne przedsięwzięcia	2,1	2,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	12,6	94,0
<b>Razem</b>	<b>362,4</b>	<b>294,7</b>

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

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Jednostki zależne	266,8	170,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	0,1
<b>Razem</b>	<b>267,2</b>	<b>170,2</b>

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy, a w 2014 roku dodatkowo z udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB.

### Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 niebadany	30 września 2014 niebadany
Jednostki zależne	3,7	155,5
<b>Razem</b>	<b>3,7</b>	<b>155,5</b>

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 września 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 niebazujące 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 września 2015 niebadany		31 grudnia 2014	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	A	2	2,7	2,6	-	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	13,5	13,9	10,5	10,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	289,7	289,7	262,4	262,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	138,2	138,2	13,3	13,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(1.489,4)	(1.474,7)	(2.831,7)	(2.773,3)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	2	(1.018,6)	(1.006,4)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	-	-	(1,6)	(1,6)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(139,5)	(139,5)	(115,4)	(115,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(112,9)	(112,9)	(169,8)	(169,8)
<b>Razem</b>			<b>(2.316,3)</b>	<b>(2.289,1)</b>	<b>(2.832,3)</b>	<b>(2.774,2)</b>
Nierozpoznana strata				(27,2)		(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 września 2015 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz Cash Pool. Na dzień 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 września 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu bankowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 11 kwietnia 2019 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 marca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji na dzień 30 września 2015 roku została ustalona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

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 września 2015 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	<b>30 września 2015 niebadany</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
IRS		-	(10,3)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(10,3)</b>	-

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)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(15,4)</b>	-

## 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:

- 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
- 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:

- nową, niższą stawkę jednostkową za 1 GB w ramach usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych w wysokości 2,40 zł netto (nie w milionach);
- nowa stawka została zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień;
- nowe warunki współpracy weszły 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, 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:

- 48,8 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 53,9 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 98,2 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 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.

#### 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.

#### Umowa zmieniająca i konsolidująca między stronami Umowy Kredytów CP, Umowy Kredytów PLK oraz wybranymi podmiotami z Grupy

W dniu 21 września 2015 roku Spółka, Polkomtel Sp. z o.o., Telewizja Polsat Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Eileme 2 AB (publ), Eileme 3 AB (publ), Eileme 4 AB (publ), Plus TM Management Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Plus TM Group Sp. z o.o. zawarły z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę zmieniającą i konsolidującą („Umowę Zmieniającą i Konsolidującą”) (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, po spłacie zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes wyemitowanych w dniu 26 stycznia 2012 roku przez Eileme 2 AB (publ), jednostkę pośrednio zależną od Spółki, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK (umowa kredytów między Polkomtel a konsorcjum instytucji finansowych z dnia 21 września 2015 roku) zostanie zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Przewiduje się, że spłata zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes nastąpi do końca stycznia 2016 roku.

Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadzi następujące zmiany do Umowy Kredytów CP:

- i. maksymalna wartość Kredytu Terminowego CP będzie równa 11.500 złotych, a maksymalna wartość Kredytu Rewolwingowego CP będzie równa 1.000 złotych;
- ii. Spółka oraz inne podmioty z Grupy ustanowią dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie.

## 20. 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 8,0 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

#### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2015 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 0,4 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 września 2015 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku).

## 21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014.